

O čem píše FOND SHOP 11/2008 ze dne 30. května 2008 (newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: Hlavní události období od 13. do 26. května 2008: I když Mezinárodní agentura pro energii snížila odhad poptávky po ropě v letošním roce oproti původním predikcím, cena ropy překonala **135 dolarů za barel**. -- Důvodem snížení odhadu poptávky jsou vysoké ceny ropy a zpomalování ekonomického růstu. Cenu ropy nyní tlačí nahoru slabý dolar, vysoká poptávka a spekulativní nákupy. -- V letošním roce má podle odhadů OSN **globální ekonomika** vzrůst o 1,8 %, v roce 2009 o 2,1 %. OSN zdůvodňuje **nízký růst** problémy ve finančním a nemovitostním sektoru. U americké ekonomiky letos OSN očekává pokles o 0,2 %. -- **Akciím se v uplynulých dvou týdnech nedařilo**. -- Dolar oslaboval. -- Koruna posilovala.

NOVINKY: Deutsche Bank rozšiřuje nabídku ETF **db x-trackers** o další tituly kopírující dluhopisové indexy. -- GE Money Bank vstoupila na trh podílových fondů s fondem **GE Money Chráněný** a další chystá. -- Finanční skupina Atlantik letos uvede na trh **Atlantik penzijní fond**. -- **Raiffeisenbank** nabízí korunový Prémiový vklad XII, jehož podkladovým aktivem je S&P Global Water. -- Banka Bear Stearns ukončí obchodování svých open-end certifikátů -- Při úpisu akcií **NWR** se na drobné investory téměř nedostalo, přednost měli institucionální.

TÉMA: Nízká diverzifikace indexu PX. Česká burza často dominuje v portfoliu domácího investora. Investiční nacionalismus je známou věcí. Většina retailových investorů tíhne k domácímu trhu, který má vždy větší informační pokrytí. Zábranou investic v zahraničí také bývá jazyková bariéra. Informace o domácím trhu v národním jazyce jsou srozumitelnější. Investoři navíc vnímají určitou blízkost domá-

cích akcií a žijí v dojmu, že je mají více pod kontrolou. Mnoho investorů si ale neuvědomuje, jak málo diverzifikovaná je investice do českého trhu.

ANKETA: Kurzy akcií evropských nemovitostních firem poklesly od začátku loňského roku o desítky procent. Proč se to stalo? Jsou už na dně? Mají po takovém pádu zaděláno na rychlý růst? **Přehnaný optimismus není na místě**, vyjádřili se oslovení odborníci v anketě FOND SHOPu. Akcie firem z nemovitostního sektoru jsou nyní levné, ale nezáměr o ně může trvat ještě dlouho. Diskont oproti účetní hodnotě nechce zmizet. „Pokračující medvědí trh může být dlouhý, ale už ne tak dramatický,“ řekl Adrian Elwood z Henderson Global Investors, portfolio manažer ESPA Stock Europe Property.

FOKUS: Akcie evropských společností s malou a střední kapitalizací letošní rok neodstartovaly nejlépe. V prvních týdnech se kurzy propadly o 10 % (v EUR), což byl dvojnásobek proti velkým společnostem (large cap). Teorie větší zranitelnosti menších firem v dobách zpomalování ekonomiky se ale zatím nepotvrzují. Malé a střední společnosti na začátku roku sice proti velkým firmám ztrácely, ale již od poloviny ledna se situace otočila a propad cen velkých společností byl rychlejší.

EXPERT: Strategie CPPI se snaží udržet hodnotu portfolia nad chráněnou úrovní v době propadu trhu a přitom **i maximálně participovat** na vývoji v době růstu trhu. Portfolio je rozděleno na dvě části. První představuje ochranná složka tvořená bezpečnými cennými papíry s nízkým zhodnocením, např. nástroji peněžního trhu. Druhá složka je zainvestovaná dynamicky, nejčastěji do derivátů na akcie, a přináší portfoliu vyšší dynamičnost.

PRODUKTY: Výše doživotní dávky z penzijního fondu závisí na našetřené sumě, věku a pohlaví pojištěného, použitých úmrtnostních tabulkách a použité technické úrokové míře. Budoucí valorizace dávek závisí na budoucích ziscích fondu (ty se odvíjí od struktury portfolia a nákladovosti fondu) a na způsobu rozdělení budoucích zisků fondu mezi účastníky.

PORTRÉT FONDU: Raiffeisen Eurasien Aktien investuje na rozvíjejících se akciových trzích Asie a východní Evropy. Rusko, Čína, Indie a Turecko tvoří asi 90 % portfolia. Posledních šest let výkonností překonává konkurenci. Nevýhodou je nejvyšší volatilita ve skupině konkurenčních fondů.

PORTRÉT FONDU: Volksbank Český dluhopisový má teprve roční historii. Investuje do korunových dluhopisů zahraničních emitentů a státních dluhopisů ČR. Vůči konkurenci si zatím vede velmi dobře. Nevýhodou je vyšší minimální investice.

SPOTŘEBITEL: Ceny nemovitostí v ČR šly v posledních letech nahoru, zatímco **nájmy stagnovaly**. Zájemcům o bydlení se nyní v mnoha oblastech nevyplatí kupovat. Finančně výhodnější je bydlení si pronajmout a **vyčkávat**. Ukazatel cena nemovitostí/roční nájem (price/rent), což je ekvivalent ukazatele P/E na akciovém trhu, někde dosahuje neudržitelných hodnot kolem 30.

DATABANKA: Tabulková část časopisu řadí podílové fondy do skupin podle metodiky Morningstar. Čtenář může **porovnat výkonnost** a další ukazatele fondů s konkurenčními fondy.

Tabulková část newsletteru

Pravidelný přehled vývoje na kapitálových trzích

AKCIE			Výkonnost v měně trhu				Výkonnost v CZK			
Region	Index	Měna trhu	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
Svět	MSCI World	USD	3,8%	-0,6%	15,6%	5,8%	4,9%	-23,4%	4,2%	-1,3%
USA	MSCI USA	USD	2,9%	-3,8%	10,8%	4,1%	4,0%	-25,9%	-0,1%	-2,9%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	3,9%	-13,0%	13,9%	3,9%	3,8%	-22,8%	8,9%	0,3%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	7,0%	-16,3%	14,0%	2,1%	8,5%	-24,8%	5,0%	-2,4%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	5,8%	26,1%	36,1%	14,0%	6,8%	-2,8%	22,7%	6,3%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	12,5%	14,2%	31,3%	12,9%	12,3%	1,4%	25,6%	9,0%

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	-0,3%	1,0%	2,8%	7,9%

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	-0,2%	-11,2%	-4,4%	-3,4%
USD vůči CZK	1,0%	-22,9%	-9,9%	-6,7%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 16. 5. 2008. Použité indexy jsou tzv. total return (s reinvesticí dividend). FOND SHOP využívá databázi společnosti Morningstar a vlastní databázi vydavatele časopisu, společnosti MONECO. Vysvětlivky k tabulce MĚNY: Číslo udává, o kolik procent uvedená cizí měna vůči koruně za dané období oslabila (je-li údaj záporný) nebo posílila (je-li údaj kladný). Pro kurzy EUR na delších periodách před zavedením jednotné měny použita německá marka.

Graf: Vývoj na kapitálových trzích za uplynulých 10 let (v CZK)

