



FINANČNÍ TRHY

Trhy bez trendu

Vyspělé akciové trhy neměly jasný trend. Do hry vstoupil měnový vývoj, když dolar oslabil vůči ostatním měnám. Euro pomohla silná makrodata. Dlouhé dluhopisy USA i zemí EMU mírně zhodnotily.

Ve sledovaném období od 13. do 24. listopadu se hlavní regionální akciové indexy vyspělých trhů vyvíjely nejednoznačně. V USA převážil

mírný růst, zatímco v západní Evropě a Japonsku mírný pokles v lokálních měnách na pozadí oslabení dolaru vůči euru a jenu. Sentiment na akciových trzích se měnil bez větších dramát. Mezi pozitivní faktory patřily dobrý průběh výsledkové sezóny za 3Q 2017 v USA i Evropě a zhodnocení technologického či spotřebního sektoru, zatímco spíše nepříznivě se projevila nejistota kolem schvalování daňové reformy v Senátu USA a korekce v sektorech energií a financí.

KOMENTÁŘE: Akciové trhy**2017: první rok bez měsíčního poklesu?**

Pokud se podíváme na výnosy indexu S&P 500 TR v USD, zjistíme, že od začátku roku nebyl index ještě ani jeden měsíc v mínusu (chybí data za listopad a prosinec). Americké akcie mají z tohoto pohledu zaděláno na absolutní rekord.

Tento rok je z pohledu vývoje amerických akciových trhů poměrně specifický, asi není třeba mluvit o velmi nízké volatilitě či o tom, jak dlouhý již aktuální běží trh je.

My chceme upozornit na jiný rekord, který má index S&P 500 nadosah, tedy v tom případě, pokud budeme výnos měřit i se započítáním dividend.

TÉMA: MiFID II**MiFID II. Cui bono?**

MiFID II vstoupí v platnost počátkem ledna příštího roku, tedy již za pár týdnů. Ačkoliv by podle původního záměru mělo jít o věc pro investora / klienta prospěšnou, skutečnost může být zcela jiná.

V pro-regulačních kuloárech veřejných institucí občas slychávám, že nová směrnice MiFID II, která 3.1.2018 těžce dopadne na český kapitálový trh, může přinést revoluci v poskytování investičních služeb.

Nově se zavádí nezávislé investiční poradenství, povinné zkoušky, povinné pojištění odpovědnosti zprostředkovatelů... to jsou, slovy klasika, samá pozitiva a sociální jistoty.

Jak je ale profesionálům z oboru dávno jasné, zdaleka ne vše se v realu tak třpytí jako v nejrůznějších důvodových zprávách a analýzách Evropské komise.

Pojďme se ve větším detailu podívat na tři oblasti, kde stran nového zákona stále zuří výkladová diskuze.

ROZHOVOR: Ondřej Matuška, Conseq IM**Potíže i šance dluhopisů**

Ondřej Matuška ze společnosti Conseq IM očekává u státních dluhopisů ČR další růst výnosů a pokles cen. Za atraktivní nyní považuje turecký nebo polský dluhopisový trh.

Člen představenstva společnosti Conseq Investment Management Ondřej Matuška odpovídal na dotazy FOND SHOPu, které se týkaly dluhopisových fondů Conseq i dluhopisových trhů obecně.

FOKUS: Akcie – informační technologie**Technologie stále září**

Globální akciový sektor informačních technologií, který zohledňuje hlavně trh USA, předvádí silnou nadvýkonnost. Tu si může udržet při vyšší volatilitě. Na sektor se zaměřuje pár fondů a řada ETF.

Technologické společnosti představují motor současného globálního ekonomického růstu díky schopnosti přinášet inovace. Jejich akcie v posledních letech překvapují investory výrazným růstem.

Příslušný sektor informačních technologií, zkráceně IT, reprezentují z hlediska tržní kapitalizace především kapitáni americké ekonomiky jako Apple, Microsoft, Alphabet (Google), Facebook, Intel, Visa nebo Cisco Systems. Obchodují se většinou na burze NASDAQ. Globální akciový index MSCI World Information Technology sice pokrývá technologické akcie obchodované na vyspělých trzích po celém světě, avšak rozhodující 85% váhu v něm mají americké společnosti.

GRAFY: Vývoj indexu Topix v JPY**Silný růst v rámci historie**

Japonské akcie se v posledních týdnech dostaly znovu do popředí zájmu, když například známý index Nikkei 225 vystoupal 7. listopadu na svá 25letá maxima. Podobně je na tom i Topix, tedy další slavný japonský index.

Problém je ovšem v tom, že jak by ukázal graf indexu Nikkei, je otázka, jestli je vlastně co slavít. 25letá maxima zní totiž na první pohled pěkně, již ale hůře, pokud si uvědomíme, že se japonské akcie teprve teď dostaly tam, kde byly před cca 20 až 25 lety a jsou pořád daleko za tím, kde byly před rokem 1990. Samozřejmě měřeno v japonském jenu a z pohledu indexů, které standardně vidíte, tedy bez vlivu dividend.

SPOTŘEBITEL: Spotřebitelské úvěry a RPSN**Předvánoční úvěry**

Spotřebitelské úvěry se již rok řídí novou legislativou, která klade důraz na vyšší ochranu spotřebitele. Ta sice omezí různé nešvary, ale v současném úrokovém prostředí může přispět k růstu RPSN.

Vánoce již neúprosňe klepou na dveře a někteří lidé přemýšlejí o tom, kde vezmou peníze na nákup nákladných dáreků, kterými chtějí potěšit své nejbližší. Jednou z možností je spotřebitelský úvěr (dále jen SÚ), díky němuž si lze vánoční radovánky bez problémů užít.

Jenže splácení SÚ s vyšším úročením může některým občanům přivodit finanční problémy a případně ohrozit i jejich samotnou schopnost splácet.

MINIPORTRÉT: Conseq IM**Conseq Invest Konzervativní**

Korunový dluhopisový fond cílící na kratší splatnosti. Svě investice diverzifikuje mezi různé typy převážně korporátních emitentů při zajištění měnového rizika. Vyniká poměrem výkonnost / riziko.

Conseq Invest Konzervativní je korunový dluhopisový fond krátkodobých investic, který diverzifikuje své portfolio mezi dluhové cenné papíry s kratší splatností od různých typů emitentů – státních institucí, bank i podniků z širší škály sektorů. Alespoň 90 % majetku musí mít rating v investičním pásmu. Fond drží zejména korunové pozice a zajišťuje veškeré měnové riziko nekorunových pozic.

MINIPORTRÉT: NN Investment Partners**NN (L) First Class Multi Asset**

Globální smíšený vyvážený až defenzivní fond, který diverzifikuje portfolio mezi různé třídy aktiv. Zahrnuje hlavně státní dluhopisy a akcie z vyspělých trhů. Dosahuje průměrných výsledků.

NN (L) First Class Multi Asset je globální smíšený fond, který diverzifikuje své portfolio v rámci širokého spektra tříd aktiv. Investuje do jednotlivých cenných papírů, nejde tedy o fond fondů. Největší část portfolio obvykle tvoří státní dluhopisy vyspělých zemí (cca 35 % až 55 %) a významné zastoupení mají i globální akcie (cca 15 % až 45 %).

MINIPORTRÉT: Amundi**Amundi Index MSCI North America**

Korunový indexový akciový fond snažící se co nejpřesněji kopírovat vývoj indexu MSCI North America. Ten na rozdíl od indexu MSCI USA dává 6% váhu i kanadským akciím.

Amundi Index MSCI North America je indexový akciový fond v ČR dostupný jak v základní dolarové, tak eurové i do

koruny zajištěné měnové třídě. Fond sází na pasivní investiční strategii, což znamená, že se snaží co nejvěrněji kopírovat vývoj indexu MSCI North America.

MINIPORTRÉT: Franklin Templeton Investments**Templeton Global Fund**

Dolarový globální akciový fond, který dává v portfoliu prostor i rozvíjejícím se trhům. Oproti benchmarku i většině konkurence výrazně podvažuje USA a naopak převažuje Británii.

Templeton Global Fund je dolarový akciový fond zaměřený na globální trhy. Na rozdíl od řady dalších podobných globálně orientovaných fondů se vyznačuje tím, že se nezaměřuje pouze na vyspělé trhy (MSCI World), ale do svého portfolio zařazuje i trhy rozvíjející se (MSCI ACWI). Fond zahrnuje společnosti s velkou (větší) tržní kapitalizací.

EXPERT: Valuační ukazatele**Jak číst ukazatel P/E**

Ukazatel P/E zná asi každý investor. Jde o zdánlivě jednoduché a oblíbené číslo. Když se ale na P/E podíváme více zblízka, zjistíme, že má řadu výpočtů a variací.

Ve velké části našich článků narazíte jak na klasické valuační ukazatele jako P/E, P/S či třeba ROA, tak občas i na ty méně známé jako P/EG či P/CF.

Porozumět tomu, co ten či onen ukazatel znamená a říká, je přitom základním předpokladem pro to, abychom porozuměli správně i tomu, co říká onen graf či článek.

Ne že bychom chtěli naše čtenáře jakkoliv podceňovat, to určitě ne, nicméně on i takový základní a na první pohled jednoduchý ukazatel jako P/E má řadu způsobů výpočtu a dá se na něj pohlížet z více perspektiv.

PRODUKT: Lithium**Lithium, surovina budoucnosti**

O lithiu se v poslední době v ČR mluví zejména v rámci toho, kdo jej bude u nás těžit. Jenže lithium je daleko více než jen politická kauza v ČR. Podle mnohých jde o velmi zajímavou investici.

V posledních letech se výrazně mění lidské potřeby, zvyklosti a styl života. Ruku v ruce s těmito změnami jde i spotřeba materiálů a nejrůznějších surovin. Změnil se i přístup lidí k planetě samotné, lidé se snaží o trvale udržitelný rozvoj, jehož základ je, že současné generace nebudou žít na úkor dalších generací.

Budoucností v automobilovém průmyslu jsou elektromobily, k čemuž přispívá i legislativa jednotlivých států.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz