CONSEQuence 03/2010

CONSEQ™

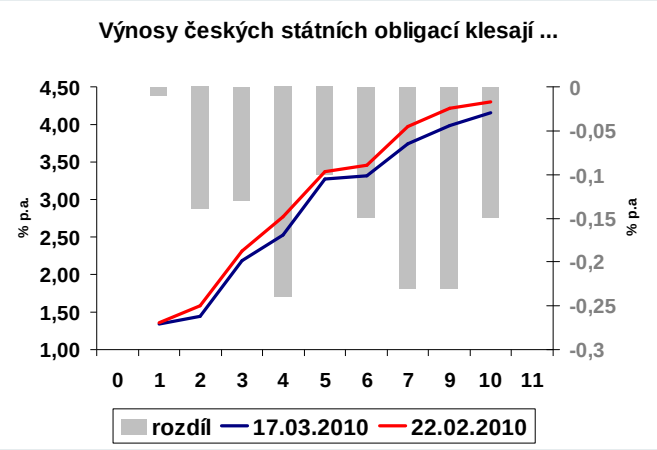
Vývoj trhu

březen 2010

17. 3. 2010	hodnota	změna	
		měsíční	roční
Pražská burza – index PX	**1218,10**	**+5,72 %**	**+75,70 %**
Světové akcie - MSCI World	**1202,51**	**+6,06 %**	**+54,45 %**
České dluhopisy - index EFFAS Bloomberg	**180,14**	**+0,81 %**	**+8,72 %**
Ropa Brent (USD/barel)	**81,96**	**+7,46 %**	**+69,90 %**

Stále na zelené vlně …

I když evropští politici stále nepřišli s účinným lékem na řeckou kocovinu, téma už poněkud vyčpělo, přestává kazit náladu investorům a finančním trhům se v uplynulých týdnech docela daří.



Domácí úrokové sazby začaly po vzedmutí na počátku roku opět klesat, když zveřejněná statistická data o vývoji dynamiky HDP za poslední kvartál 2009 naznačují, že s ekonomickým oživením v nejbližších měsících to u nás nebude zas tak horké. Celkový pokles HDP v loňském roce dosáhl 4,1%. Českému statistickému úřadu se přitom podařilo vylepšit únorovou prognózu, když nás v únorovém odhadu vyděsil ještě mnohem horšími čísly. Od poslední únorové dekády došlo k významnému poklesu domácích úrokových sazeb všech splatností o 0,10 – 0,25%, což významně napomohlo výkonnosti obligací v CZK a na ně zaměřených podílových fondů.

Aktuální makroekonomická situace nás stále utvrzuje v názoru, že zvyšování základních úrokových sazeb ČNB opravdu není na pořadu dne a dočkáme-li se letos, pak až v samém závěru roku.

Obligacím se daří i na ostatních středoevropských trzích. Velkou radost nám dělá zejména Polsko, jehož měnu a dluhopisy jsme považovali za zajímavou investiční příležitost na přelomu roku, což ostatně platí i nadále.

Domníváme se, že zmíněný pozitivní vývoj zčásti již vyčerpal výnosový potenciál, který jsme středoevropským dluhopisům přisuzovali na přelomu roku.

I když nepředpokládáme náhlý zvrat k horšímu, jsme již opatrnější. V námi obhospodařovaných dluhopisových portfoliích a fondech postupně snižujeme jejich průměrnou splatnost a částečně realizujeme zisky. Pozvolna se tak vracíme k neutrálnímu nastavení vůči konkrétním „benchmarkům“ (etalonům).

Po negativním „lednovém efektu“, tedy nepříznivém vývoji na počátku roku, se v druhé polovině února a první části března dařilo i akciím. Výsledková sezóna jak v zámoří, tak Evropě i ČR vesměs překonala očekávání investorů. Většina akciových indexů se poprvé v roce 2010 přehoupla do zelených čísel. Relativně více se dařilo americkým akciím, které si aktuálně za letošek připisují 5–8% zisky, ty evropské však stále bojují s úrovněmi z přelomu roku. Svůj díl viny na tom také nesou již zmiňované řecké problémy. Rozhodně ne proto, že by nominálně byly pro země eurozóny nějakým vážnějším nebezpečím, spíše nastavují zrcadlo rozhazovačné fiskální politice a ukazují na místa, kam může takový postup dlouhodobě vést.

Náš výhled na akciové trhy zůstává střízlivě optimistický, přičemž s větší důvěrou se díváme na středoevropský region a ostatní rozvíjející se trhy. Nicméně, podobně jako u dluhopisů, i zde začíná být větší obezřetnost na místě.

CONSEQ připravuje

Dluhopis Citigroup – výnos 20% za 5 let

V dubnu a květnu proběhne upisovací období diskontovaného dluhopisu Citigroup.
Předběžná emisní cena jednoho kusu bude 83,30% nominální hodnoty. K datu splatnosti obligace 28. května 2015 pak investor obdrží 100%, což implikuje výnos do splatnosti na úrovni cca. 4,01% p.a. (bez zahrnutí vstupního poplatku max. 2,5% z investované částky). Nominální hodnota jednoho kusu je 30 000 CZK. Dluhopis bude možné prodat před splatností za aktuální tržní hodnotu.
Obligace je zajímavá především pro klienty, kteří chtějí uložit své peníze na období 5 let s velmi omezenou mírou rizika. Výplata nominální hodnoty k datu splatnosti a tedy i výnos jsou „garantovány“ americkým bankovním holdingem Citigroup, který v loňském roce prošel rozsáhlým a nákladným procesem ozdravení ze strany amerického státu, který v něm nyní vlastní více než čtvrtinový podíl.

Investice do solární energie

Solární energie plnila v uplynulých týdnech novinové titulky. Dle aktuálního stavu legislativního procesu lze předpokládat, že rok 2010 bude posledním, kdy zařízení uvedená do provozu dosáhnou na pro ně velmi příznivou výkupní cenu vyrobené energie, zákonem zajištěnou po dobu dalších 15 let. Tato podpora pokrývá velkou část podnikatelských rizik těchto projektů a generuje velmi zajímavou návratnost vloženého kapitálu.
Na investice do solárních elektráren, ale i ostatních obnovitelných zdrojů energie především v ČR, ale i v zahraničí, se bude orientovat námi připravovaný fond kvalifikovaných investorů.
Svými parametry bude určen pro dlouhodobé investory, kteří již mají zkušenosti s obchodováním s cennými papíry (tzv. kvalifikovaní investoři).
Minimální objem investice bude 1 mil. CZK a otevření fondu předpokládáme v červnu tohoto roku.

Conseq Investment Management, a.s., tel. +420 225 988 222, mail: fondy@conseq.cz, IČO: 26442671, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7153

Tento dokument je vydán společností Conseq Investment Management, a.s. (dále jen "Společnost"). Informace zde obsažené nemohou být považovány za nabídku či doporučení k nákupu, prodeji nebo jinému nakládání s jakýmkoliv investičním nástrojem a nejsou poskytováním jakýchkoliv investičních služeb, mimo jiné investičního poradenství, investičních doporučení nebo analýz investičních příležitostí. Veškeré v tomto dokumentu uváděné informace jsou založeny na zdrojích, které Společnost považuje za důvěryhodné, avšak nepřebírá záruku za přesnost, aktuálnost a úplnost těchto informací. Názory Společnosti a jejích zaměstnanců uvedené v tomto dokumentu se mohou bez předchozího upozornění měnit. Společnost nepřebírá odpovědnost za škodu způsobenou využitím informací v tomto dokumentu obsažených. Jsou-li v tomto dokumentu uváděny údaje o minulých kursech a výnosech, tyto nemohou být spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Každá investice obsahuje riziko a hodnota investice může v čase růst i klesat a není vyloučeno riziko ztráty investovaných prostředků. Je-li investiční nástroj denominován v cizí měně, jeho cena nebo výnos mohou kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Statut a zjednodušený statut fondu kolektivního investování, na který tento dokument odkazuje a jsou-li jeho podílové listy či akcie nabízeny Společností, je možné zdarma získat v sídle Společnosti nebo na stránkách www.conseq.cz. Jsou-li v tomto dokumentu uváděny údaje o zdanění, toto zdanění závisí na osobních poměrech investora a může se měnit. Společnost doporučuje jakékoliv investiční rozhodnutí vždy předem konzultovat s nezávislým odborným poradcem, ledaže je investor sám takovým odborníkem. Společnost a její zaměstnanci se mohou podílet na obchodech s investičními nástroji, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji, ke kterým se přímo nebo nepřímo vztahují informace v tomto dokumentu uvedené. Bez předchozího souhlasu Společnosti nelze tento dokument ani jeho část reprodukovat nebo dále šířit.