

- 04 **FINANČNÍ TRHY: 16. – 27. květen 2016**  
**Fed: růst sazeb je možný**  
 Akciové trhy zhodnotily díky několika faktorům stimulujícím rizikový apetit. Státní dluhopisy USA cenově ztratily, když stouply šance na brzké zvýšení sazeb Fedu. Dolar posílil, zlato zlevnilo.
- 06 **KOMENTÁŘE: ČS**  
**Nové strukturované dluhopisy na trhu**  
 Česká spořitelna v posledních týdnech uvedla na trh dva nové strukturované dluhopisy. Jde o Prémiový dluhopis ŠANCE 6, zaměřený na index STOXX® Global Select Dividend 100.
- 08 **TÉMA: Investiční teorie**  
**Synergie lidského a finančního kapitálu**  
 Investice, to není jen nákup a následný prodej nějakého aktiva, jako jsou třeba akcie nebo dluhopisy. Investovat můžeme i jinak, třeba do rozvoje svých schopností. Co je výhodnější?
- 10 **ROZHOVOR: Jan Maňák, BNPP IP**  
**Sociálně odpovědné investování má význam**  
 Jan Maňák, ředitel obchodu společnosti BNP Paribas Investment Partners je s vývojem produktové nabídky společnosti spokojen.
- 12 **FOKUS: Dluhopisy eurozóna – státní dluhopisy a široký trh**  
**Nízkoinflační eurozóna**  
 Eurové dluhopisy obchodované na trzích eurozóny prodělaly před rokem korekci. Do budoucna jim může mírně pomoci přetrvávání nízké inflace.
- 14 **GRAFY: Poptávka po zlatě**  
**Zlato táhnou hlavně spekulanti**  
 Když už jsme se v předchozím grafu zmínili o komoditách jako takových, tak dejme ještě trochu prostoru navíc komoditě nejblyštivější, zlatu.
- 16 **PRODUKT: Korunové spořicí účty**  
**Úročení SÚ míří dolů**  
 Vývoj na korunovém peněžním trhu i nepolevující aktivismus ECB a ČNB přiměly některé banky snížit úročení korunových spořicích účtů.
- 18 **PORTRÉT FONDU: EAM**  
**ČS korporátní dluhopisový**  
 Plně měnově zajištěný dluhopisový fond zaměřený na kratší korporátní dluhopisy zemí střední a zejména východní Evropy.
- 20 **EKONOMIKA: Exotické trhy**  
**Latinská Amerika**  
 Do Brazílie dorazil olympijský oheň, zemi ale v dobré kondici nezastihl. V olympijské historii jde o hry konané v nejméně chudé části světa.
- 22 **EXPERT: Korelace a její vypovídací schopnost**  
**Korelace neřekne vše**  
 Vysoká pozitivní nebo negativní korelace dvou jevů může, ale také nemusí znamenat jejich souvislost. A pokud znamená, pak je otázkou, který jev považovat spíše za příčinu a který za důsledek.
- 24 **RIZIKOVÉ UPOZORNĚNÍ A VYSVĚTLENÍ UKAZATELŮ**
- 25 **PENZE: Účastnické fondy**  
**Omezené penzijní spoření**  
 TER účastnických fondů sice vychází mírně níže než u většiny srovnatelných OPF, ale problémem je nedostatečná nabídka čistě akciových ÚF.