



## FINANČNÍ TRHY Čekání na Fed i Brexit

*Vyspělé akciové trhy stagnovaly. Uvolnění politiky ECB a holubičí tón Fedu totiž doprovázela nejistota kolem fiskálního balíku v USA a Brexitu. Státní dluhopisy zemí eurozóny zhodnotily, dolar oslabil.*

Od 30. listopadu do 11. prosince převládala na vyspělých akciových trzích stagnace v lokálních měnách, zatímco rozvíjející se trhy zažily mírný růst. Po optimismu kolem vakcín přišlo na vlně COVID-19 vystrážlivění vzhledem k nárůstu denního počtu nově nakažených v USA a některých evropských zemích (UK, Německo). Výběry zisků stimulovala i vleklá politická jednání v USA o podobě fiskálního balíku v navrženém objemu přes 900 mld. USD. Šéf Fedu Jerome Powell řekl, že ekonomika USA bude potřebovat další fiskální podporu, aby řada menších firem přežila zimu. Fed zasedá 16. prosince.

### KOMENTÁŘE: Mint Investments

## Nový fond zaměřený na nájemní bydlení

*Partneři nemovitostní skupiny Mint Investments informovali, že založili rezidenční fond, který se zaměřuje na nájemní bydlení a jehož cílem je investovat v ekonomicky silných tuzemských aglomeracích – zejména v Praze a Brně. V České republice jde o vůbec první fond pro drobné investory zaměřený na nájemní bydlení.*

Jak jsme nejen letos v této rubrice psali již několikrát, nemovitostní fondy se v ČR těší neutuchající oblibě, bez ohledu na rizika, která pro ně představuje současné dění.

Většina v ČR dostupných nemovitostních fondů se některým způsobem zaměřuje na komerční nemovitosti, jako jsou kancelářské budovy, retailové parky a podobně. Dostupné (byť omezené a pouze v podobě FKI) jsou i fondy zaměřené například na průmyslové areály.

### TÉMA: Nový ekonomický řád Jak covid mění svět

*Koronavirová krize zásadně ovlivnila nejen fungování společnosti, ale také ekonomiky a finančních trhů. Jaké její ekonomické a investiční dopady můžeme očekávat v roce 2021?*

Koronavirová krize přivádí svět zčásti do jiných kolejí, než na jaké si lidstvo zvyklo před jejím vypuknutím. Nové ekonomické trendy se projevují v oblastech vládní interven-

ce, fiskální a monetární politiky, výrobně-dodavatelských vztahů i mezinárodního obchodu. Ze světových regionů zřejmě posílí význam Asie, která boj s koronavirovou pandemií zvládá účinněji než euroatlantický svět.

### OBSAH: Přehled ročníku FOND SHOP 2020

## O čem jsme letos psali

*Přehled článků z rubrik TÉMA, ROZHOVOR / ANKETA, FOKUS, PRODUKT, (MINI)PORTRÉT FONDU / EKONOMIKA, EXPERT a SPOTŘEBITEL.*

### FOKUS: Akcie – Japonsko

## Probuzené Japonsko

*Japonské akcie se 5letým zhodnocením řadí až za americké, ale současně i před evropské. V posledních měsících výkonnostně excelují. Investor si může vybírat z široké škály fondů a ETF.*

Japonsko někteří akcioví investoři opomíjejí, přestože specifika a odlehlost jeho ekonomiky občas vedou k menšímu sladění hospodářských cyklů s USA nebo Evropou. Důraz na japonské akcie v portfoliu pak může vylepšit jeho diverzifikaci. Převážně stabilizační roli navíc korunovému investorovi poskytuje japonský jen, který má jako rizikově averzní měna tendenci posilovat spíše v dobách akciových poklesů a naopak. Do jeho kurzu se promítá i otevřenost japonské ekonomiky, kde mnohé exportně orientované firmy na oslabení jenu vydělávají, zatímco zpevnění měny představuje pro jejich ziskovost naopak brzdu. Investování do japonských akciových fondů a ETF bez zajištění měnového rizika tedy často přináší nižší volatilitu nebo vyšší rizikově vážený výnos než spoléhání se na měnově zajištěné korunové třídy některých japonských fondů.

### GRAFY: Zhodnocení daných indexů za listopad

## Silný evropský listopad

*Měsíc listopad tohoto roku byl pro řadu světových akciových indexů jedním z nejlepších v jejich historii, i když by to začátkem roku očekával asi málokdo.*

Třeba takový americký Dow Jones zhodnotil o 12 % v USD, což je jeho nejvyšší měsíční výnos za více než tři dekády. Ovšem americké indexy rostly proti některým evropským vlastně docela málo. Souhrnný index Stoxx Europe 600 rostl sice „jen“ o 14 %, čímž stále překonal rekord z dob oživení po finanční krizi v roce 2009, ovšem enormně se dařilo zejména řeckým, španělským nebo třeba rakouským akciím, obecně všem indexům, kde měly například velkou váhu finance. Samozřejmě, evropské akcie za těmi americkými výnosově zaostávaly řadu let, takže jeden měsíc zas až tak moc nemění. Bude ale zajímavé sledovat, jestli to Evropě vydrží.

**EKONOMIKA: Světové HDP****Proč jsou USA tak důležité**

*Spojené státy americké jsou z pohledu nominální velikosti HDP již přes 100 let největší ekonomikou světa. Mnohé jednotlivé americké státy jsou ekonomicky silnější než jiné země světa.*

Volby prezidenta Spojených států amerických, které doprovází volby do části Kongresu, jsou každé 4 roky začátkem listopadu tou nejsledovanější událostí světa. Obrovskou pozornost jim věnují nejen americká média, ale online přenosy také nabízí velká část médií po celém světě, včetně ČR. Ostatně asi jste si všimli, že v den voleb a chvíli po něm i česká média zcela upozadila jakékoliv jiné zprávy, včetně těch o šíření COVID-19, a prakticky všude byly jen volby.

Někdo by mohl říci, že je to všechno až příliš mnoho „povyku pro nic“. Jenže to jen do chvíle, než si uvědomíme, jak významnou ekonomiku Spojené státy americké představují a jaký podíl třeba na světovém HDP mají.

**PORTRÉT FONDU: Raiffeisen investiční společnost  
Raiffeisen strategie balancovaná**

*Směšený vyvážený až dynamický korunový fond, který si za všech okolností drží SRRI 4. Od svého založení poráží větší konkurenci.*

Raiffeisen strategie balancovaná je korunový směšený fond s vyváženou strategií. To v praxi znamená, že na rizikové nástroje (akcie a podobné) připadá maximálně 60 % a minimálně 40 % portfolia tvoří konzervativní nástroje (dluhopisy a podobné).

Navíc platí, že minimálně 50 % portfolia je měnově zajištěno do CZK s tím, že akcie a jim podobné rizikové instrumenty portfolio manažeři strategicky nezajišťují a naopak dluhopisová složka v cizí měně je zajištěna vždy.

**EKONOMIKA: Měnová politika****Nezastavitelné centrální banky**

*Centrální banky jsou již nespočet let důležitou součástí finančního systému. Jejich role jakoby se ale v posledních letech změnila a vliv vzrostl.*

Každá mince má dvě strany. A platí to i o posunech měnové politiky. Pokud instituce centrálních bank nafukováním svých bilancí umožňují měnit objem existujícího finančního kapitálu, má to své dopady. Jsou-li centrální banky ochotné skupovat vládní dluhopisy, dluhové limity se mění a posunují. Zadlužení lze prohloubit, mění se principy udržitelnosti dluhu i další aspekty.

Politika nízkých či nulových úrokových sazeb (ZIRP) anebo i politika negativních úrokových sazeb (NIRP) zamíchala kartami. S nástupem stlačování úrokových sazeb se změnilo ocenění aktiv i s nimi spjaté kapitálové výnosy.

**EXPERT: Rezidenční nemovitosti****Spekulativní hypotéky**

*Poptávka Čechů po hypotečních úvěrech zaznamenala letos navzdory koronakrizi nové rekordy. Poslední dobou však má spíše spekulativní charakter, což zvyšuje rizika hypoték do budoucna.*

Ceny rezidenčních nemovitostí, tedy domů a bytů určených k bydlení, mají v Česku za sebou asi 7letý výrazný růst. Stojí za ním více příčin, z nichž některé již odnesl čas (závazek ČNB ke slabšímu kurzu koruny vůči euru od podzimu 2013 do jara 2017), jiné stále trvají, ale postupně vyhasínají pod tíhou koronavirové krize a další mají šanci udržet se i do budoucna.

Mezi důvody českého realitního boomu, které trvají zčásti dodnes, patří nedostatečná nabídka rezidenčních domů a bytů ve velkých městech, doprovázená vzácností vhodných lokalit i dlouhými lhůtami pro vyřízení stavebního povolení a podobných náležitostí. Dá se ovšem předpokládat, že koronakrizí vytváří postupný tlak na uvolňování dosud nerezidenčních kapacit právě pro účely bydlení. Krátkodobě pak k vysoké letošní poptávce po hypotečním bydlení přispívá nedávné zrušení daně z nabytí nemovitosti, kterou platili kupující. A samozřejmě také jarní uvolnění restrikcí ČNB na parametry hypotečních úvěrů DTI a DSTI považované za značně rizikové.

**SPOTŘEBITEL: Alternativní investice – perly****Perlové šílenství**

*Perly jsou po mnoho let symbolem luxusu a estetiky. Na rozdíl od řady jiných šperků nepodléhají zdaleka tolik módním trendům. Jsou i dobrou investicí?*

Perly jsou po řadu let symbolem luxusu, vznešenosti a bohatství. Mohou ale být i zajímavou alternativní investiční příležitostí, na které lze v průběhu let vydělávat a kromě toho svým majitelům přinášejí i estetický zážitek. Jak tedy poznat vhodné investiční kousky, nenechat se zmást a nekoupit levný podvrh? Jakou formou jde do perel investovat a jaké skvosty byly v posledních letech k mání?

Historie používání perel sahá až do dávné minulosti. Čiňané je používali již před 4 tisíci lety. V základu dělíme perly na sladkovodní a mořské a dále na ryze přírodní a ty „umělé“. Pokud se na perly podíváme z hlediska jejich hodnoty, tak cennějšími a dražšími jsou rozhodně ty mořské a ryze přírodní. Ostatně není tomu tak dávno, co se mořské perly daly získat pouze tím, že je někdo z hlubin moře vylovil.

Přihlášení k odběru newsletteru na

[www.FONDSHOP.cz](http://www.FONDSHOP.cz)