

Kapitálové trhy a fondy ČP INVEST 13.6.-24.6. 2011

Ing. Milan Tomášek | 28.6.2011 | Praha

Vývoj fondů ČP INVEST v roce 2011

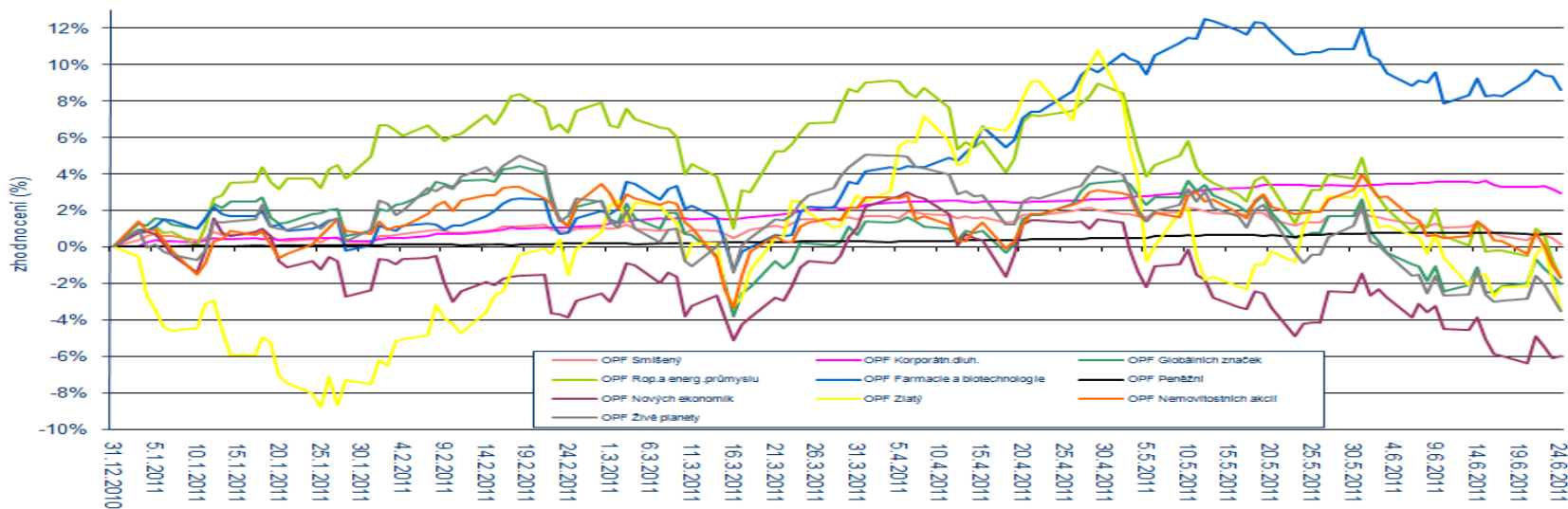
Zhodnocení fondů v roce 2011

OPF Farmacie a biotechnologie	8,62%
OPF Korporátn.dluh.	2,95%
OPF Peněžní	0,72%
OPF Smíšený	0,12%
OPF Nemovitostních akcií	-1,70%
OPF Rop.a energ.průmyslu	-1,71%
OPF Globálních značek	-2,04%
OPF Živé planety	-3,51%
OPF Zlatý	-3,54%
OPF Nových ekonomik	-5,96%

Zhodnocení fondů za 14D

OPF Farmacie a biotechnologie	0,71%
OPF Globálních značek	0,41%
OPF Peněžní	-0,06%
OPF Korporátn.dluh.	-0,60%
OPF Živé planety	-0,89%
OPF Smíšený	-0,92%
OPF Nových ekonomik	-1,52%
OPF Nemovitostních akcií	-2,15%
OPF Rop.a energ.průmyslu	-2,31%
OPF Zlatý	-2,94%

Fondy ČPI v roce 2011



Vývoj fondů Generali PPF Invest v roce 2011

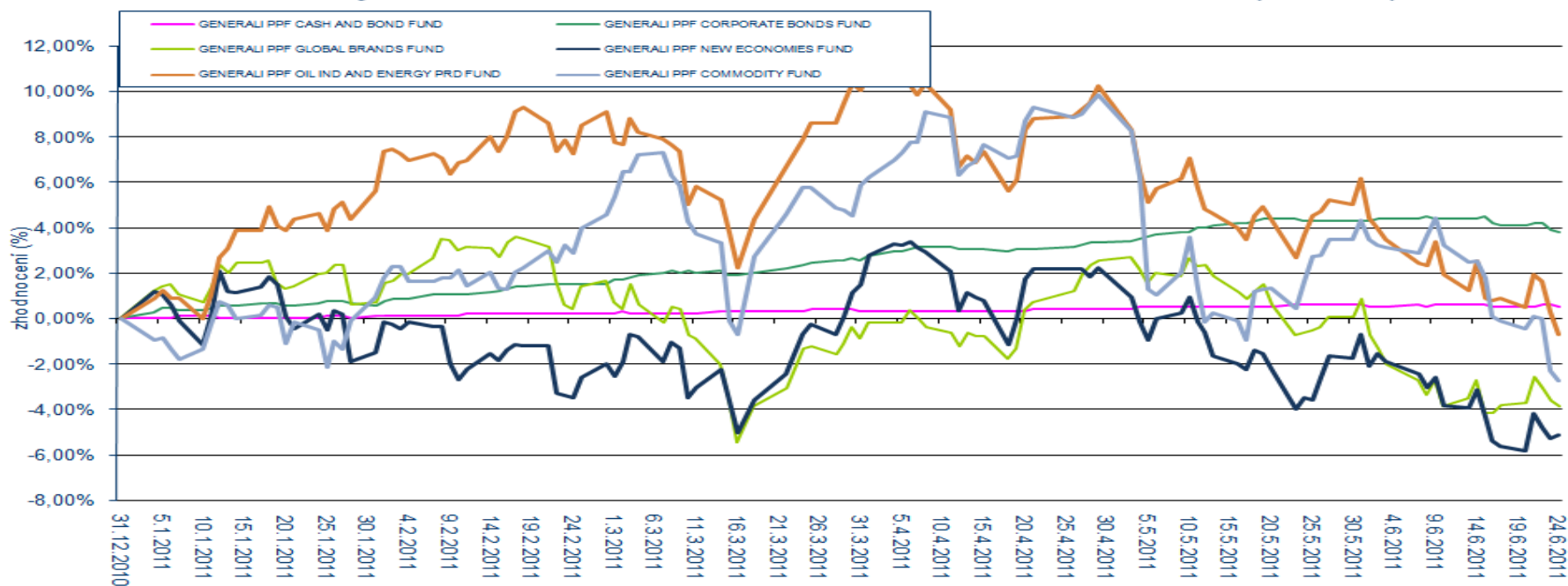
Zhodnocení fondů v roce 2011

GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	3,81%
GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	0,50%
GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	-0,68%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	-2,72%
GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	-3,88%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	-5,13%















Zhodnocení fondů za 14D

GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	0,00%
GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	-0,10%
GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	-0,55%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	-1,36%
GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	-2,56%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	-5,77%








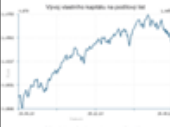


Fondy Generali PPF Invest v roce 2011 (EUR)



Komentář k fondům ČP INVEST – I. část



Fond	Komentář	změna 14D	Graf
 FPT	Fond v současné době vykazuje stabilitu s tím, že předpokládaný výnos pro rok 2011 bude na úrovni krátkodobých úrokových sazeb. V uplynulých 14 dnech jsme zaznamenaly velmi razantní změnu rizikové prémie u českých dluhopisů, kdy 5Y CDS vzrostly z 75 bodů na aktuálních 95 v souvislosti s Řeckem a rozkoly v české vládě. Podle našeho názoru jde o přechodnou záležitost. Stále platí, že jde o konzervativní investiční nástroj na období do 1 roku s nízkým investičním rizikem. V letošním roce by mohl čistý výnos překonat 1%.	-0,06%	
 FKD	Fond poklesl o 0,6%, ale i tak si udržuje velmi solidní růst o téměř 3% v letošním roce. V pozadí poklesu, i přes pokles bezrizikových výnosů, stojí nárůst rizika. Katalyzátorem byly opět vyostřené kreditní problémy v periférii Evropy, které se promítají do bankovního sektoru. Souběžně s tím se přidala i negativní vazba na vývoj akciových trhů, které pokračovaly v poklesu. Fond byl na toto připraven, což dokládá vyšší zastoupení hotovosti a nižší durace. Měnové riziko je zajišťováno. Aktuálně se čistý výnos do splatnosti pohybuje na úrovni 2,3%.	-0,60%	
 FGZ	Jde o fond, který kombinuje investice do firem obchodovaných na akciových trzích, které vlastní nejoblíbenější obchodní značky na světě. Jde o velmi silné a významné společnosti, proto chování tohoto fondu je blízké vývoji klíčových akciových indexů na světě. Pro další růst hovoří růst podnikových zisků, nízké ocenění, expanzivní měnová politika, atd. Vysoká diverzifikace portfolia pomáhá lepšímu vývoji v současném prostředí korekce na komoditních a akciových trzích. Současný pokles je výhodnou nákupní příležitostí.	0,41%	
 FRE	Během uplynulých 14 dnů cena ropy opět poklesla z důvodu ohlášení uvolnění 60 mil. barelů ropy ze strategických rezerv. Cena ropy, ale i plynu výrazně klesla, což se promítlo do cen akcií v těchto sektorech. Domníváme se, že výhledy pro cenu ropy jsou nadále příznivé a investoři by měli využít nízkých cen k nákupům v sektoru energy. To potvrzuje JP Morgan, která zvýšila odhad ceny ropy Brent pro 3Q na 130 USD. Přidala se i Goldman Sachs, která opět radí nakupovat a převažovat se právě v sektoru energy.	-2,31%	
 FFB	V rámci tohoto sektoru nyní probíhá u největších firem příprava na budoucí pokles příjmů související s vypršením některých patentů. Důsledkem je silná vlna fúzí a akvizic. Doporučení: akumulovat, akcie jsou stále levné. Tyto akcie nemají cyklický charakter a hodí se do prostředí makroekonomické a investiční nejistoty (defenzivní charakter) - to je právě nyní. I přes razantní růst v letošním roce je výhled nadále pozitivní.	0,71%	
 FZL	Poslední dva dny obchodování přinesly velkou změnu. Cena zlata totiž z technického hlediska prorazila hranici podpory na úrovni 1523 USD a otevřel se prostor k 1500, případně 1400 USD. Jde o korekci, která je zdlouhodobého pohledu nutná a přínosná. Toto by mohlo trvat ještě cca 1 měsíc. Pokud se cena zlata dostane blízko hranice 1400 USD, půjde o výbornou investiční příležitost. Stále platí, že na dlouhodobém růstu cen drahých kovů se vůbec nic nemění.	-2,94%	
 FNA	Fond investuje do akcií developerských firem. Současná situace ukazuje, že trh oceňuje tyto společnosti (tyto společnosti tvoří 1/2 portfolia) se záporným diskontem na úrovni cca 30%. Podle našeho názoru se toto číslo bude snižovat k hranici 15%, což by se mohlo projevit v růstu ceny podílového fondu. Hospodářské výsledky naznačují pokračování mírného zvyšování cen aktiv. Investoři však více vyčkávají. Fond má velkou citlivost na pohyb úrokových sazeb - je zde velký podíl cizích zdrojů financování.	-2,15%	

Komentář k fondům ČP INVEST– II. část

Fond	Komentář	změna 14D	Graf
 FSM	Jde o smíšený fond, kde 60% portfolia tvoří dluhopisy (aktuálně převážení o 10%) - 60% v této části 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 (aktuálně 22%) - mix akcí, 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.	-0,92%	
 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 stále levně. Proti vyspělým trhům se obchodují tamní akcie se záporným diskontem okolo 10%. Z fundamentálního pohledu se Rusko ve srovnání s ostatními jeví jako nejlevnější. Z krátkodobého pohledu je brzdou dalšího růstu zvyšování úrokových sazeb v zemích emerging markets. Opět doporučení k nákupu.	-1,52%	
 FŽP	Positivní vliv na fond má opět nehoda v jaderné elektrárně Fukušima. Investoři se obávají utlumení jaderné energetiky a proto preferují ostatní možnosti výroby elektrické energie kam patří i alternativní zdroje energie - ty jsou ve fondu zastoupeny v míře blízké 30%. Zbývá část portfolia je tvořena odpadním hospodářstvím či vodohospodářskými firmami, které vykazují stabilní hospodářské výsledky a chovají se podobně jako významné akciové indexy, ale jsou defenzivnější a některé dosahují až 6% dividendového výnosu.	-0,89%	
 VFF	Struktura portfolia : 3,19% hotovost (-1,58%), FPT 5,48% (-0,17%), FKD 32,11% (-1,19%), FSM 17,9% (-0,72%), FGZ 6,50% (-0,17%), FNA 6,39% (-0,34%), FFB 3,25% (-0,08%), FNE 5,83% (+0,15%), FRE 5,37%(-0,3%), FŽP 3,69% (-0,15%), FZL 5,40% (-0,33%), FKOM 4,88%.	-0,98%	
 DFF	Struktura portfolia : 6,34% hotovost (+3,1%), FKD 0% (-3,73%), FGZ 14,81% (-0,49%), FFB 7,31%(-0,22%), FRE 12,69% (-0,79%), FNE 15,60% (-0,01%), FZL 9,98% (-0,69%), FNA 11,45% (-0,69%), FŽP 7,09% (-0,33%), FSM 10,41% (-0,49%), FKOM +4,32%.	-1,26%	

Fondy Generali PPF invest

Komentář k eurovým fondům je shodný s jejich korunovými protějšky mimo Komoditního fondu.

 Komoditní fond	Fond je jedním z mála ryze komoditních fondů na trhu. Fond investuje do zemědělských (23% NAV), průmyslových (12%), energetických komodit (36%). V portfoliu nechybí ani drahé kovy (22%). Portfolio je zainvestováno z 99% a plně zajišťováno do eura. Proti ostatním komoditním fondům je portfolio více vyváženo- nepřevažují energetické komodity. Současný pokles je výhodnou dlouhodobou investiční příležitostí.	-5,77%	
---	---	--------	---

Které události hýbou trhem...

Událost	Vliv na trh	Dopady
Mezinárodní energetická agentura (IEA) uvolnila 60 mil. barelů ropy ze svých strategických rezerv.	↑	IEA ohlásila uvolnění 60 mil. barelů ropy z ropných rezerv s cílem snížit cenu, což se také stalo. Ceny ropy WTI klesla (po zveřejnění zprávy cena klesla o 4,5%) na 91 USD a nachází se 20% pod maximem z dubna. Uvolnění ropných rezerv je řídkým jevem a zatím se to stalo dvakrát - během irácké invaze do Kuvajtu a v roce 2005 po hurikánu Katrina. 60 mil. barelů je proti celkovým zásobám ve výši 1,6 mld. barelů malé množství. Krátkodobý negativní dopad však nemění nic na dlouhodobém výhledu. Nižší ceny ropy=nižší cena benzínu a nafty=pozitivní faktor pro hospodářský růst.
Německo: indikátor podnikatelské důvěry vzrost.	↑	Makroekonomickým indikátorům se ve vyspělých zemích nyní příliš nedaří. Německo je výjimkou a důkazem je silná důvěra v růst domácí ekonomiky. I přes problémy v Řecku je důvěra velmi blízko maxima z února letošního roku (aktuálních 114,5 bodu proti 115,4). Zpráva je pozitivní pro kurz eura.
Čínský premiér oznámil, že inflace dosáhla vrcholu.	↑	Tato zpráva může přinést oživení na kapitálových trzích a zejména na akciový trh v Číně, který je na 11 týdenním minimu. Série zvyšování povinných minimálních rezerv byla negativní pro riziková aktiva a také makroekonomické indikátory ukazovaly na snížení hospodářského růstu. Klesající inflace může opět zlepšit vyhlídky pro budoucí růst a oživení akciových trhů.
FED hodnotil stav ekonomiky.	→	Americká centrální banka na svém zasedání opět zopakovala svůj předešlý komentář týkající se stavu a výhledu ekonomiky. Podle jejich názoru procházíme obdobím slabšího růstu, které by však mělo být přechodné. Banku stále trápí trh práce a ve svých predikcích snížili výhled hospodářského růstu a naopak zvýšili míru inflace. Doporučení: krátkodobě negativní - stimuly odeznívají a ekonomika zpomaluje.
Británie: regulační změny finančního systému.	→	Půjde o největší změny od roku 1997. Kompetence centrální banky vzrostou. Plán počítá také s oddělením investičního a komerčního bankovníctví, což bude pro některé banky bolestivý přechod, který si vyžádá vysoké náklady. Například Barclays to může stát až 10 mld. liber.
Riziko Řecka, Portugalska a Irska na nových maximech.	↓	Riziko měřeno 5Y CDS (credit default swap) je na nových maximech poté, co se politici nedokázali dohodnout. Do toho Standard and Poor's snížila rating Řecka na nejnižší úroveň. CDS Řecka se dostal přes 2100 bodů (21%), Irsko s Portugalskem po 800 bodech (8%). Závěr: takto vysoká riziková prémie v případě Řecka znamená jediné: trhy už mají "jasno". Hraje se však o osud ostatních zemí. A jde o hodně, protože celková expozice bankovního sektoru v regionu Irsko, Portugalsko, Španělsko a Itálie dosahuje 2 000 mld. USD.
Index cen nemovitostí v USA meziročně klesl o 5,7%.	↓	Index cen nemovitostí pokračuje v poklesu. Největší meziroční pokles zaznamenala Nevada a Arizona (-11%), 8,6% Florida. Zásoba neprodaných domů se zvedla z 7,5 měsíce průměrných prodejí v lednu na 9,3% v dubnu. Zpráva ukazuje, že problémy i přes obrovskou stimulaci přetrvávají, což se promítne do nižšího hospodářského růstu a následně do podprůměrného růstu akciových trhů.
Stále není jasný plán řešení řeckých dluhů.	↓	Nejistota je tím hlavním, co žene kapitálové trhy níže. V případě řecké krize to platí dvojnásob. Řešení je v nedohlednu a snaha o zapojení privátních investorů do záchranného plánu bez záruk je pouze zbožným přáním. Zatím platí prohlášení EU: dohodli jsme se, že se dohodnem na počátku července. Doporučení: negativní signál pro euro a výnosy státních dluhopisů v zemích periferie Evropy.

Příležitosti a hrozby

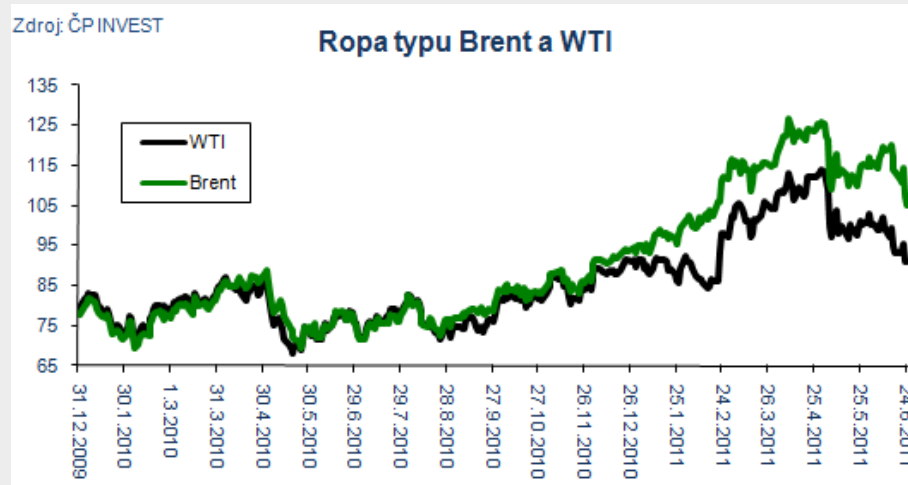
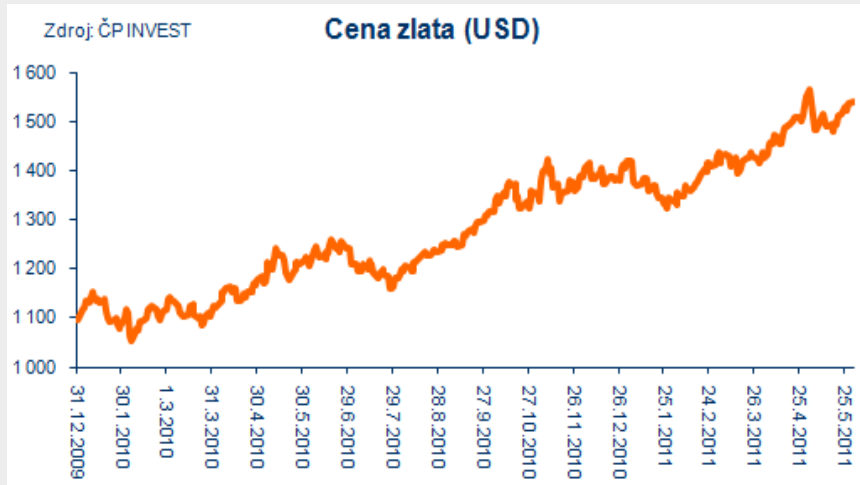
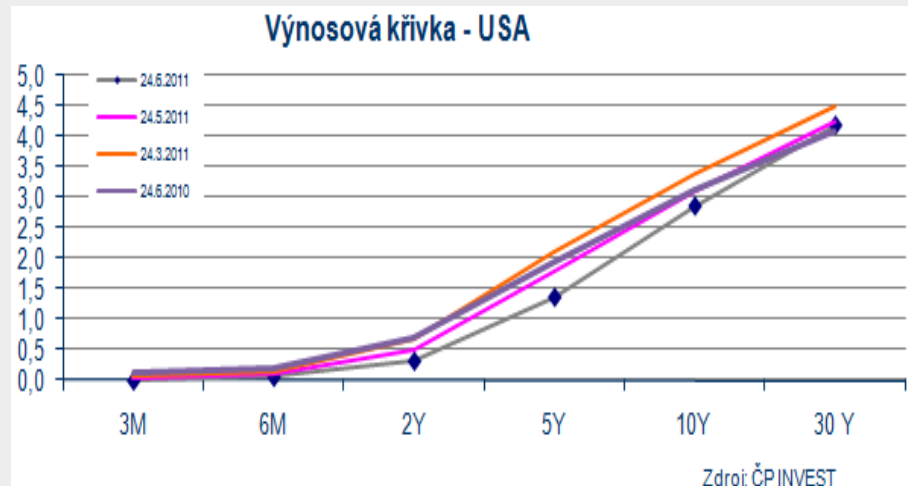
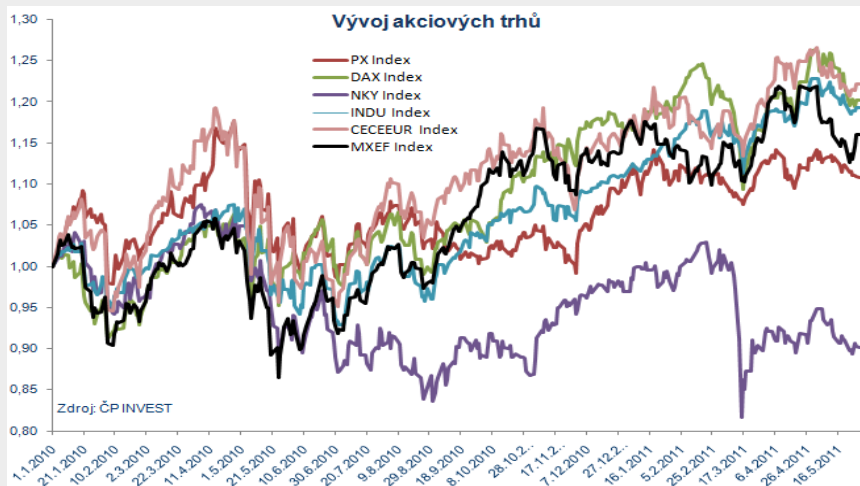


- Vysoký objem hotovosti v amerických firmách by mohl být použit k novým fúzím a akvizicím, případně k výkupu akcií.
- Stavební firmy a výrobci stavebních strojů budou profitovat z obnovy Japonska.
- Čína vyhlásila program šrotovného – až 2800 USD za vozidlo.
- Čínský akciový index může být blízko dna.
- Nižší ceny komodit zvýší šance na vyšší hospodářský růst budoucnu.
- Poptávka po energiích ve světě v loňském roce vzrostla nejsilněji od roku 1973. 20% tvořila Čína.
- Hypoteční sazby v USA v letošním roce na minimu.
- Konec růstu inflace v Číně?



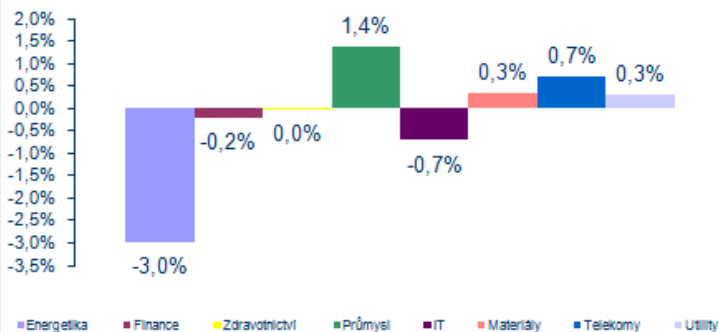
- Prudký růst cen komodit se začíná projevovat v rostoucích finálních cenách a v cenách vstupů = ohrožení hospodářského růstu.
- Eskalace dluhových problémů do dalších evropských zemí.
- Řecké „ne“ dalším úsporám.
- Odklon od jaderné energetiky v reakci na jadernou havárii ve Fukušimě.
- Nepokoje v Sýrii se mohou rozšířit do okolních zemí – riziko růstu cen ropy.
- USA procházejí etapou nižšího hospodářského růstu – riziko pro akciové trhy.
- Konec QE2.
- Nezvýšení horního limitu státního zadlužení USA.

Trhy v grafech

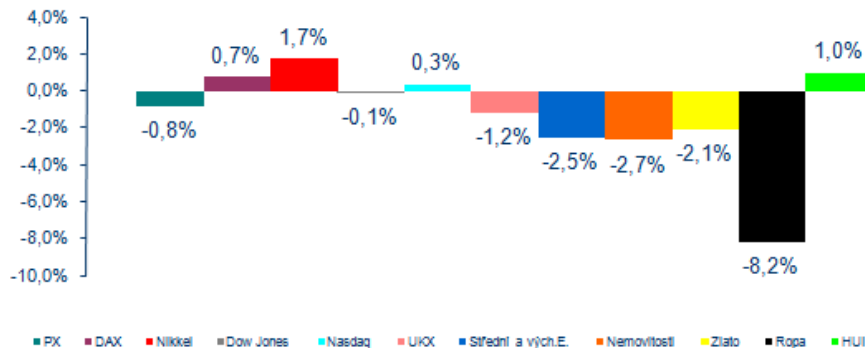


Souhrnná statistika

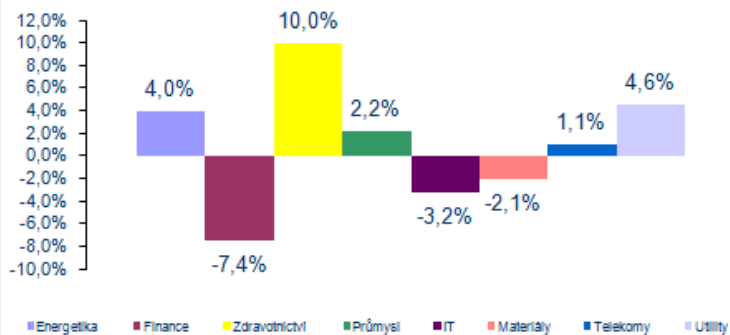
Sektory v indexu S&P 500 - změna za 2W



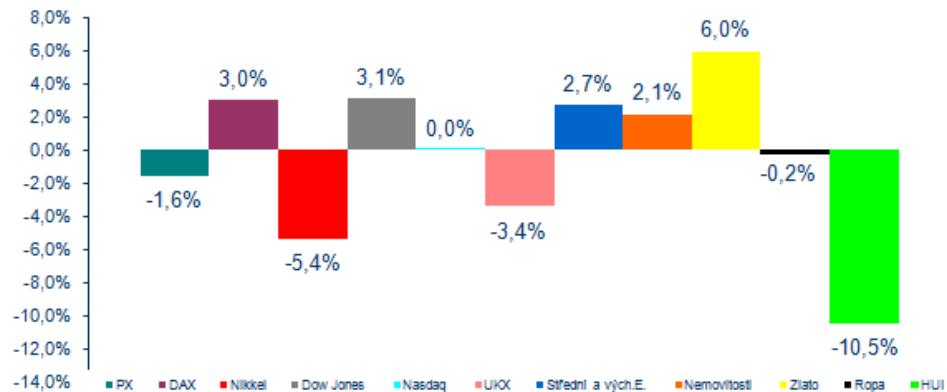
Vybrané indexy - změna za 2W



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.