

O čem píše

FOND SHOP 24/2008 ze dne 28. listopadu 2008

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 11. do 24. listopadu 2008: **Recese** globálních vyspělých ekonomik potvrzena. V recesi je **eu-rozóna**, kde ve třetím čtvrtletí pokleslo HDP podle Eurostatu o 0,2 %, stejně jako ve druhém. Do recese se propadlo i **Japonsko**. -- Recesi doprovází snižování počtu pracovních míst. -- Na zhoršující se ekonomické vyhlídky reagují centrální banky **snížením úrokových sazeb**. -- Zpomalování světové ekonomiky se promítá do **ceny ropy**, která **poklesla** z maxima 147 USD za barel pod 50 USD. Podle IEA bude růst poptávky po ropě letos nejnižší od roku 1985. Deutsche Bank predikuje pokles ceny ropy až na 40 USD. -- **Inflace** celosvětově **klesá**. -- Americké **akcie** se dostaly díky špatným vyhlídkám a silným výprodejům na **nejnižší úroveň** od dubna 1997. -- Cena státních dluhopisů rozvinutých zemí rostla, výnos klesal. **Český dluhopisový trh** se **stabilizoval** a vymazal říjnové ztráty, které vznikly zamrznutím trhu a nedostatkem likvidity.

NOVINKY: **ING** sloučila tři evropské akciové fondy do globálních. -- Světová hospodářská recese bude v příštím roce pokračovat, věří čtyři z pěti portfolio manažerů v průzkumu **Merrill Lynch**. -- **IKS** Peněžní trh Plus dočasně snížil manažerský poplatek na 0 %. **ČP Invest** spustil program pravidelného investování s realokací Kasička. -- Investoři se podle World Gold Council vrhli na nákup **fyzického zlata**.

TÉMA: **Uplynulý rok** byl pro investory jedním z nejhorších v historii. **Nikde se nedalo vydělat**. I ta nejkonzervativnější portfolia jsou na roční periodě nominálně jen několik desetin procenta v plusu a reálně několik procent v mínusu. Majitelé vyvážených portfolií se musí za uplynulý rok vyrovnat se

ztrátou kolem 20 %. Dynamická portfolia jsou v mínusu téměř 40 %. Největším **propadákem jsou akcie**. Rozvinuté trhy oslabily o 30 % až 40 %, rozvíjející se trhy o 50 % až 60 %. Největší propady nastaly v září a říjnu, během týdnů dosáhly desítek procent.

ANALÝZA: Krizový vývoj na finančních trzích nechal tuzemské investory do podílových fondů klidné. **Zvýšené výběry nenastaly**. Platí to ale v **průměru**. **Některé** investiční společnosti se potýkají s **odlivy**. Během prvních tří čtvrtletí letošního roku došlo k poklesu hodnoty majetku, který mají celkově tuzemští investoři ve fondech, o 8 %. Když vezmeme v úvahu, jak velké byly během zmíněné doby poklesy na kapitálových trzích, nemohlo dojít ke zvýšenému vybírání peněz z fondů.

FOKUS: **Dluhopisy střední a východní Evropy** nyní **trpí**. Vlivem kreditní krize došlo ke stahování hotovosti z trhů. Rozvíjející se země, kam patří i střední a východní Evropa, zaznamenaly citelný odliv peněz. Investoři začali požadovat za investice do vládních dluhopisů těchto regionů vyšší výnos vzhledem k **narůstajícím rizikům**. Snižování základních úrokových sazeb sice vytvářelo tlak na pokles výnosů, ale současně byl opačný tlak na růst výnosů díky vyššímu riziku.

EXPERT: **Volatilita měří rizikovitost** finančních aktiv i **nervozitu investorů** na finančních trzích. Znamená **kolísavost** kurzů cenných papírů, burzovních indexů, měnových kurzů. Volatilita měří míru nejistoty investorů ohledně budoucí výkonnosti finančního aktiva. V turbulentních dobách, kdy dochází k náhlým zvrátům tržních trendů, dosahuje volatilita maxim. Když se na trzích delší dobu prosazuje zřetelný trend, bývá volatilita nízká.

PRODUKTY: Jednou z mála tříd aktiv vykazujících kladné zhodnocení jsou **nemovitostní fondy**, tedy fondy, které reálně investují do nemovitostí. Výkonnost fondů zajišťuje pravidelný výnos z pronájmu nemovitostí nacházejících se v portfoliu. Problémem je celosvětový trend jejich dočasného uzavírání, čímž je pro investory zastavena likvidita. Výhledově se do výkonnosti promítne i pokles cen nemovitostí.

PORTRÉT FONDU: **Raiffeisen korunový likvidní** je fond krátkodobých dluhopisů investičního stupně. Eurové investice zajišťuje do koruny. Udržuje krátkou duraci portfolia do 2 let. Proti jiným korunovým dluhopisovým fondům má nízkou volatilitu.

PORTRÉT FONDU: **KBC Equity Fund Eastern Europe** je akciový fond investující převážně do Ruska a Turecka, doplňkově v zemích střední Evropy. V posledních pěti letech se drží benchmarku. Jeho rizikovitost se projevila při finanční krizi.

SPOTŘEBITEL: **Důvěra v pojišťovny během krize klesla**. Vedle bankovního sektoru doplácí na finanční krizi také sektor pojišťovnictví. Akcie i dluhopisy pojišťoven výrazně ztratily. „Ceny credit default swaps, které měří riziko bankrotu, vyskočily u některých pojišťoven na znepokojující úroveň,“ napsal Economist. Klienti pojišťoven nesou kreditní riziko pojišťovny.

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

FOND SHOP 24/2008 ze dne 28. listopadu 2008 (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	-7,3%	-42,8%	0,4%	0,4%	-1,2%	-37,5%	-5,7%	-3,7%
USA	MSCI USA	USD	-7,1%	-39,0%	-1,7%	-0,8%	-1,0%	-33,4%	-7,7%	-4,9%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-3,7%	-40,9%	1,2%	0,3%	-3,3%	-44,1%	-3,6%	-2,9%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-5,8%	-42,7%	-1,7%	-1,7%	5,2%	-28,5%	-5,6%	-3,4%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-6,6%	-56,3%	7,8%	9,3%	-0,4%	-52,3%	1,2%	4,8%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-0,9%	-61,2%	3,7%	9,4%	-0,4%	-63,3%	-1,2%	5,9%

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	-	-	-	-

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

Poznámka: Data se vztahují k 14. 11. 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 obdobích před zavedením jednotné měny použita německá marka.

