



EKONOMIKA A TRHY:
23. 2. – 8. 3. 2010

Apetit k riziku se zvýšil

Na přelomu února a března začaly růst ceny akcií, dluhopisů a komodit. Oslabování eura vůči dolaru se zastavilo. Důvodem bylo rýsující se řešení řeckého problému i pozitivní makrodata.

Mezi hlavní faktory, které od 26. února podporovaly růst cen akcií, komodit i firemních

dluhopisů, patřila pozitivní revize vývoje HDP v USA za čtvrté čtvrtletí 2009 i lepší než očekávaná data z amerického a evropského trhu práce. V posledním únorovém týdnu však ještě převažovaly negativní zprávy, zejména nižší spotřebitelská a podnikatelská důvěra či nepříznivý vývoj nemovitostního trhu v USA. Státním dluhopisům a euru pomohl plán řecké vlády na razantní rozpočtové škrtky, který investoři zatím přijali kladně. Agentura Standard&Poor's nicméně nevyloučila další snížení ratingu Řecka kvůli rozsáhlým stávkám po oznámení škrtů. Pozitivní dopad na ceny státních dluhopisů měla také nižší inflační data z USA.

MOZAIKA: Universität Mannheim

Časování trhu nefunguje

Mnoho drobných investorů i profesionálních správců aktiv se často zabývá tím, kdy nastane vhodný okamžik k nákupu či prodeji vybraných cenných papírů.

Podle profesora mannheimské univerzity Martina Webera jsou tyto úvahy zbytečné. Jeho výzkumný tým došel k závěru, že časování trhu, tedy hledání nejvhodnějšího okamžiku k nákupu či prodeji vybraných cenných papírů, jednoduše nefunguje. Martin Weber uvádí, že se nejedná o žádnou vědecky podloženou investiční strategii, která by vedla ke spolehlivému určení nejvhodnějšího okamžiku k uzavření obchodu. I když může být tento přístup v určitém období úspěšný, je správné načasování nejvhodnějšího okamžiku nákupu a prodeje dílem náhody.

TÉMA: 10 let od vrcholu technologické bubliny

Deset let poté...

Ke vzniku technologické bubliny na konci 20. století přispěla vlna technologických inovací, spekulanti i mohutný marketing IT firem. Opakování IT bubliny je dnes nepravděpodobné.

Informační a komunikační technologie změnily v 90. le-

tech minulého století život lidí na celém světě. Ještě před dvaceti lety nepatřily osobní počítač, mobilní telefon nebo připojení na internet mezi běžné vybavení domácnosti či kanceláře. To položilo základ pro dynamický rozvoj moderních technologií i jejich pronikání na nové trhy. Firmám podnikajícím v oblasti informatiky, internetu a telekomunikací se tak vytvořil prostor pro silný růstový potenciál. V éře tzv. „nové ekonomiky“ a informační revoluce zaznamenala řada IT společností růst akcií nad průměrem celého trhu. Týkalo se to i nově vznikajících firem, které vstupovaly na akciový trh formou IPO (primárních emisí akcií). Koncem 90. let se však nadšení investorů ve prospěch informačních technologií vymklo kontrole a vyvolalo mohutnou bublinu na akciových trzích. Ta se nafukovala v letech 1998 a 1999 a praskala ve dvou následujících letech. Od dosažení vrcholu technologické bubliny uplynulo právě 10 let. Na příčiny jejího vzniku i její následný vliv na investiční perspektivy informačních technologií, telekomunikací a médií se nyní blíže podíváme.

ROZHOVOR: Richard Siuda, Conseq IM

Cizí fondy nabízíme již několik let

Conseq umožňuje nakupovat fondy vlastní investiční skupiny i řady cizích správců. Investiční zprostředkovatelé a poradci mohou ocenit jednotné podmínky i vypořádání obchodů.

FOND SHOP: Vaše společnost provozuje platformu pro prodej podílových fondů? Můžete nám platformu přiblížit? Kdy jste došli k myšlence distribuovat nabízené fondy právě tímto způsobem?

Richard Siuda: Nejprve bych se pokusil vysvětlit, jak chápeme fondovou platformu. V našem pojetí je platformou to, že v rámci jedné jediné komisionářské smlouvy o obstarávání nákupu a prodeje investičních nástrojů si klient může koupit nejen fondy obhospodařované společností Conseq, ale také fondy dalších investičních společností. V současné době jde konkrétně o fondy spravované společnostmi Parvest, Franklin Templeton, Fortis, Credit Suisse Asset Management, ING Investments Management, C-Quadrat, AIG ALICO, ČP Invest. Společnosti uvádím zhruba v takové pořadí, ve kterém jsme s nimi uzavírali smlouvy. V současné době nabízíme přibližně 350 fondů.

FOKUS: Dluhopisy v CZK

Uklidněný trh přinesl dobrou výkonnost

V roce 2009 byla na dluhopisovém trhu vysoká volatilita. Inflační očekávání jsou velmi nízká a i přes nízkou srovnávací základnu nic nenasvědčuje tomu, že by inflace letos hrála první housle.

Rok 2009 byl na trhu českých státních dluhopisů ve zna-

mení vysoké volatility. Dluhopisy se pohybovaly jako na houpačce. V první polovině roku 2009 výkonnost dluhopisových fondů poklesla, ve druhé polovině naopak zase vzrostla. Reálnou výkonnost korunových dluhopisových fondů ohrožují zejména dvě věci. A to zvýšené inflační očekávání a kreditní riziko emitentů. Obě mohou způsobit růst výnosů na korunovém dluhopisovém trhu, a zároveň zápornou výkonnost dluhopisových fondů. Na domácím finančním trhu je dostatek likvidity. Na straně druhé se trh obává zhoršení kreditu České republiky.

EXPERT: Solární investice

Zkrocení příliš žhavého slunce

Výnosné investování do zelené energie, které díky dotacím přilákalo tisíce investorů i spekulantů, se výrazně mění. I když vše vypadá bezrizikově, existují významná investiční rizika.

Na zmínku o obnovitelných zdrojích elektrické energie, zejména o solárních elektrárnách, v poslední době narážíme na každém rohu. S trochou nadsázky se dá říci, že nemůžeme otevřít lednici, aby na nás nevyskočila nějaká elektrárna. Investování do obnovitelných zdrojů elektrické energie může mít několik forem. Kdo měl volné peníze a neinvestoval je dosud do solární energetiky, přišel o šanci na zajímavý výnos. Žádný vklad nebo dluhopis se nemohl srovnávat s výnosností solární elektrárny.

PRODUKT: ING Multifond Aktiv V5

Spořicí účet roste konkurence

Fond se řadí mezi konzervativní. Výkonnost se odvíjí od investiční strategie manažera. Není garantována návratnost investice. Portfolio je složeno ze vzájemně nekorelujících složek.

Každá banka pravidelně nominuje tzv. major products (standardizované investiční produkty). Pro banky jsou výhodná pouze velká množství, proto jsou pro „major products“ neustále vybírány finanční témata a struktury, které jsou široké veřejnosti důvěrně známé.

ING inzeruje svůj nový produkt Multifond Aktiv V5 jako jednu z mála investic, která může nabídnout zajímavý výnos za jakékoli situace na trhu. Můžeme jej zařadit do kategorie smíšených fondů. Z pohledu rizika se řadí mezi spořicí účty a vyvážené fondy. Jedná se o konzervativnější fond, ovšem s možností kolísání. Registrován je v Lucembursku. Nemá, obdobně jako spořicí účty, vstupní a výstupní poplatky, správní poplatek je ve výši 1 %. Pohybuje se na úrovni dluhopisových fondů. Je možno investovat částky již od výše 500 Kč. Vstupní investice je velmi nízká. Není žádná výpočtová lhůta. Fond je plně měnově zajištěn do koruny.

PORTRÉT: Franklin Templeton

Franklin U.S. Opportunities Fund

Zaměřen na malé a střední společnosti s růstovým potenciálem a rostoucí ziskovostí. V posledních letech překonává benchmark i konkurenci. Zaostával na stoupajícím trhu.

Fond vznikl v roce 2000 pod názvem Franklin Aggressive Growth Fund. V roce 2009 byl přejmenován na Franklin U.S. Opportunities Fund. Se změnou jména byla spojena i částečná změna investiční strategie, která se zatím investiční společnosti vyplácí. Je spravován z USA. Má lucemburský domicil. V portfoliu nalezneme především akcie emitentů z USA. Zvláště pak společností, které ve srovnání s celou ekonomikou vykazují zrychlující se růst či rostoucí ziskovost.

PORTRÉT: Pioneer

Pioneer Funds Gold and Mining

Globální akciový fond zaměřený na firmy, které se zabývají těžbou nebo zpracováním kovů a dalších surovin. Za cenu vysoké volatility překonává konkurenci na rostoucím trhu.

Pioneer Funds – Gold and Mining investuje bez regionálního omezení do akcií společností, které se zabývají těžbou, zpracováním nebo distribucí zlata, jiných kovů a minerálů. Doplnkově mohou být v portfoliu zastoupeny i společnosti působící ve zpracování ropy a zemního plynu. Jedná se o klasický akciový fond, který neinvestuje přímo do zlata ani jiných kovů. Vzhledem ke své sektorové profilaci a globální diverzifikaci portfolia sleduje benchmark MSCI World Metals & Mining, který zahrnuje akcie těžebních společností z celého světa.

SPOTŘEBITEL: Nekalé praktiky obchodníků

Churning: Nadměrné obchodování

Nepřiměřeně vysoký obrát na účtu, časté nákupy a prodeje cenných papírů a vysoké poplatky mohou být známkou nadměrného obchodování.

V posledních letech se na českém trhu objevili obchodníci s cennými papíry, kteří se dostali do hledáčku České národní banky za údajné poškození klientů nadměrným obchodováním. Tomáš Zimmermann z České národní banky uvedl, že od počátku roku 2008 do konce roku 2009 přijali celkem devět stížností týkajících se nadměrného obchodování. Aktuálně je prošetřován jeden případ. Kterých obchodníků se stížnosti týkaly, Česká národní banka nezveřejňuje. Nalézt lze pouze jména těch společností, u kterých došlo šetření až do fáze pravomocného rozhodnutí.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz