

# Kapitálové trhy a fondy ČP INVEST 3.-14.1. 2011

Ing. Milan Tomášek | 17.1.2011 | Praha



PPF

GENERALI PPF  
INVEST

Naučíme vaše peníze myslet



ČP INVEST

# Vývoj fondů ČP INVEST v roce 2011

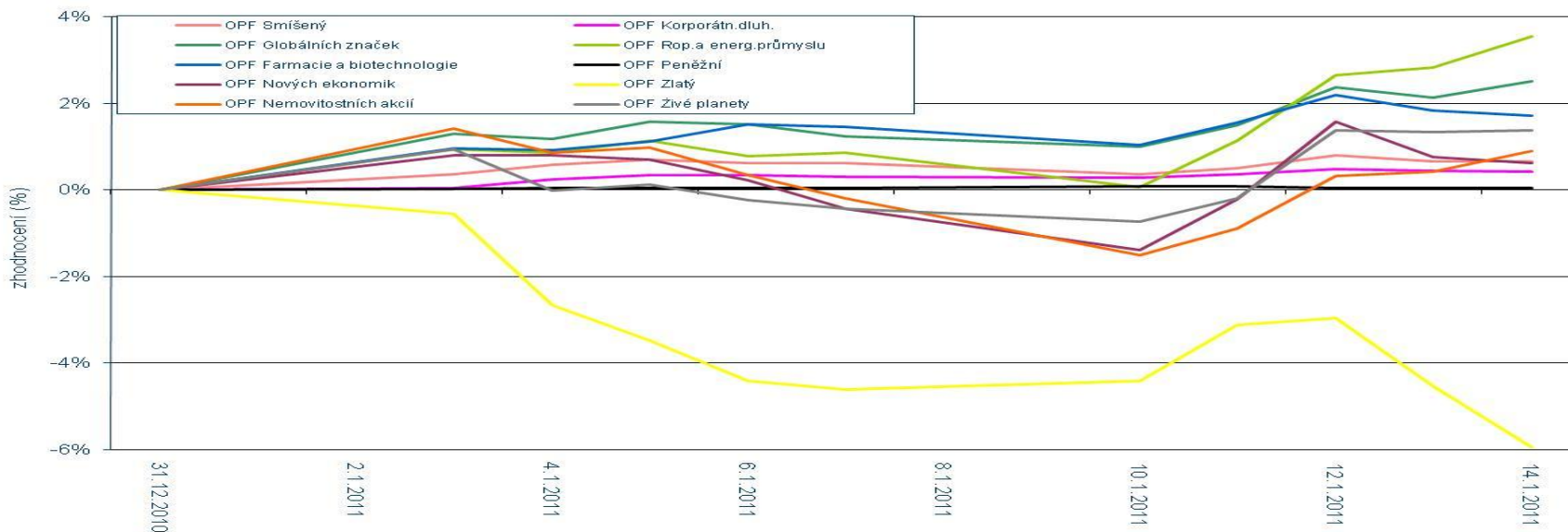
## Zhodnocení fondů v roce 2011

OPF Rop.a energ.průmyslu	3,54%
OPF Globálních značek	2,50%
OPF Farmacie a biotechnologie	1,71%
OPF Živé planety	1,38%
OPF Nemovitostních akcií	0,90%
OPF Smíšený	0,65%
OPF Nových ekonomik	0,63%
OPF Korporátn.dluh.	0,42%
OPF Peněžní	0,05%
OPF Zlatý	-5,94%

## Zhodnocení fondů za 14D

OPF Rop.a energ.průmyslu	3,54%
OPF Globálních značek	2,50%
OPF Farmacie a biotechnologie	1,71%
OPF Živé planety	1,38%
OPF Nemovitostních akcií	0,90%
OPF Smíšený	0,65%
OPF Nových ekonomik	0,63%
OPF Korporátn.dluh.	0,42%
OPF Peněžní	0,05%
OPF Zlatý	-5,94%

## Fondy ČPI v roce 2011



# Vývoj fondů Generali PPF Invest v roce 2011

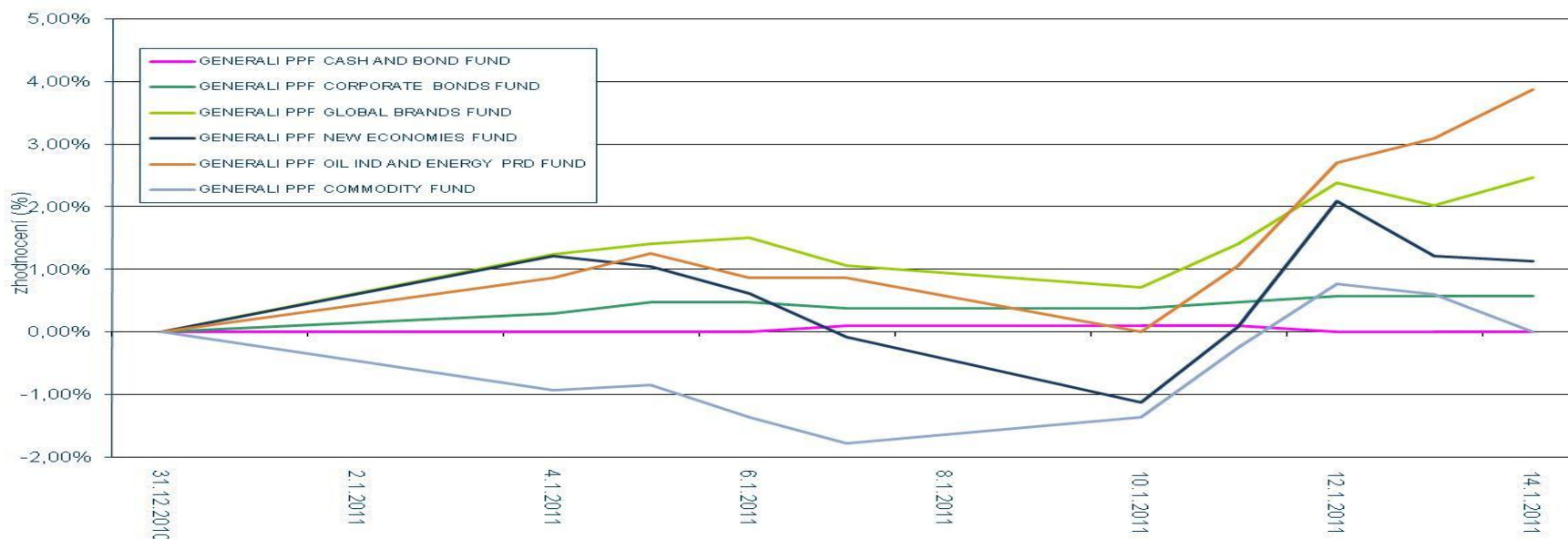
## Zhodnocení fondů v roce 2011

GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	3,87%
GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	2,47%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	1,13%
GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	0,57%
GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	0,00%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	0,00%

## Zhodnocení fondů za 14D

GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	3,67%
GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	2,47%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	1,48%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	0,86%
GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	0,57%
GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	0,00%

## Fondy Generali PPF Invest v roce 2011 (EUR)



# Výhled aktiv v roce 2011

S&P 500		Nahoru, akcie levné, zisky a ekonomika porostou - očekáváme růst nad 8% - vyspělé trhy budou držet krok s EM.
Dlouhé dluhopisy		Výnosy nahoru, ne však dramaticky moc - opět pozor na státní dluhopisy v souvislosti s kreditním rizikem v druhé polovině roku Možný pokles rizikové prémie u periferních států. Preference dlouhých dluhopisů v EMU proti US.
Korporátní dluhopisy		Mírně nahoru z důvodu vzájemného vyrovnání růstu bezrizikových sazeb a poklesu rizikových prémie. Očekávaný výnos bude v řádu několika procent.
HY dluhopisy		Kombinace dobrých zpráv z podnikové sféry + klesající míra bankrotů=pozitivní prostředí pro tato aktiva. Očekávaný výnos nepřekročí 6%.
Zlato		Opět další dvojciferný růst, který bude tažen investiční poptávkou, negativními úrokovými sazbami a problematikou státních dluhů.
Ropa		Ropa z komodit v roce 2010 zaostávala, v roce 2011 se přehoupne přes 100 USD - bude profitovat ropný a energetický sektor. Silná poptávka z EM+ pokles zásob=růst cen.
Dolar		Expanzivní měnová politika si váždá daň v podobě poklesu dolaru - vliv budou mít negativní úrokové sazby, kvantitativní uvolňování peněz, výše státních dluhů a deficit státního rozpočtu. Japonský jen začne opět oslabovat. Česká koruna prolomí 24 CZK za euro.
Ceny nemovitostí		Vyšší úrokové sazby + vysoký objem neprodaných domů=smrtící kombinace pro další cenový vývoj.

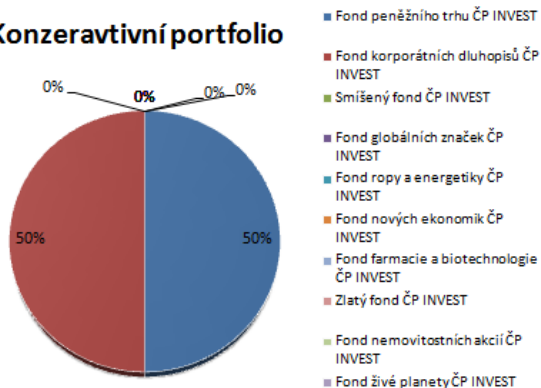
zdroj: ČP INVEST

# Modelová portfolia pro rok 2011

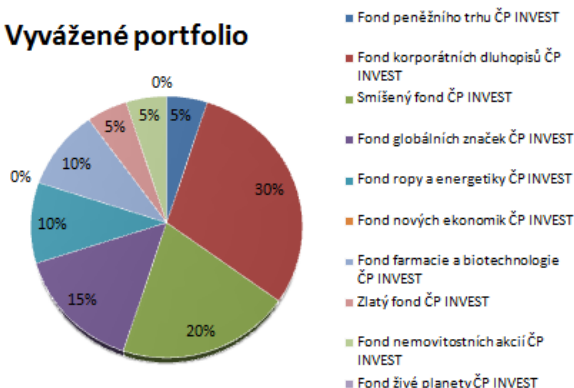
- Pro letošní rok vidíme spíše příklon ke kvalitě a ke sníženému riziku –nejlepší výhledy mají fondy FKD, FGZ, FRE, FFB či FZL. Mírné podvážení u FNA, FNE, FPT. Obrázek níže reflektuje naše preference pro rok 2011.

Konzervativní portfolio		Vyvážené portfolio		Aktiové portfolio	
	% váha		% váha		% váha
Fond peněžního trhu ČP INVEST	50%	Fond peněžního trhu ČP INVEST	5%	Fond peněžního trhu ČP INVEST	0%
Fond korporátních dluhopisů ČP INVEST	50%	Fond korporátních dluhopisů ČP INVEST	30%	Fond korporátních dluhopisů ČP INVEST	0%
Smišený fond ČP INVEST	0%	Smišený fond ČP INVEST	20%	Smišený fond ČP INVEST	0%
Fond globálních značek ČP INVEST	0%	Fond globálních značek ČP INVEST	15%	Fond globálních značek ČP INVEST	30%
Fond ropy a energetiky ČP INVEST	0%	Fond ropy a energetiky ČP INVEST	10%	Fond ropy a energetiky ČP INVEST	20%
Fond nových ekonomik ČP INVEST	0%	Fond nových ekonomik ČP INVEST	0%	Fond nových ekonomik ČP INVEST	10%
Fond farmacie a biotechnologie ČP INVEST	0%	Fond farmacie a biotechnologie ČP INVEST	10%	Fond farmacie a biotechnologie ČP INVEST	15%
Zlatý fond ČP INVEST	0%	Zlatý fond ČP INVEST	5%	Zlatý fond ČP INVEST	15%
Fond nemovitostních akcií ČP INVEST	0%	Fond nemovitostních akcií ČP INVEST	5%	Fond nemovitostních akcií ČP INVEST	5%
Fond živé planety ČP INVEST	0%	Fond živé planety ČP INVEST	0%	Fond živé planety ČP INVEST	5%
	100%		100%		100%

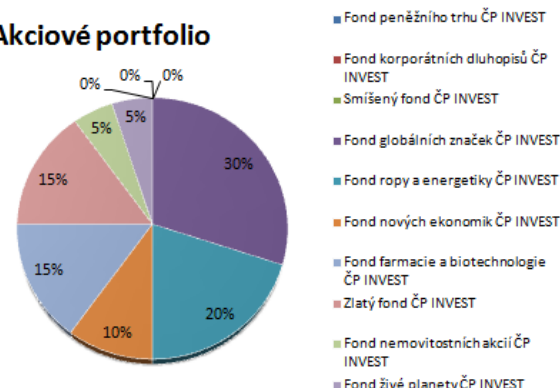
Konzerativní portfolio



Vyvážené portfolio



Aktiové portfolio



# Které události hýbou trhem...

Událost	Vliv na trh	Dopady
CZK se v úvodu roku 2011 daří, proti euru posílila během dvou týdnů opět do pásma 24,3-24,4.	↑	Česká koruna je na nejsilnějších úrovních za poslední dva roky. Česká ekonomika, i přes nárůst nezaměstnanosti, vykazuje díky propojení s Německem silné nárůsty exportu, průmyslové výroby a objemů nákupů či maloobchodních tržeb. Jde o dlouhodobý trend posilování na úrovni 2-3 procent. Současné tempo je příliš silné a v nejbližší době zvolní. Z části jde o sezónní charakter. K podobnému posilování dochází i u polského zlotého a maďarského forintu.
V USA začala opět výsledková sezóna.	↑	Prozatím zveřejnilo své výsledky 7 společností z indexu SP500. Kromě Alcoa, která tradičně zahajuje výsledkovou sezónu, šlo o pozitivní překvapení- JPMorgan, Intel. Tyto pozitivní informace se projevují ve zvyšování odhadů zisků firem pro index SP500 jak pro letošní, tak i pro rok 2012 o 0,2 USD na 95,1 USD respektive +0,36 USD na 107,7 USD. Dopady: další růst cen akcií je podpořen hospodářskými výsledky.
Rizikové prémie v periférii Evropy výrazně klesly.	↑	Důvodem poklesu úrokových sazeb v zemích jako je Řecko, Irsko, Portugalsko a Španělsko byla kombinace několika faktorů - Japonsko hodlá nakupovat dluhopisy evropského záchranného fondu, přidala se i Čína, která hodlá nakupovat španělské dluhopisy v objemu 6 mld. USD. Třetím pozitivním faktorem byla úspěšná aukce 10letých portugalských dluhopisů. Dopady: posílení eura, pokles úrokových sazeb.
V Las Vegas proběhl veletrh spotřební elektroniky.	↑	V letošním roce výstavu ovládly tablety a operační systém Android. Zazářila Motorola se svým chytrým telefonem a tabletem Xoom. Potvrdil se silný nástup operačního systému Android. Microsoft zaostal a nepředstavil nic "revolučního".
Facebook v blízké době půjde pravděpodobně na burzu.	→	Americká banka Goldman Sachs a skupina investorů koupila za 500 mil. USD 1% podíl ve společnosti. To by hodnotu firmy ocenilo na 50 mld. USD. Společnost již od příštího roku začne zveřejňovat své hospodářské výsledky (předzvěst vstupu na burzu). Jestliže Facebook generuje v současnosti okolo 0,5 mld. USD zisku, není její ocenění na úrovni stonásobku příliš mnoho? Facebook má našlápnuto stát se druhým Googlem. Ale pozor, je zde spousta nenaplněných očekávání.
Americký FED zveřejnil tzv. Běžovou knihu o stavu ekonomiky.	→	Podle zveřejněných zpráv vykazala ekonomika v posledním měsíci roku 2010 pokračování hospodářského růstu - expanze, vyšší spotřebitelské výdaje, ale i mírné oživení na trhu práce. Navzdory zlepšení však nelze čekat výrazné zlepšení na trhu práce a na trhu nemovitostí. Implikace pro trh - měnová politika bude nadále prorůstová s rizikem vyšší inflace= vyšší apetit investorů po rizikových aktivech.
Záplavy v Austrálii ovlivňují ceny uhlí a ocelářský průmysl.	↓	Austrálie je známa jako velmi důležitý exportér komodit, mezi které patří i koksovatelné uhlí. Po vytrvalých deštích je nejdůležitější oblast těžby pod vodou (nachází se zde 3/4 dolů pod vodou), dopravní spojení nefunguje, což se projevuje na rostoucí ceně koksovatelného uhlí pro ocelářský průmysl - cena kontraktu v 1Q ve výši 225 USD za tunu vzrostla na téměř 300 USD pro 2Q. Austrálie dodává 5% světové nabídky (14 mil. tun). Pozitivní zpráva pro těžáře uhlí - neoptimní pro ocelářský průmysl, který musí hledat dodávky v jiných zemích - Kanada, Rusko, atd.
Index světových cen potravin se dostal na nové maximum a překonal tak úroveň z roku 2008.	↓	Například ceny obilovin v loňském roce posílily o téměř 50%. Problém je především v zemích emerging markets, kde je podíl potravin ve spotřebním koší nejvyšší, což zvyšuje míru inflace. Aktuálně se již objevují první náznaky občanských nepokojů. Situace je například problematická u kukuřice či sojových bobech. Zpráva je negativní - zvyšuje inflaci, centrální bankéři mohou sáhnout po zamězení spekulací, což může ohrozit hospodářský růst.
V ČR se rozhořel boj o loterijní gigant SAZKA.	↓	SAZKA je vysoce zadlužená v souvislosti se stavbou sportovní arény. Tento dluh je jako těžká ocelová koule, která táhne společnost strmě dolů. Rating společnosti byl již snížen až na úroveň D, což znamená neschopnost dostát všem svým závazkům. Okolo společnosti krouží spousta zájemů o převzetí a restrukturalizaci. Oběti těchto událostí však budou s největší pravděpodobností současní akcionáři (sportovní svazy), kteří mohou přijít o vliv ve společnosti a mohou také zapomenout na významné financování českého sportu.



# Příležitosti a hrozby

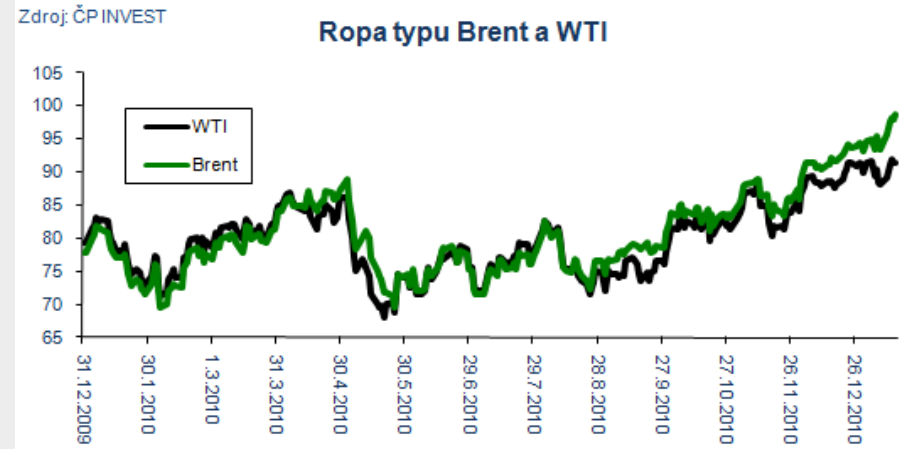
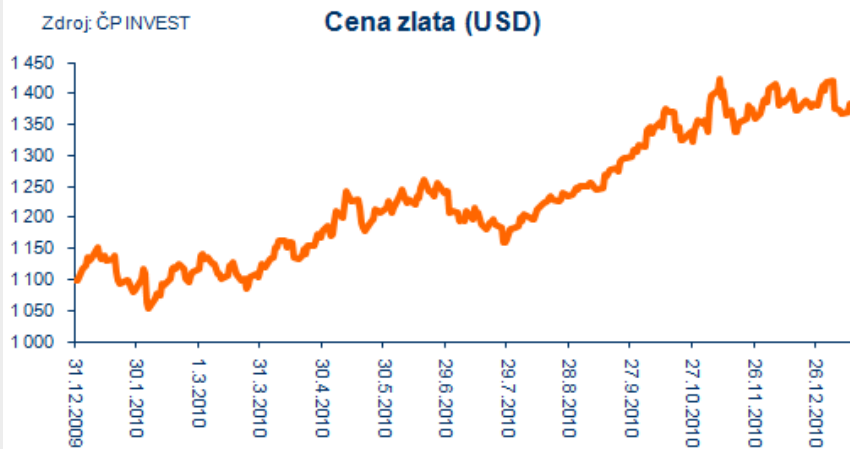
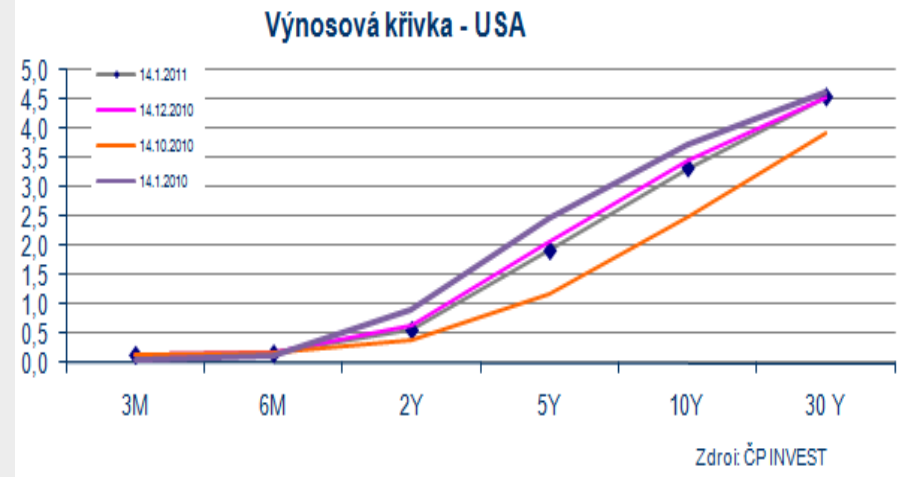
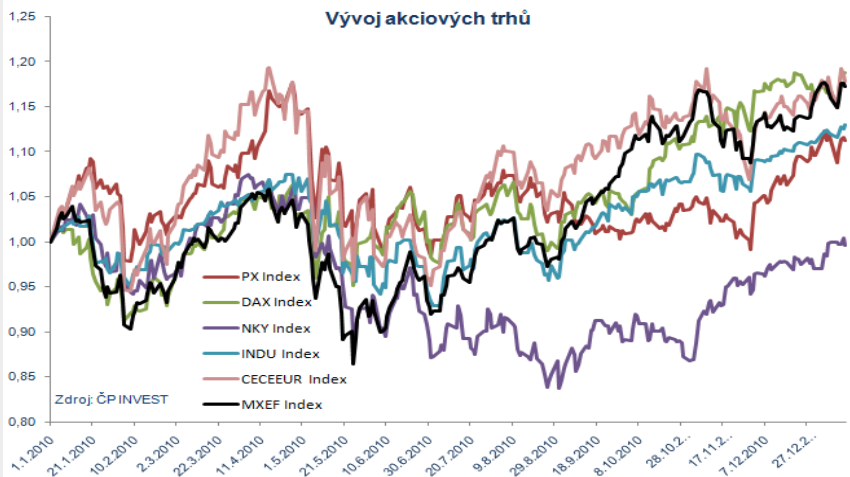


- Goldman Sachs očekává růst ceny zlata na 1750 USD do roku 2012.
- Akcioví stratégové vidí letos akcie opět v silném takřka 10% růstu.
- Vysoký objem hotovosti v amerických firmách by mohl být použit k novým fúzím a akvizicím, případně k výkupu akcií.
- FED je odhodlán navyšovat plán kvantitativního uvolňování peněz v případě přetrvávajícího slabého trhu práce.
- Poslední dluhopisové aukce v Portugalsku, Itálii a ve Španělsku dopadly dobře.
- Tržní kapitalizace Applu překonala hranici 300 mld. USD. Společnost je z tohoto pohledu světovou trojkou.
- Ministři financí eurozóny probírají otázku navýšení záchranného fondu.



- Prudký růst cen komodit se začíná projevovat v rostoucích finálních cenách a v cenách vstupů = ohrožení hospodářského růstu.
- USA: prudký růst sazeb u 30leté hypotéky na současných téměř 5%!
- Eskalace dluhových problémů do dalších evropských zemí.
- Růst bezrizikových výnosů.
- Zvyšování úrokových sazeb ze strany centrálních bank. Nejnověji se přidala Čína.
- Vysoká míra optimizmu investorů.
- Vojenských konflikt na Korejském poloostrově.
- Odpor veřejnosti proti úsporným fiskálním balíčům.

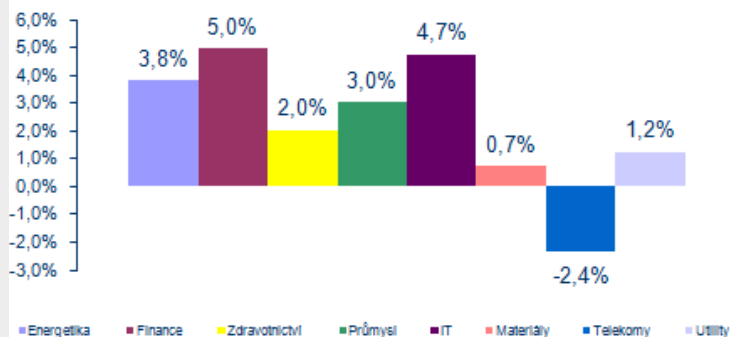
# Trhy v grafech



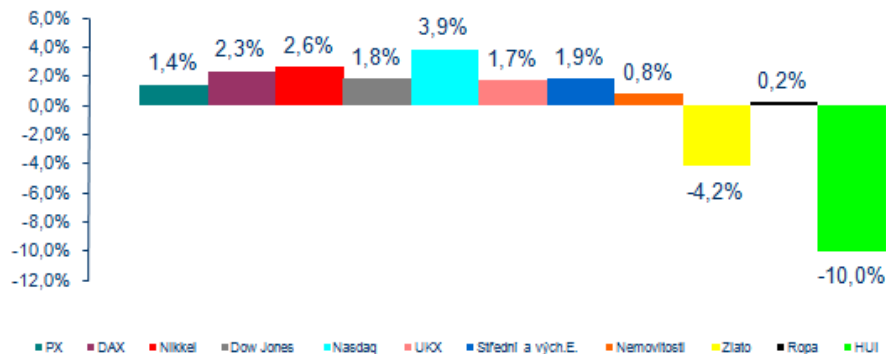


# Souhrnná statistika

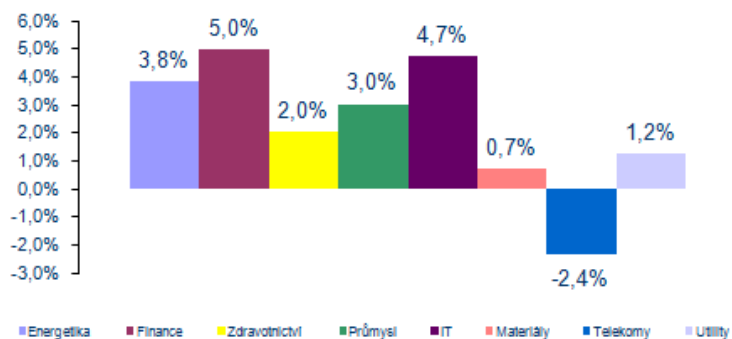
## Sektory v indexu S&P 500 - změna za 2W



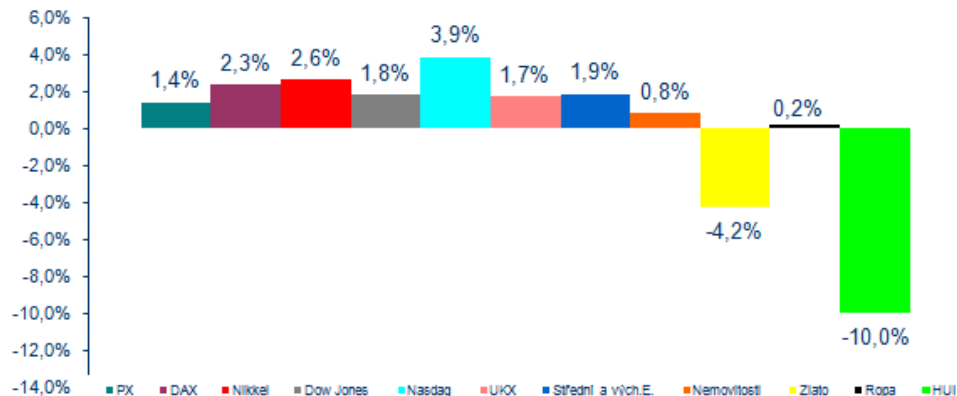
## Vybrané indexy - změna za 2W



## Sektory v indexu S&P 500 - změna v roce 2011



## Vybrané indexy - změna v roce 2011



Zdroj: ČP INVEST

# 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
DFP	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.