

Kapitálové trhy a fondy ČP INVEST 25.10-5.11. 2010

Ing. Milan Tomášek | 9.11.2010 | Praha



PPF

GENERALI PPF
INVEST

Naučíme vaše peníze myslet



ČP INVEST

Vývoj fondů ČP INVEST v roce 2010

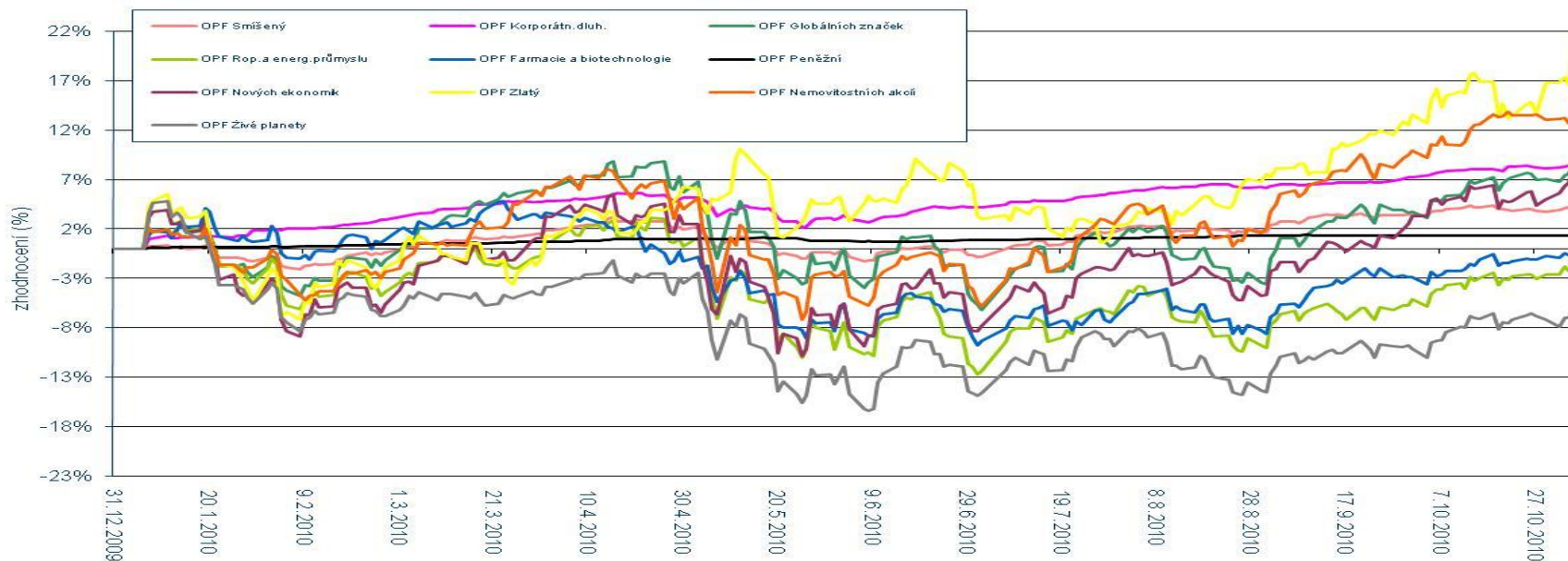
Zhodnocení fondů v roce 2010

OPF Zlatý	21,48%
OPF Nemovitostních akcií	14,10%
OPF Globálních značek	9,73%
OPF Nových ekonomik	9,03%
OPF Korporátní.dluh.	8,53%
OPF Smíšený	4,81%
OPF Peněžní	1,37%
OPF Rop.a energ.průmyslu	-0,53%
OPF Farmacie a biotechnologie	-0,84%
OPF Živé planety	-5,68%

Zhodnocení fondů za 14D

OPF Zlatý	7,28%
OPF Nových ekonomik	4,09%
OPF Rop.a energ.průmyslu	2,67%
OPF Globálních značek	2,52%
OPF Živé planety	2,04%
OPF Smíšený	0,87%
OPF Farmacie a biotechnologie	0,61%
OPF Nemovitostních akcií	0,24%
OPF Korporátní.dluh.	0,18%
OPF Peněžní	0,05%

Fondy ČPI v roce 2010



Vývoj fondů Generali PPF Invest v roce 2010

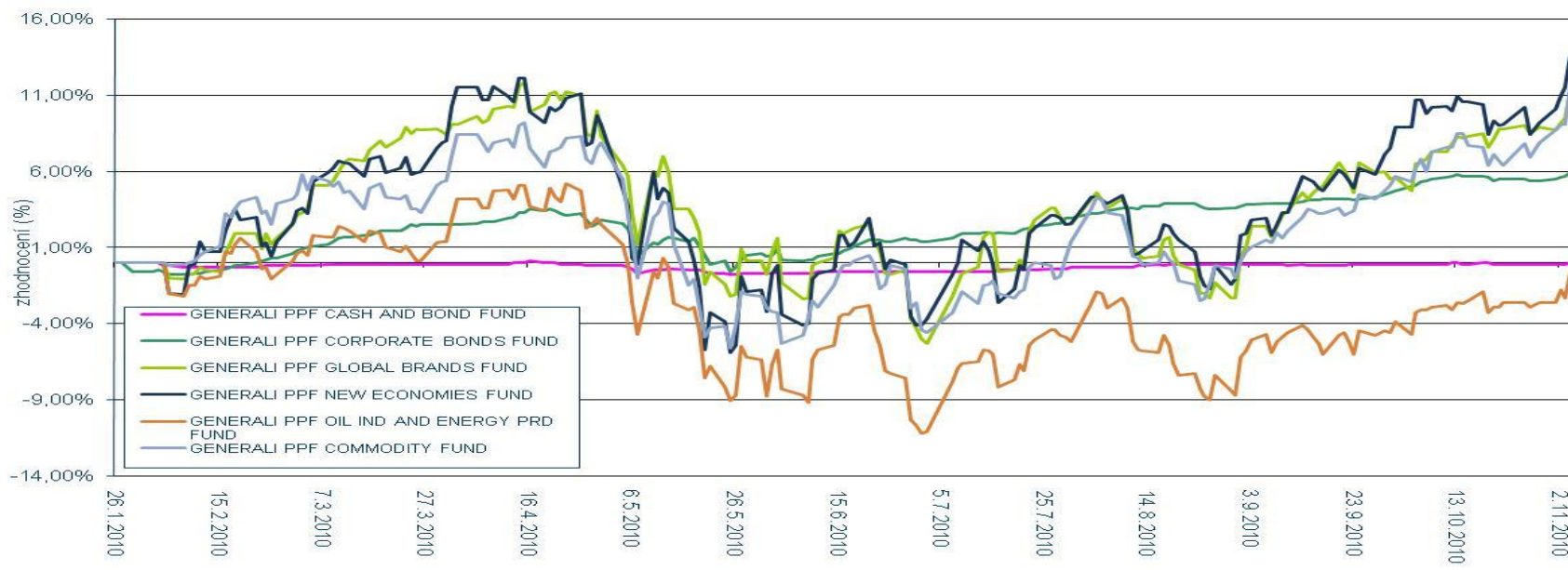
Zhodnocení fondů v roce 2010 (od 26.1.2010)

<i>GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND</i>	13,80%
<i>GENERALI PPF COMMODITY FUND</i>	12,20%
<i>GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND</i>	11,80%
<i>GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND</i>	5,80%
<i>GENERALI PPF CASH AND BOND FUND</i>	0,00%
<i>GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND</i>	-0,60%









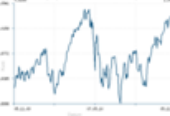











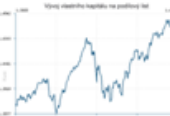
Zhodnocení fondů za 14D

<i>GENERALI PPF COMMODITY FUND</i>	4,76%
<i>GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND</i>	4,12%
<i>GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND</i>	3,42%
<i>GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND</i>	2,37%
<i>GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND</i>	0,38%
<i>GENERALI PPF CASH AND BOND FUND</i>	0,10%



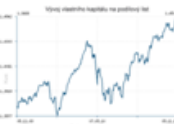


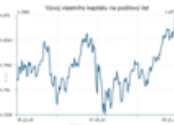









Fondy Generali PPF Invest v roce 2010 (EUR)











Komentář k fondům ČP INVEST– I. část

Fond	Komentář	změna 14D	Graf
 FPT	FPT v letošním roce posílil o 1,3% a stále držíme cíl 1,5% pro rok 2010. Fond pozitivně reaguje na pokles výnosů státních dluhopisů a růst cen korporátních dluhopisů. Do budoucna se bude výkonnost pohybovat mírně nad úrovní krátkodobých úrokových sazeb. Stále platí, že jde o konzervativní investiční nástroj na období do 1 roku s nízkým investičním rizikem.	0,05%	 
 FKD	Fond se zaměřuje na perspektivní podnikové dluhopisy v zemích emerging markets s dominancí ruského regionu (okolo 60% portfolia). Z portfolia se postupně odprodávají drahé tituly (krátká splatnost, nízký výnos do splatnosti) a nahrazují se novými s lepším výnosovým potenciálem. Durace se drží v pásmu 2-2,5 roku - v prostředí velmi nízkých úrokových výnosů se již nepreferuje prodloužení durace. Zainvestovanost dosahuje 90%. Měnové riziko je zajišťováno. Stále zajímavý poměr výnosu a rizika. Aktuálně se čistý výnos do splatnosti pohybuje nad 2%.	0,18%	 
 FGZ	Jde o fond, který kombinuje investice do firem obchodovaných na akciových trzích, které vlastní nejbonitnější obchodní značky na světě. Jde o velmi silné a významné společnosti, proto chování tohoto fondu je blízké vývoji klíčových akciových indexů na světě. Hospodářské výsledky společnosti jsou nadále výborné. Poslední růst cen akcií je i díky vlivu spekulací nad uvolňováním nových peněz do ekonomiky v USA (QE2) a zlepšených makro čísel.	2,52%	 
 FRE	Fond je závislý na cenách energetických komodit jako je ropa, plyn a elektřina. Cena plynu stále pod 4 USD, ale ropy se blíží hranici 90 USD za barel. Pozitivní je, že hospodářské oživení se projevuje ve finální poptávce po ropných destilátech a růst poptávky se dostal na předkrizovou úroveň. OPEC zvýšil odhad poptávky po ropě o 140 000 barelů do roku 2011. Goldman Sachs čeká v nadcházejících 12M silný růst cen ropy. Pomáhá i oznámení o QE2 a expanze průmyslu v Číně.	2,67%	 
 FFB	V rámci tohoto sektoru nyní probíhá u největších firem příprava na budoucí pokles příjmů související s vypršením některých patentů. Velké firmy se poohlízejí po svých menších konkurentech, případně po biotechnologických firmách. Výsledkem je, že velké firmy vynakládají na akvizice velké množství peněz a za zdroj svých budoucích tržeb a zisků musí platit prémie, proto akcie těchto firem stagnují, případně klesají a naopak ceny akcií firem, o které se vede boj, rostou. Celkově jsou farmacie velmi levné (měřeno ukazatelem P/E).	0,61%	 
 FZL	V současné době pozorujeme silnou investiční poptávku. Centrální banky jsou poprvé v pozici čistého kupce. Cena zlata je v silném růstovém trendu a naše cílová hodnota 1300 USD pro tento rok již překonána. Není vyloučen růst k hranici 1400-1500 do konce letošního roku. V každém portfoliu doporučujeme držet podíl tohoto fondu ve výši 10-15%. Oznámení o 600 mld. balíčku (QE2) silným prorůstovým faktorem. Platí doporučení nakupovat při korekcích. Začíná se hovořit o měnovém standardu=urychlení dalšího růstu.	7,28%	 
 FNA	Fond investuje do akcií developerských firem, ne přímo do nemovitostních projektů. Současná situace ukazuje, že trh oceňuje tyto společnosti se záporným diskontem na úrovni cca 40%. Pod le našeho názoru se toto číslo bude snižovat k hranici 15%, což by se mohlo projevit v růstu ceny podílového fondu. Oživení trhu nemovitostí je pomalé a stále křehké. V USA jsou tlaky na stagnaci či mírný pokles rezidenčních nemovitostí. Podobná situace je u komerčních nemovitostí. Na QE2 tento fond reagoval nejméně.	0,24%	 

Komentář k fondům ČP INVEST– II. část

Fond	Komentář	změna 14D	Graf
 FSM	Jde o smíšený fond, kde 60% portfolia tvoří dluhopisy - 60% tvoří korporátní dluhopisy, jejichž skladba je podobná jako v FKD - krátká durace, vysoký výnos do splatnosti. Zbytek dluhopisového portfolia tvoří především české státní dluhopisy (durace 5let). Akciová část portfolia tvoří až 30% portfolia - nelezneme zde mix akcií, sektorů a regionů, 1/3 tvoří akcie emerging markets - tato složka je výborně diverzifikována. Dluhopisová složka slouží jako "polštář" v období turbulencí na akciových trzích, akciová část nabízí participaci při růstu.	0,87%	 
 FNE	Akciový fond, který se specializuje na země emerging markets, především na země BRIC - Brazílie, Rusko, Indie a Čína + Jižní Korea. Tyto regiony jsou novým zdrojem světového růstu, mají vysoký potenciál a jsou aktuálně měřeno indexem P/E levné. Proti vyspělým trhům se obchodují tamní akcie se záporným diskontem 4%. Fond je citlivý na pohyb akciových trhů, ale v dlouhém období se toto riziko výrazně snižuje. Doporučení: využívat korekce k pravidelným nákupům.	4,09%	 
 FŽP	Sektor alternativních energií (30% portfolia) v letošním roce díky solární energii (vysoké kapacity tlačily na pokles cen a marží+ omezení fotovoltaiky v Německu či ČR) přidával negativní příspěvek do výkonnosti tohoto fondu – poslední dva měsíce pozorujeme již konsolidaci (prostor pro další pokles je již omezen). Zbylá část je tvořena odpadním hospodářstvím či vodohospodářskými firmami, které vykazují stabilní hospodářské výsledky a chovají se podobně jako významné akciové indexy, ale jsou defenzivnější. Výhled dlouhodobě pozitivní.	2,04%	 
 VFF	Struktura portfolia : FPT 12%, FKD 30%, FSM 18%, FGZ 5% (stejně FFB, FRE, FNE, FZL, FNA, FŽP)	1,11%	 
 DFF	Struktura portfolia : FKD 10%, FGZ 15%, FFB 13%, FRE 13%, FNE 15%, FZL 10%, FNA 10%, FŽP 10%	2,01%	 

Které události hýbou trhem...

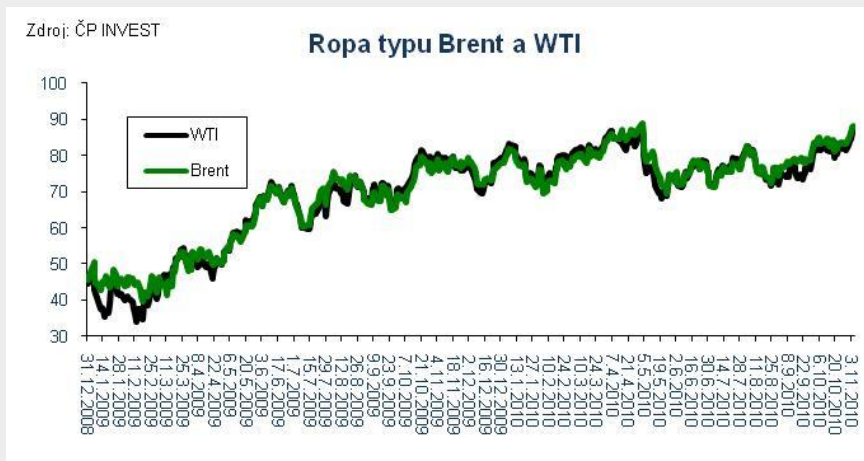
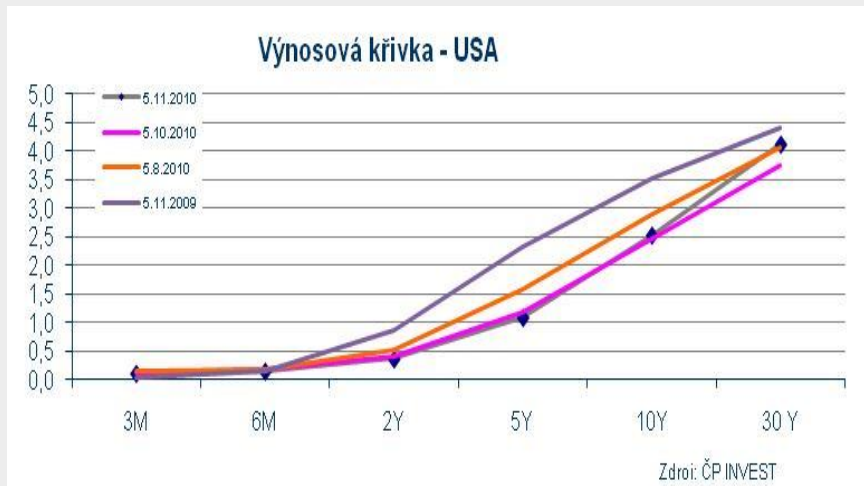
Událost	Vliv na trh	Dopady
FED oznámil další kolo uvolňování nových peněz do ekonomiky v objemu 600 mld. USD.		Spekulace trhu během posledních týdnů se potvrdily. Jde o pozitivní signál pro riziková aktiva - akcie, komodity. Zpráva je však negativní pro USD a dlouhé dluhopisy nad 10 let, kde se tento program příliš neangažuje. Pochybuje se vívu na reálnou ekonomiku.
Prodeje osobních automobilů v USA za říjen dosáhly 950 tis. V roce 2009 za stejné období 841 000.		Jde o pozitivní zprávu. Většina automobilek si vedla velmi dobře a zaznamenala dvojciferný nárůst. Procentuálně nejvyšší nárůst 111% dosáhla značka JEEP. Dařilo se Chyleru (+37%) a Fordu (+20%). Pozice ztrácí japonská Honda (-6%). Zpráva pozitivní pro akcie automobilových společností a společností navázaných na tento sektor.
ČNB ponechala úroky beze změny (repo sazbu na úrovni 0,75 %).		Nejde o žádné překvapení. Nejpravděpodobněji sazby v budoucnu porostou až o 0,5%, ale stát se může ještě cokoliv - záleží bude na CZK a na vývoji v zahraničí (viz neočekávané snížení sazby z 1% na 0,75%).
Růst HDP v USA ve 3Q se podle předběžných odhadů zvýšil na 2% z 1,7% v 2Q.		Jde o neutrální zprávu. Pozitivní je skutečnost, že tempo růstu zrychlilo a bylo dosaženo díky vyšší osobní spotřebě (růst o 2,6% proti 2,2% v 2Q). Problémem stále zůstávají investice firem, které nerostou. Vnitřně jde o nevyváženou strukturu růstu.
V USA proběhly klíčové volby do Kongresu a do Senátu.		Jde o velký úspěch republikánské strany, která ovládla Kongres, nepodařilo se však ovládnout Senát. Výsledek potvrdil propad preferencí demokratů. Zpráva je neutrální, ale pro prezidenta Obamu to znamená horší protlačování svých zákonů.
Ceny vybraných komodit dramaticky rostou. Jde nejen o zlato (1394 USD), stříbro (25,9 USD), ale i o měď, kaučuk nebo bavlnu.		Záplava nových nekrytých peněz a levná cena těchto peněz tlačí ceny komodit strmě vzhůru. Například textilky v Číně, které tvoří cca 40% světové poptávky po bavlně zaznamenávají citelný nedostatek této suroviny. Podobný problém mají i výrobci pneumatik s cenou kaučuku - to se mimo jiné podepsalo na cenách akcií Goodyear, kdy společnost dala díky vyšším cenám vstupů horší finanční výhled.
Výnosy státních dluhopisů v problematických zemích periferie Evropy opět stouply na předchozí maxima (Irsko, Portugalsko,...).		Růst rizika těchto dluhopisů ukazuje na skutečnost, že problémy se státním dluhem zůstávají - nejnověji jsou vyvolané napětím okolo schválení irského rozpočtu na příští rok a spekulacemi o zdraví bankovního sektoru ve Španělsku - opět negativní zpráva pro euro, tamní státní dluhopisy a pro bankovní sektor. Pozitivní pro americký dolar a drahé kovy.
Opět se ukázalo, že věřit řeckým statistikám se nevyplácí. Poslední revize deficitu státního rozpočtu za rok 2009 ukázala na nárůst z původních 12,7% HDP na 15%!		V reakci na tuto zprávu pokračoval růst rizikové prémie u řeckých státních dluhopisů na předchozí maxima. Stále se ukazuje, že je velmi těžké věřit řeckým číslům. Zpráva je negativní pro euro, problematické státní dluhopisy a pro bankovní sektor.

Příležitosti a hrozby



- Poptávka Číny po mědi může do roku 2015 vzrůst ze stávajících úrovně o 25% na 8,5 mil. tun. Také poptávka po zlatě se může během 10 let zdvojnásobit na 900 tun.
- Poslední průzkum mezi investory: akcie do poloviny roku 2011 posílí o 7%.
- Vysoký objem hotovosti v amerických firmách by mohl být požit k novým fúzím a akvizicím, případně k výkupu akcií – patrně zejména v těžbařském odvětví, IT, farmacii.
- Goldman Sachs očekává, že kvantitativní uvolňování peněz v USA bude pokračovat do roku 2012 v celkovém objemu 2 bil. USD. Zvyšování úrokových sazeb přijde až v roce 2015.
- V Řecku probíhají veledůležité lokální volby- udržení vládnoucích socialistů by mohlo uklidnit dluhopisové investory.
- Goldman Sachs doporučuje kupovat zlato a stříbro.
- Prudký růst cen komodit se začíná projevovat v rostoucích finálních cenách a v cenách vstupů = ohrožení hospodářského růstu.
- Austrálie a Indie zvyšují úrokové sazby, ECB nemění svou konzervativní měnovou politiku.
- Průzkum mezi investory ukazuje, že největším nebezpečím jsou chybné kroky vlád.
- Ihned po vyhlášení programu FEDu ve výši 600 mld. USD reagovala negativně Brazílie, Čína, Jižní Korea, Německo= strach z měnových válek.
- Čína plánuje snížit export vzácných kovů o 30% v roce 2011. Světu hrozí růst cen těchto komodit.
- Podíl 7 vyspělých zemí (tzv. G7) na světovém HDP v roce 2012 klesne pod 50%. Ještě v polovině 80ých let dosahoval podíl 70%.
- Růst rizikových premií v periférii Evropy.

Trhy v grafech



Vysvětlivky k fondům

Zkratka fondu	Úplný název	Typ fondu
FPT	Fond peněžního trhu	peněžní
FKD	Fond korporátních dluhopisů	dluhopisový
FSM	Smíšený fond	smíšený
FGZ	Fond globálních značek	akciový
FNE	Fond nových ekonomik	akciový
FRE	Fond ropy a energetiky	akciový
FFB	Fond farmacie a biotechnologie	akciový
FNA	Fond nemovitostních akcií	akciový
FŽP	Fond živé planety	akciový
FZL	Zlatý fond	komoditní
VFF	Vyvážený fond fondů	fond fondů
DFE	Dynamický fond fondů	fond fondů

Prohlášení:

ČP INVEST investiční společnost a.s. (dále jen „Společnost“) poskytuje uvedené informace jako názory a stanoviska specialistů, kteří mají se Společností uzavřen řádný zaměstnanecký poměr. Uvedené informace však Společnost uveřejňuje bez nároku na správnost, úplnost či přesnost poskytovaných dat a informací.

Veškerá sdělení, hodnocení a závěry, které společnost poskytuje formou různých textů, reflektují názory autora daného textu a je třeba s nimi pracovat vzhledem k době jejich zveřejnění. Veškerá uvedená historická data mají pouze omezenou informační hodnotu. Společnost dále upozorňuje, že z historických hodnot nelze stoprocentně predikovat následný stav.

Zveřejněné informace jsou poskytovány výlučně pro informativní účely a nelze je považovat za formu reklamy, doporučení ani žádný druh poradenství v oblasti finančních, investičních, právních či daňových záležitostí s tím, že nejsou určeny jako poradenská služba pro uzavření obchodů s jakýmkoliv finančními nástroji či zprostředkování služby jakékoliv povahy.

Osoby, jimž jsou texty určeny, by se měly řádně informovat na existenci omezení distribuce těchto textů v souladu s platnou legislativou.

Výše uvedený text, včetně jakýchkoliv příloh, je určen výhradně jeho adresátům a může obsahovat důvěrné informace, případně informace podléhající ochraně dle platné legislativy.

Jakákoliv další distribuce, případně jiná neautorizovaná manipulace s tímto dokumentem je zakázána. V případě, že jste tento text obdržel(a) omylem, prosíme o jeho okamžité smazání.