



FINANČNÍ TRHY ECB opatrně normalizuje

Akciové trhy vzrostly díky japonským volbám, silným kvartálním výsledkům IT korporací v USA a opatrnosti ECB. Dluhopisy USA i zlato na rozdíl od dluhopisů jižních zemí EMU cenově ztratily.

Od 16. do 27. října převážil na vyspělých akciových trzích v USA a Evropě mírný růst

při poněkud vyšší kolísavosti než v první polovině měsíce. Mezi podpůrné faktory patřily dobrá makrodata, slibný průběh výsledkové sezóny za 3Q 2017 v USA a ochota ECB dále stimulovat ekonomiku EMU přes rozhodnutí omezit kvantitativní uvolňování (QE). Ostražitost investorů občas vzbuzovaly vysoké valuace akciových indexů a opětovné prohloubení španělsko-katalánské krize. Výrazně zhodnotily japonské akcie díky posílení strany premiéra Abeho v předčasných parlamentních volbách.

KOMENTÁŘE: Akciové trhy 30 let od památného pondělí

„Jedním z nejhorších dní historie akciových trhů byl devatenáctý říjen 1987. Od té doby uplynulo třicet let a bylo by hezké, kdybychom mohli věřit, že nic takového už se opakovat nemůže.“

V určitém smyslu tomu tak skutečně je, protože technologický pokrok a změny v regulaci pravděpodobnost opakování onoho dne skutečně značně snižují. Znamý odborník na investice a profesor financí Robert J. Shiller na stránkách NYTimes ovšem tvrdí, že riziko propadu trhu vyvolané masovou panikou stále existuje.

Krize z roku 1987 nedá v těchto dnech mnohým investorům a analytikům spát, přirozeně proto, že „slavíme“ její 30. výročí. V otázce toho, jestli se takováto krize může dnes opakovat, respektive jestli jsou současné podmínky na trhu těm z roku 1987 podobné a krize se tak přímo „nabízí“, se ale jednotlivé pohledy liší.

TÉMA: Umělá inteligence

Umělá inteligence a investování

Umělá inteligence je v posledních letech velmi oblíbený pojem. Je ale daleko starší a „širší“, než se možná řada z nás domnívala. UI už člověka porazila v řadě her, dokáže to ale i v investování?

Není dne, kdy bychom v médiích nenalezli nějaký článek o umělé inteligenci (UI). Dnes toto téma prostě dominuje

mnohým novinám. Virtuální asistenti, chatboty, robo-poradci, zpracování přirozeného jazyka, počítačové vidění, strojové učení a tak dále. To vše je součástí umělé inteligence. Jde o velmi širokou disciplínu a spíše bychom na ni měli nahlížet jako na zastřešující termín, který jednoduše řečeno znamená, že počítače se chovají inteligentně.

ROZHOVOR: Adam Lessing, Fidelity International

Fidelity se v ČR daří

Ředitel společnosti Fidelity International pro Rakousko a východní Evropu je s distribucí a prodejem jejich fondů v ČR nadmíru spokojen. Akciové trhy nepovažuje za levné ani nadhodnocené.

Adam Lessing, ředitel Fidelity International pro Rakousko a východní Evropu, odpovídal na dotazy FOND SHOPu týkající se působení společnosti v ČR, chování investorů ve střední Evropě a investičního výhledu na hlavní třídy aktiv.

FOKUS: Korunové dluhopisy – delší durace

Trauma z dluhopisů ČR

Některé korunové dluhopisové fondy zahrnující státní dluhopisy ČR se s jejich nedávnými cenovými poklesy vypořádaly lépe než jiné. Pomohla nižší durace i diverzifikace portfolia do korporátů.

Korunové dluhopisové fondy s dlouhodobě významnou expozicí na český trh, resp. státní dluhopisy ČR nabízí tuzemským investorům tradičně nízkou volatilitu při malém nebo žádném měnovém riziku. Proto se obecně hodí jako součást konzervativní složky portfolia. Poslední dobou však dluhopisy ČR procházejí velkými cenovými poklesy, doprovázenými razantním nárůstem jejich výnosů do splatnosti. Ten se týká krátkých, středních i dlouhých durací, kde cenové ztráty v rámci úrokového rizika zlobí nejvíce.

GRAFY: Dopad dílčích faktorů na rozvíjející se trhy

Rozvíjející se trhy pod vlivem Fedu

Do rozvíjejících se trhů investuje většina investorů jako do celku, tedy prostřednictvím nějakého souhrnného fondu nebo ETF. Co by tedy mělo rozvíjející se trhy jako celek v příštích měsících nejvíce ovlivňovat?

Agentura Bloomberg provedla začátkem října průzkum mezi 17 správci aktiv (resp. jejich strategy a tradery), kteří se na EM zaměřují a přiložený graf zachycuje výsledky. Platí, že onen počet teček odpovídá počtu dotazovaných, kteří danou odpověď vybrali. Hned na první pohled je zřejmé, že takřka jednomyslně se dotazovaní stratégové a tradeři shodli na tom, že klíčové pro směřování EM budou kroky Fedu a vývoj dolaru.

SPOTŘEBITEL: Big Mac index**Koruna podle Big Macu**

Big Mac index týdeníku The Economist srovnává ceny hamburgeru McDonald's v různých zemích. Upravená verze indexu očištěná o vliv HDP na osobu orientačně ukazuje vzájemné hodnoty měn.

Před rokem se přední čeští ekonomové ne úplně shodovali na tom, kam až bude posilovat koruna proti euru po ukončení devizových intervencí ČNB. Dnes už je jisté, že posílila o 5 % mj. díky rychlejšímu než očekávanému růstu HDP v ČR. Otázkou ale zůstává, kam až se koruna může dostat ve střednědobém horizontu několika let. Odhad potenciálu světových měn k posilování nebo oslabování proti jiným měnám poskytuje sice nepřesný, ale zato zajímavý a trochu odlehčený Big Mac index, který publikuje britský týdeník The Economist od roku 1986. Aktualizuje ho vždy po 6 měsících v lednu a červenci. Index vychází ze srovnání průměrných cen hamburgeru Big Mac od McDonald's v jednotlivých zemích po kurzovém přepočtu do jedné měny.

PORTRÉT FONDU: Raiffeisen IS**Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí**

Korunový dluhopisový fond, který diverzifikuje své investice mezi různé regiony a státní i nestátní dluhopisy včetně těch mimo investiční stupeň. Při jedinečné strategii vykazuje nízkou volatilitu.

Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí investuje do dluhových cenných papírů státních i nestátních emitentů z ČR, střední a východní Evropy, západní Evropy nebo USA. V menší míře může tyto pozice nahradit dluhopisovými fondy nebo ETF. Portfolio obvykle zahrnuje širší spektrum sektorů a splatností s tím, že jeho vážená průměrná splatnost nesmí přesáhnout 5 let. Souhrnný podíl dluhových cenných papírů s ratingem v investičním stupni na majetku fondu musí činit nejméně 65 %. Alespoň 75 % majetku pak povinně připadá na dluhové cenné papíry nebo dluhopisové fondy se zajištěním měnového rizika do koruny a korunová aktiva. Váha hotovosti přitom nesmí překročit 20 %.

PORTRÉT FONDU: BNPP AM**Parvest Bond World High Yield**

Dluhopisový fond dostupný v měnově zajištěné korunové třídě. Zaměřuje se na investice do dluhopisů s vysokým výnosem. Vykazuje nižší volatilitu než benchmark i konkurence.

Dluhopisový fond Parvest Bond World High Yield, zaměřený na korporátní dluhopisy s vysokým výnosem, je v ČR dostupný ve více třídách, včetně té měnově zajištěné korunové. Portfolio manažeri fondu uplatňují při výběru jednotlivých dluhopisů kombinaci přístupu shora dolů (top-down)

na makro-úrovni a zdola nahoru (bottom-up) při výběru konkrétních firem vydávajících dluhopisy. Vše začíná studiem ekonomické dynamiky jednotlivých sektorů v rámci top-down přístupu. V tomto bodě se portfolio manažeri zabývají například strukturou daného sektoru, demografií, regulacemi, právními riziky atd.

EXPERT: Investiční strategie**V čem tkví Buffettovo tajemství?**

Warren Buffett je bezpochyby jedním z nejslavnějších, ne-li rovnou nejslavnějším investorem světa. Lze identifikovat faktory, které stojí za jeho úspěchem?

Warren Buffett a jeho Berkshire Hathaway patří mezi neobdivuhodnější investiční počiny historie.

Anualizovaný výnos, kterého by investoři dosáhli, kdyby investovali s Buffettem od začátku, činí 19 % ročně, zatímco dlouhodobý výnos indexu S&P 500 je i s reinvestováním dividend na úrovni 10 % p.a.

Buffett a Berkshire Hathaway poráží trhy nejen na úrovni anualizovaných výnosů, ale také po očištění o volatilitu.

PRODUKT: Strukturované produkty**Rizikové „bezpečné“ produkty**

Strukturované produkty jsou zejména mezi konzervativnějšími investory poměrně oblíbené. Mají totiž v sobě často slovo „ochrana“ či „garance“. Skutečně jsou ale tak dobrou volbou?

Strukturované produkty, které možná část čtenářů zná pod názvem zajištěné fondy/produkty, což je ale jen podmnožina či chcete-li velmi zjednodušený název, jsou mezi českými investory poměrně hodně oblíbené.

Důvod je nasnadě a je obsažen i v onom některými lidmi používaným (byť nepřesným) slovem „zajištění“. Naprostá většina strukturovaných produktů, tak jak jsou distribuovány i u nás, totiž nabízí nějakou formu „garance“ či alespoň částečnou ochranu investice. A protože jsou čeští investoři poměrně konzervativní, tak přirozeně na slova jako ochrana a garance slyší.

Problém je ale v tom, že strukturované produkty sice skutečně nějakou tu ochranu nabízejí, jenže jsou také často poměrně komplikované, pro nezkušené investory (kteří je často volí) nepřehledné a vlastně i rizikové.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz