



FINANČNÍ TRHY Dluhová krize

EMU se zmírnila

Akciové trhy zhodnotily při nižší volatilitě díky dobrým makrodatům z USA a zmírnění dluhové krize v EMU. Úspěšné aukce dluhopisů Španělska, Itálie a Francie zastavily pokles eura.

Ve sledovaných dvou týdnech od 9. do 20. ledna zhodnotily vyspělé akciové trhy od 2 % do 5 % a dostaly se na několikaměsíční maxima. Pomohlo jim zmírnění dluhové krize v eurozóně, pozitivní začátek výsledkové sezóny v USA i dobrá ekonomická data z USA, Německa a Číny. Na snížení ratingu devíti zemí eurozóny a záchraného fondu EFSF agenturou Standard & Poor's finanční trhy příliš nereagovaly, neboť zohlednily očekávání tohoto kroku již před jeho zveřejněním. Silnější efekt měly úspěšné aukce dluhopisů a pokladničních poukázek Španělska, Itálie a Francie, které přispěly ke znatelnému poklesu výnosů i rizikových přírůstků dluhopisů jižních zemí EMU a Francie.

KOMENTÁŘE: Akciové investice

S&P 500 porazil Buffetta

Minulý rok byl v mnoha věcech mimořádný. Jednou z neobvyklých událostí bylo, že index S&P 500 svou výkonností překonal společnost Berkshire Hathaway investičního mága Warrena Buffeta.

Její akcie ztratily téměř pět procent, zatímco burza jako celek se na konci roku 2011 dostala přesně tam, kde byla na začátku. Buffett za S&P 500 zaostal teprve podruhé za posledních dvacet let (poprvé tomu bylo v roce 2005, kdy zaostal o více než 2 %). Hlavní příčinou jeho loňských ztrát je angažmá v pojišťovacím, zajišťovacím a obecně finančním sektoru. Jednou z největších jeho investic je podíl v největší světové zajišťovně, která zásluhou březnového zemětřesení v Japonsku zaznamenala velkou ztrátu.

TÉMA: Kategorizace fondů

Nastává konec fondů peněžního trhu?

Metodika klasifikace fondů AKAT bude závazná pro členy AKAT od 30. června 2012. Fondy peněžního trhu v dnešní podobě v podstatě končí.

Mezi nejrozšířenější investiční produkty nepochybně patří podílové fondy. Ty dělíme do několika poměrně odlišných

skupin. Vzhledem k tomu, že tržní situace se neustále vyvíjí, mění se čas od času i klasifikace podílových fondů. V prosinci loňského roku byla vypracována a schválena nová metodika klasifikace fondů AKAT (předchozí byla vytvořena v roce 2006), která je závazná pro členy AKATu. Podkladem pro ni byla rámcová metodologie („The European Fund Classification“), kterou vydala Evropská federace fondů a asset managementu (EFAMA) v roce 2008.

ROZHOVOR: Aleš Michl, Raiffeisenbank

Co vidíme, je nová realita

Historie měnových unií říká, že nejčastěji odcházela nejsilnější země. Česká republika jde ve stopách zemí PIIGS. Vítězná investiční idea je odpověď na otázku, kdo bude nový Apple.

O současné situaci a výhledu do budoucna diskutoval FOND SHOP s Alešem Michlem, investičním stratégem Raiffeisenbank. První tři položené otázky: Odhadujete nárůst či pokles ceny zlata v roce 2012? Jaký je Váš obecný ekonomický a investiční výhled pro svět a ČR v roce 2012? Jaké jsou Vaše taktické výhledy na rok 2012 pro jednotlivé typy strategií (konzervativní, dynamická, atd.)?

FOKUS: Dluhopisy – západní Evropa

Eurové i librové bondy pod jednou střechou

Index panevropských státních dluhopisů překonal za poslední rok index státních dluhopisů zemí eurozóny. Panevropské dluhopisové fondy se liší zastoupením evropských zemí i vahou korporátů.

Mnozí investoři s referenční měnou euro by rádi těžili z dlouhodobého výnosového potenciálu eurových státních dluhopisů, ale nechtějí se příliš vystavovat prudkým výkyvům jejich hodnoty nebo ztrátám, které vyplývají z nárůstu kreditního rizika zemí eurozóny postižených dluhovou krizí. Jednou z možností, jak toto riziko zmírnit, je rozšířit investiční region na celou západní Evropu a doplnit spektrum dluhových cenných papírů především o britské dluhopisy. I když většina eurových dluhopisových fondů investuje pouze do zemí EMU, najdeme mezi nimi i fondy panevropské. Zajišťují zpravidla měnové riziko do své základní měny.

GRAFY: Peněžní zásoba

A vítězem je – Švýcarsko

O pumpování peněz do ekonomik jednotlivých států v důsledku ekonomické krize se již napsalo mnohé. Peněžní zásoba mnoha zemí se v posledních letech znatelně zvýšila.

Zvýšení objemu peněz v ekonomice mezi lety 2008 a 2009 souvisí s pomocí vybraných zemí jednotlivým bankám

a podnikům. Nepřekvapí, že nejnižší nárůst je v Japonsku, kde tato pomoc v podstatě nebyla realizována. I když v USA „jedou rotačky“ nepřetržitě od roku 2009, zvýšila se jejich peněžní zásoba ve srovnání s rokem 2007 ve sledovaném období „pouze“ o 230 %. Absolutním rekordmanem v nárůstu objemu peněžní zásoby je Švýcarsko.

PRODUKT: Bilance roku 2011 na finančních trzích

Minulý rok přál defenzivním aktivům

Většina rizikových aktiv prodělala za rok 2011 ztrátu. Dobře udělal ten, kdo vsadil na akcie z defenzivních sektorů, bezpečné dluhopisy nebo některé energetické suroviny a drahé kovy.

Kdo za celý rok 2011 (měřeno od 31. prosince 2010 do 30. prosince 2011) vydělal na svém portfoliu alespoň 10 %, musel pečlivě vybírat investiční nástroje. Nejlepší příležitosti ke zhodnocení totiž poskytlo jen několik málo typů aktiv jako akcie z defenzivních sektorů, některé energetické suroviny nebo státní dluhopisy USA a Německa. Záslouhou záporné výkonnosti většiny rizikových aktiv v druhém pololetí bylo pro dynamické investory obtížné dosáhnout kladné roční výkonnosti svého portfolia. Ti, kterým se to podařilo, pravděpodobně patřili mezi konzervativní nebo defenzivní investory s výkonností portfolia do 5 %.

PORTRÉT FONDU: IKS KB

KB Privátní správa aktiv 2

Korunový smíšený fond s převahou dluhopisové složky. Investuje do státních dluhopisů ČR a akcií z vyspělých trhů, střední Evropy i Ruska. Je výkonnější a volatilnější než většina konkurentů.

KB Privátní správa aktiv 2 je smíšený defenzivní fond, který investuje v neutrálním složení 70 % majetku do konzervativních nástrojů, zejména dluhopisů a 30 % majetku do akcií nebo podobných cenných papírů. Zatímco dluhopisová složka se jednoznačně orientuje na korunové státní dluhopisy, akciová složka nabízí pokrytí širšího spektra vyspělých trhů a silné zastoupení střední a východní Evropy. Měnové riziko akciové složky fond nezajišťuje.

PORTRÉT FONDU: Raiffeisen CM

Raiffeisen český dluhopisový

Od ekonomické krize překonává tuzemskou konkurenci. Jedná se o fond s nízkou volatilitou. Jeho portfolio je poměrně koncentrované.

Mezi dvě nejdůležitější kritéria, která fond používá při výběru cenných papírů do portfolia, patří řízení durace a řízení

kreditního rozpětí (credit spread management). Řízení durace se využívá především v kontextu interního benchmarku, kterým je dluhopisový index JPM Czech Republic 1 – 10Y.

V rámci řízení kreditního rozpětí drží fond kombinaci delších českých státních a kratších eurových korporátních dluhopisů s vyšším kreditním spreadem.

EXPERT: Fundamentální analýza

Hledání vnitřní hodnoty

Fundamentální analýzu využívají investoři při svém rozhodování vedle technické a psychologické analýzy. Jako každá investiční technika má své přívržence i kritiky.

Fundamentální analýza je jedním z hlavních pilířů, o které se opírají investiční rozhodnutí při konstrukci či změnách portfolia v investičním procesu. Za podstatu fundamentální analýzy lze označit snahu o nalezení nesprávně ohodnocených aktiv. Záměrně uvádíme všeobecný pojem „aktiva“ namísto slova „akcie“, protože fundamentální analýza se týká jakýchkoli investic, i když je pravděpodobně nejčastěji spojována s výběrem individuálních akciových titulů. Stanovení vnitřní hodnoty aktiva, která se může lišit od té tržní, nemusí vyústit jen v nákup podhodnocené akcie (tržní hodnota akcie je nižší než vnitřní) nebo prodej nadhodnocené akcie (tržní hodnota je vyšší než vnitřní) z existujícího portfolia.

SPOTŘEBITEL: Exchange traded funds

ETF stále žádanější

ETF nesou nižší riziko než jednotlivé akcie a mají nižší náklady než podílové fondy. Jejich atraktivnost umocňuje celodenní obchodování.

V současné ekonomické situaci, kdy Evropa čelí největší krizi od vzniku Unie, USA zápasí s obrovským dluhem a asijským zemím pomalu, ale jistě dochází šňáva, hledají investoři možnosti, které jim i v těchto těžkých časech umožní tvořit zisk, případně úspěšně řídit riziko ztrát. Jedním z osvědčených způsobů je obchodování prostřednictvím exchange traded funds (ETF). Tento způsob obchodování se stal populárním na přelomu tisíciletí, odkdy stoupl počet ETF v USA z původních 30 až na současných 1 301 při objemu spravovaných financí téměř 1,1 bil. USD. Celosvětově mohou investoři sáhnout až po 3 600 různých ETF fondů, které spravují více než 1,5 biliónu dolarů.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz