



FINANČNÍ TRHY Čekání na Fed i ECB

Akcie celkově vzrostly za cenu vyšší volatility. Ustoupil sice strach z omikronu, ale nejistota živilo blížící se zasedání Fedu, kde se čeká urychlení taperingu. Výnosové křivky pro USA i EMU se zploštily.

Od 29. listopadu do 10. prosince převážil na akciových trzích růst, narušený zpočátku prudkým zakolísáním a vysokou volatilitou, kterou způsobila nejistota kolem účinnosti dosavadních vakcín na novou vysoce nakažlivou variantu koronaviru omikron. Strach z ní se však postupně zmenšoval s příchodem zpráv o její menší zdravotní závažnosti a dostatečné ochraně třemi až čtyřmi dávkami vakcíny od Pfizer / BioNTech. Dopad na regionální a sektorové rozdíly ve výkonnosti akciových indexů mělo též přitvrzení jestřábích postojů americké centrální banky Fed ústy předsedy Jeromeho Powela.

KOMENTÁŘE: Finanční trhy Jaké černé labutě mohou přiletět?

Saxo Bank vydala svou tradiční publikaci *10 Outrageous Predictions for 2022 (10 šokujících předpovědí na rok 2022)*. Tyto předpovědi se zaměřují na řadu nepravděpodobných, ale také nedoceňovaných událostí, které by v případě, že by k nim opravdu došlo, mohly pořádně rozvířit finanční trhy.

Už řadu let, vždy na konci roku, vydává Saxo Bank tradičních 10 šokujících předpovědí pro rok následující. Dříve sama banka tyto předpovědi označovala za černé labutě, nicméně již nějakou dobu používá spíše termín šokující předpovědi. V praxi jde ale pořád o jedno a to samé.

Předpovědi, které nejsou pravděpodobné, ovšem ani nemožné a zároveň je spojuje to, že by s ekonomikou a trhy pořádně pohnuly.

TÉMA: Akcie Kdy se daří akciím?

S chováním akciových trhů se pojí řada pouček, který měsíc či třeba kvartál je pro investice nejlepší a který naopak nejhorší. Je ale dobrý nápad se na takováto data spoléhat?

Touha po tom držet akciové pozice jen v ty měsíce, týdny nebo dny, kdy trhy rostou, je odvěká. V praxi je sice časování trhu v zásadě nemožné a vede jen k vyšším nákladům a nižším výnosům, pokud někdo nemá zrovna opravdu velké

štěstí, nicméně to nijak nebrání tomu, aby se stále vedly debaty o tom, kdy je nejlepší investovat.

Ostatně i řada pořekadel a spojení, jako „sell in may and go away“, tedy „prodej v květnu a jdi pryč“, nebo třeba tzv. Santa Claus rally jsou termíny, které vycházejí z toho, jak se v průměru na nějaké delší periodě daří akciím v jednotlivých měsících.

OBSAH: Přehled ročníku FOND SHOP 2021 O čem jsme letos psali

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

FOKUS: Akcie – finance Finanční sektor nabral dech

Finanční sektor propadl s příchodem koronavirové krize mnohem hlouběji než zbytek akciového trhu, ovšem v posledním ročním období, kdy svět postupně zachvátila inflace, si hodně polepšil.

Finanční sektor reprezentuje široké spektrum společností. Kromě asi nejtypičtějších bank sem patří i nebankovní poskytovatelé úvěrů, pojišťovny, správci aktiv (asset manažeři), obchodníci s cennými papíry a provozovatelé burz.

Z hlediska výkonnosti nemá tento sektor za sebou nejlepší minulost. Globální finanční krize před více než 12 lety odstartovala dlouhé období, kdy si finanční akcie nevedly moc dobře zejména v Evropě a jejich zaostávání za celým trhem prohloubila loni i první fáze koronavirové krize. Nyní se však blýská na lepší časy.

GRAFY: Ocenění německého akciového trhu Levné Německo

Nedávno jsme psali o tom, že evropské akciové trhy jsou oproti konkurenci v USA velmi levné, vlastně podle některých metrik nejlevnější v historii. I v rámci samotné Evropy ale panují značné rozdíly.

Pokud se například podíváme na hodnotu předstihového P/E německého akciového trhu měřeného indexem MSCI Germany a srovnáme jej s P/E širšího indexu eurozóny MSCI EMU, pak zjistíme, že německé akcie jsou nejlevnější minimálně od roku 2006. To samé platí, i pokud prostě srovnáme vývoj indexu MSCI Germany, tentokrát s vývojem globálního indexu MSCI World. Německý akciový trh je přitom z pohledu Evropy velmi důležitý a významný, vlastně v rámci EMU jen stěží najdeme důležitější akciový trh. Pravda, složení německé burzy je odlišné třeba od té americké, stále je zde nižší zastoupení IT, ale i přesto není dobrý nápad německou burzu opomíjet. Mohla by být zajímavá.

PRODUKT: Alternativní investice**Sirius Investments Activist**

Dynamický korunový fond kvalifikovaných investorů s unikátní investiční strategií kombinující investice do hedge fondů i konkrétních pozic. Cílí na dvouciferné anualizované zhodnocení.

V minulých letech jsme vám postupně představili dva zajímavé fondy kvalifikovaných investorů od Sirius investiční společnosti, a to konkrétně Sirius Investments Reserva a o něco dynamičtější Sirius Investments Alpha. Oba fondy jsou na českém trhu unikátní a mohou posloužit jako zajímavá alternativní část širšího portfolia.

Mimo dva zmíněné fondy nabízí ovšem Sirius investiční společnost poměrně nově také třetí fond do party, Sirius Investments Activist.

PORTRÉT FONDU: Fidelity International**Fidelity Global Demographics Fund**

Globální akciový fond snažící se profitovat z demografických změn. Ze sektorů nadvažuje zdravotnictví a cyklickou spotřebu. Proti možné konkurenci vyniká nižší volatilitou a poměrem výnos / riziko.

Fidelity Global Demographics Fund investuje bez geografického a sektorového omezení do akcií převážně velkých společností, k jejichž rozvoji a růstu výrazně přispívají dlouhodobé demografické trendy jako např. prodlužování délky života, stárnutí populace ve vyspělých zemích nebo vzestup střední třídy a zvyšování počtu obyvatel v rozvíjejících se zemích. Svou výkonnost srovnává s benchmarkem MSCI All Country World (ACWI) NR, pokrývajícím globální vyspělé i rozvíjející se trhy. Jde o fond se solidní diverzifikací portfolia, který však uplatňuje trvalejší výrazné odchylky od benchmarku s ohledem na tematické vymezení.

EKONOMIKA: Inflace**Svět podle inflace**

Globální nástup vysoké inflace letos mnohé překvapil, přesto v tomto ukazateli stále zůstávají značné rozdíly mezi jednotlivými zeměmi. Kdo patří k inflačním „šampionům“ a kdo k „loudalům“?

Inflace se letos stala nejsledovanější makroekonomickou veličinou. Její prudké globální vzednutí mělo různé důvody, nicméně k těm asi dvěma největším patří tlak pandemie na oslabování schopnosti nabídkové strany ekonomiky uspokojit agregátní poptávku a nadměrná expanzivní monetární politika významných centrálních bank i vysoce uvolněná fiskální politika řady vlád. První faktor se projevuje prohloubením napjatosti trhů práce s typicky rychlejším růstem mezd než produktivity i narušením dodavatelských řetězců, které vedlo ke zdražení většiny surovin a energií. Druhý fak-

tor zase zvyšuje riziko roztočení mzdové inflační spirály v některých ekonomikách.

Nelze zastírat, že míry inflace v jednotlivých zemích či měnových zónách se občas výrazně liší a vedle naznačených globálních inflačních tlaků tu máme jakousi „domácí“ část inflace, na níž působí specifika národních ekonomik a odlišnosti místní hospodářské politiky od celosvětového trendu.

EXPERT: Akcie**Blockchain si razí cestu na výsluní**

Společnosti nějak pracující s technologií blockchainu jsou čím dál populárnější. Jak do nich investovat, na co si dát pozor a co od nich očekávat?

Opomíjet téma kryptoaktiv by byla chyba. Chyba, která může ochuzovat výnos vašeho investičního portfolia. Blockchain a kryptoaktiva si razí svou cestu na výsluní a rychlá a široká akceptace investory i institucemi povede ke vzniku správců aktiv zaměřených pouze na tato odvětví. Je zřejmě jen otázkou času, kdy se kryptoaktiva stanou pevnou součástí všech investičních portfolií.

U slova „kryptoměny“ se mnohým zalesknou oči a zjeví se jim vidina vysokého zisku. Atraktivita kryptoměn a mánie davového investování do nich nabrala na obrátkách zejména v roce 2017. V té době se mluvilo o spuštění prvních ETF zaměřených na kryptoměny, čímž by se obchodování kryptoaktiv na etablovaných burzách cenných papírů zpřístupnilo široké veřejnosti.

SPOTŘEBITEL: Investování a diverzita**Hledá se dokonalá Carmen**

Svět hedge fondů podobně jako vlastně celý investiční svět je historicky spojen s jednoznačně větším zastoupením mužů. Ženy investorky ovšem není v žádném případě dobré opomíjet.

Banka UBS založila portfolio, zaměřené na investování do hedgeových fondů vedených ženami. Banka se takto snaží využít zájem velkých investorů, kteří hledají větší rozmanitost. Ostatně od kolapsu Lehman Brothers v září 2008 se objevilo množství komentářů v tom smyslu, že katastrofickému kolapsu by se dalo předejít, kdyby šlo o firmu Lehman Sisters (sestry) místo Lehman Brothers (bratři).

Jistě, to je poněkud nadsázka, ovšem akademici se již dlouho zabývají otázkou, zda jsou ženy lepšími manažerkami a investorkami, zejména ve světle volání po větší rozmanitosti ve správních radách společností. Ačkoli je výsledné rozsouzení v nedohlednu, zdá se, že investování vedené ženským pokolením se stává důležitým tématem.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz