



EKONOMIKA A TRHY:
17. 11. – 30. 11. 2009

Dubajský dluh rozkolísá trhy

Riziková aktiva zažila v druhé polovině listopadu volatilní období. Akciové trhy mířily převážně dolů, státní dluhopisy vyspělých zemí rostly. Averzí k riziku zvedla dubajská krize.

V druhé polovině listopadu se na finančních trzích zvýši-

la averze k riziku. K odklonu investorů od akcií přispěly nejprve obavy o finanční sílu některých bank, poté se zásadní rozbuškou stal problém se splácením dluhu holdingové společnosti Dubai World. Na akciových trzích panovala ve sledovaných 14 dnech zvýšená volatilita. Zatímco evropské a japonské akcie se většinou vydaly dolů, americké akciové indexy převážně stagnovaly. Z USA přišly ještě před oznámením žádosti o šestiměsíční odklad splácení dubajského dluhu některé pozitivní zprávy, např. nárůst prodeje starších domů a vyšší spotřebitelská důvěra. Nárůst rizikové averze oživil dluhopisové trhy – výnosy amerických i evropských státních dluhopisů do splatnosti zřetelně klesly (ceny těchto dluhopisů vzrostly).

NOVINKY: ČSOB

ČSOB plánuje vstup na pražskou burzu

V průběhu příštího roku by měly být uvedeny na pražskou burzu akcie bankovní skupiny ČSOB. Akcie mohou tvořit až 15 % indexu PX.

V druhé polovině listopadu schválila Evropská komise strategický plán skupiny KBC. Součástí plánu je i uvedení akcií ČSOB na Burzu cenných papírů Praha (BCPP). Na trh bude uvedeno 30–40 % akcií ČSOB, jež nyní vlastní KBC. Společnost KBC zůstane i nadále majoritním akcionářem. Akcie budou uvedeny na burzu v průběhu roku 2010.

TÉMA: Diamanty

Diamant není investice

Diamanty nemohou být považovány za plnohodnotnou třídu aktiv. Odrážejí vysoké transakční náklady, zamlžená tvorba a celková neprůhlednost trhu. Možná se to ale časem změní.

Chabá transparentnost a likvidita světového trhu s diamanty znemožňuje existenci diamantových fondů pro drobné investory. Nákupy a prodeje diamantů probíhají pouze mezi specializovanými obchodníky s diamanty a mají pověst uzavřeného a tajnůstkářského trhu. Situaci navíc komplikuje fakt, že existuje množství různých druhů a poddruhů diamantů a tím i množství různých oceňovacích metod. Roztříštěná struktura trhu znemožňuje vytvoření jednoduchého cenového indexu, i když pokusy zde samozřejmě jsou.

ROZHOVOR: Petr Šimčák, Pioneer Investments Fondová platforma usnadní investování

Pioneer Investments přichází s projektem komfortní platformy pro finanční poradce, kteří nebudou muset vyplňovat samostatné smlouvy pro různé správce podílových fondů.

FOND SHOP: V pražské pobočce Pioneer Investments připravujete nový projekt, který se týká investování do podílových fondů. Můžete sdělit něco bližšího?

Petr Šimčák: Projekt se jmenuje Platforma. Pomocí Platformy budou moci klienti koupit fondy různých správců prostřednictvím společnosti Pioneer Asset Management, a.s. na základě jedné smlouvy. Budou to fondy klíčových správců působících na lokálních trzích vybraných zemí Východní Evropy. Nemáme omezení z hlediska počtu fondů či správců, začínáme na českém trhu. Postupně předpokládáme rozšíření na Slovensko, Maďarsko, Rumunsko a další trhy. Naše role bude procesní, zprostředkujeme nákup a prodej. Je to projekt komfortní platformy pro finanční poradce, kteří nebudou muset vyplňovat samostatné smlouvy pro různé správce fondů. Platforma jim umožní nejen úpisy, ale i následný servis, například reporting a přehled majetku.

FOKUS: Korunové smíšené defenzivní fondy Velké rozdíly v defenzivních fondech

Během těch největších tržních poklesů ztratily korunové smíšené defenzivní fondy až na výjimky jen několik procent. Zajímavostí je, že nejlepší výkonnosti dosáhl ten nejdražší.

Smíšené defenzivní fondy jsou takové, které investují méně než čtvrtinu portfolia do rizikové složky (akcie) a zbytek do konzervativní složky (dluhopisy, peněžní trh). Konzervativní investor zpravidla není ochoten podstupovat měnové riziko. Z tohoto požadavku vyplývá, že korunové smíšené defenzivní fondy alokují konzervativní část portfolia převážně do korunových dluhopisů a případné investice do dluhopisů v cizích měnách zajišťují proti riziku kolísání měnového kurzu. Měnové trhy mohou být velmi volatilní a nezajis-

těné měnové pozice by mohly být v rozporu s požadavkem konzervativního investora na stabilitu hodnoty investice a omezené riziko náhlých propadů. Akciová část portfolia fondu může, ale nemusí být měnově zajištěná, neboť zpravidla zabírá jen několik procent portfolia fondu a její dopady na volatilitu kurzu fondu jsou omezené její velikostí.

EXPERT: Investiční kalkulatory na českém internetu

Investiční kalkulačky pod lupou

Většina investičních kalkulatorů dostupných na českém internetu se od ideálu dost vzdaluje. Některé ale stojí za pozornost, jako např. „Můj plán na zhodnocení peněz“ od společnosti Partners.

Na českém internetu existuje mnoho finančních kalkulatorů, které zadarmo počítají parametry úvěrových a investičních produktů, mezd nebo daní. Většina z nich dokáže spočítat požadovaný údaj po zadání všech ostatních potřebných údajů na základě prostého dosazení do vzorce či algoritmu. Mzdy, daně, hypotéky, termínované vklady, spořicí účty, stavební spoření nebo penzijní připojištění se zpravidla vyznačují deterministickými vztahy mezi konkrétními veličinami. Pokud do kalkulatoru spořicího účtu zadáme např. úrokovou sazbu, zdanění úroků, počáteční zůstatek, pravidelnou měsíční úložku a dobu spoření, je výsledný zůstatek na účtu jednoznačně určen, nedojde-li v uvažovaném období ke změně úročení ani výběru z účtu.

PRODUKT: Fondy fondů sledující trend

Fondy fondů C-Quadrat Arts

Společnost C-Quadrat využívá při řízení portfolia obchodní systém, který vyhledává trendy na trzích. Správce se drží hesla „Výnosy nechat růst, ztráty omezit“.

V produktové nabídce investiční společnosti C-Quadrat stojí za pozornost fondy, které jsou řízeny v duchu zásady „Výnosy nechat běžet – ztráty omezit“. K naplnění uvedeného cíle využívá správce fondu obchodní systém vyvinutý společností ARTS Asset Management. Na území České republiky získaly povolení k prodeji tři fondy, a to C-Quadrat Arts Best Momentum (pozn.: neuplatňuje přístup absolutní návratnosti), Total Return Balanced a Total Return Dynamic. Uvedené fondy slibují maximální využití růstových trendů.

PORTRÉT: Franklin Templeton

Franklin European Small-Mid Cap Growth

Fond s vynikající výkonností oproti benchmarku i průměru konkurence. V minulosti byl nadvýkonný během růstů i po-

klesů trhu. Skvěle zvládl rok 2008. V letošním roce mírně zůstal.

Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund investuje do akcií malých a středních evropských firem, které jsou považovány za růstové. Do kategorie malé a střední spadají podle statutu fondu firmy s tržní kapitalizací mezi 100 miliony a 8 miliardami EUR, resp. ekvivalent v národní měně. Pro srovnání, na pražské burze má ČEZ tržní kapitalizaci 17,5 mld. EUR, Philip Morris ČR 600 mil. EUR, AAA 36 mil. EUR.

PORTRÉT: ISČS

ISČS High Yield dluhopisový

Investuje do firemních dluhopisů s vysokým výnosem od emitentů z celé Evropy. V portfoliu převažují dluhopisy splatné do pěti let. Měnové riziko je zajištěno do koruny.

High Yield dluhopisový nakupuje do portfolia především firemní dluhopisy evropských emitentů s ratingem převážně ve spekulativním stupni. Existuje sice déle než tři roky, v minulém roce ale změnil investiční strategii. Z původního fondu dluhopisových fondů se stal klasický dluhopisový fond, investující přímo do dluhopisů. Cílem této změny bylo především snížit nákladovost. Na něm se od září 2008 podílí britská společnost MT Thaler Investment Management, kterou vede Michael Sonenshine. Od stejného měsíce používá fond nový interní benchmark, složený z dluhopisových indexů CSFB Western European High Yield (65 %), CSFB Emerging Europe (30 %) a indexu korunového peněžního trhu PRIBOR 3M (5 %). Jedná se pouze o neoficiální benchmark, od něhož se může fond výrazně odchýlit.

SPOTŘEBITEL: Investiční soutěž XTB Cup

Většina investorů trh nepokořila

Necelých 18 % aktivních soutěžících dokázalo počáteční vklad zhodnotit. Většina hráčů ztratila téměř celý fiktivní vklad. Nejvíce obchodů bylo realizováno na měnovém trhu.

Hlavním omezením her s fiktivními vklady od reálného obchodování je odlišné vnímání rizika investory. Ve hře, kde hrozí pouze virtuální ztráty, investují všichni velmi rizikově. Velká část účastníků soutěže hraje vabank. Při obchodování s vlastními penězi by se do podobně rizikových obchodů buď vůbec nepustili, nebo by investovali velmi opatrně. Tuto myšlenku podporují i uveřejněné rozhovory s výherci soutěží. Velká část soutěžících jednoduše sází na pohyby kurzů. Tomu odpovídá i skóre úspěšných a neúspěšných hráčů.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz