



Situace v Japonsku po zemětřesení



Autor: Dobrý den z Burzovního paláce. V následujících minutách vysílání Studia Burza se podíváme na to nejdůležitější, co ovlivňovalo dění na akciových trzích celý tento týden. Ve studiu proto vítám portfoliomanážera společnosti Conseq Michala Stupavského. Dobrý den.

Pane Stupavský, začněme shrnutí prakticky na druhé straně světa, a to v Japonsku. Japonsko ještě do této doby nebylo schopno vyčíslit konkrétní čísla a náklady na obnovu poničené infrastruktury, po ničivém zemětřesení, po tsunami a také jaderné hrozbě, dá se říci. Jak se díváte na současný stav akcí Japonska, když zahraniční investoři tam nalili v průběhu minulého týdne rekordních 11 miliard dolarů?

Michal Stupavský, portfoliomanážer, Conseq: Pokud se podíváme na tu krátkodobou prvotní přehnanou reakci, tak hlavní indexy TOPIX nebo Nikkei 225 oslabily o nějakých 20 %. Nicméně, pokud by si někteří investoři řekli, že je to lákavé, teďka aktuálně, že je tam prostor pro nějaký rychlý profit, tak bych

je asi pravděpodobně zklamal, protože ty indexy zase už umazaly 10 % těch ztrát, polovinu. To znamená, krátkodobě bych tam nějaký prostor pro výraznější růst neviděl.

Autor: Když se zaměříme na konkrétní sektory, které by mohly být ty růstové? Na kterých by investoři mohli vydělat? A kterých se naopak mají vyhnout?

Michal Stupavský, portfoliomanážer, Conseq: Tak určitě by se měli vyhnout těm sektorům, které budou negativně ovlivněny tady touto přírodní katastrofou. To znamená, pravděpodobně na to příliš nebudou dobře nějaké pojišťovny nebo zajišťovny, které budou muset krýt ztráty z této události. A samozřejmě dlouhodobě Japonsko je stále jedním z nejvýznamnějších exportů na světě. Takže nějaké moderní technologie, těžké strojírenství by určitě mohli patřit mezi zajímavé sektory.

Autor: Pane Stupavský, snad každý z nás pocítuje v posledních dnech dramatický růst energetických surovin, konkrétně ropy, uhlí nebo třeba plynu. Důvody jsou zjevné, nepokoje a arabském světě a také dá se říci odklon od jaderné energetiky. Jaký očekáváte další vývoj právě u energetických surovin?

Michal Stupavský, portfoliomanážer, Conseq: Tak určitě minimálně v tom krátkodobém horizontu, řekněme

několika dní nebo spíše týdnů. Tady tyto dva rizikové faktory, to znamená ten region severní Afriky, středního východu, plus ta jaderná krize v Japonsku. Zůstanou takovými významnými faktory, které budou pravděpodobně tlačit výše ceny komodit, ceny energií. Mohli jsme to kupříkladu vidět na velkoobchodní ceně elektřiny, která posílila o nějakých 10 % na 58 euro za megawatt hodinu. No a samozřejmě ty dlouhodobé faktory uvidíme, jak se to vyvine. Nicméně jeden takový pravděpodobně pozitivní dlouhodobý faktor pro ty komodity je dotištění peněz americkou centrální bankou.

Autor: Pane Stupavský, podívejme se ještě krátce na finanční sektor. Na Pražské burze v průběhu včerejší třetí hodiny polevil dlouhotrvající prodejní tlak u akcií Komerční banky. Komerční banka doslova vystřelila vzhůru. Dnes v růstu pokračovala. Jaký očekáváte další vývoj?

Michal Stupavský, portfoliomanážer, Conseq: Tak ten další vývoj určitě bude důležité sledovat dividendu. Bliží se rozhodné datum. Takže ten 6% dividendový výnos ještě by určitě mohl přilákat některé investory. No a co se týče nějaké valuace nebo ocenění Komerční banky. Tak si myslím, že středně době, pokud nepůjdou globální akciové trhy výrazněji nahoru. Tak bych neviděl ani u Komerční banky nějaký výrazný potenciál.

(ČT24, 25.3.)

V krátkosti

Býčí trh na akciových trzích právě oslavil druhé narozeniny. Co bude dál? Dočká se i třetího výročí?

Lukáš Vácha, obchodní ředitel, Conseq

I přes dramatický růst uplynulých dvou let jsme přiměřeně optimističtí a další vývoj v ročním horizontu nevidíme černě. Růst cen akcií nás však již nedostane „do kolen“ a bude spíše umírněný, tedy v relacích dlouhodobých průměrů 5 až 10 %. Růst bude tažen zisky společností. Rovněž nás nepochybně čeká zvýšená kolísavost.

(www.profit.cz, 14.3.)

Conseq akciový fond

Fond se rozhodl využít dalšího burzovního růstu k realizaci zisků, asi nejvýznamnějšího za poslední rok. I když střeoevropský region za globálními indexy v únoru zaostal, fond připsal slušné měsíční zhodnocení 1,2 procenta, čímž o jednu desetinu překonal svůj srovnávací index. Fond na atraktivních cenových úrovních realizoval část zisků v akciích Erste Bank (i tak zůstává tento titul v portfoliu fondu největší), NWR a OMV. Rovněž se rozhodl prodat menší část pozic v polských bankách PKO BP, Pekao SA a Getin. Díky tomu vzrostl podíl hotovosti na dlouho nevidaných osm procent.

(E15, 30.3.)

Inflace - který herbicid je ten pravý?



Noviny potřebují palcové titulky. Po finanční a dluhové krizi se tématem stává inflace. Zdražující nerostné suroviny se postupně promítají do cen ostatních výrobků i služeb.

Když se k tomu přidají potraviny, společensky citlivé téma je na světě.

Inflace má tu nepříjemnou vlastnost, že dokáže odkrajovat nemalý díl z příjmů občanů a poměrně razantně znehodnocovat jejich úspory.

Má ale smysl proti inflaci bojovat? Nutno říci, že

bojovníkem na široké frontě rozličných ekonomických vlivů nemůže být občan sám. Lhostejno jestli jako spotřebitel, zaměstnanec nebo třeba jako podnikatel. Jednotlivec nemá dostatečné pravomoci ani nástroje, aby dokázal inflaci zastavit nebo znatelně zbrzdit. V tomto ohledu nezbyvá než se spolehnout na aktivitu států a jejich centrálních bank.

Nutná obrana

Neznamená to však, že bychom měli jen nečinně přihlížet tomu, jak se hodnota našich úspor snižuje. Obranou může být například to, že peněžní prostředky proměníme na aktiva, která inflaci odolávají.

Jaké nástroje zvolit? Zlato, nebo třeba archivní vína (dnes prý velký hit)? Sbírkový známek? Nemovitosti nebo umělecké předměty a starožitnosti?

Můžeme také cíleně investovat do aktiv, která jsou motorem inflace. Takže zemědělské a průmyslové komodity?

ze soukromé na akciovou společnost ohodnocen na 23 miliard dolarů.

Původně měl být Groupon při vstupu na burzu oceněn v rozmezí 15 až 20 miliard dolarů. Nyní se mluví o 25 miliardách.

„Zdá se, že spousta investorů má hodně hotovosti a nebojí se připlatit za takovéto spekulativní společnosti,“ říká portfolio manažer akciového fondu společnosti Conseq Investment Management Michal Stupavský.

Hostem Světa o deváté byl portfolio manager akciového fondu společnosti Conseq Investment Management Michal Stupavský.

Za poslední tři měsíce spo-

Každý si může zvolit, čemu věří nejvíce.

Nemusíme však mít bujnou fantazii. Stačí podívat se na dluhopisy nebo akcie.

Namísto je námitka: dluhopisy teď, když jsou úrokové sazby na svých historických minimech a akcie po téměř dvou letech nepřetržitého růstu? Ano, z krátkodobého pohledu je to možná odůvodněná obava, ale málokdo chce přece inflaci překonat jen v horizontu několika měsíců.

Jak se tedy těmto nástrojům dařil boj s inflací v českém prostředí? Spotřebitelské ceny, měřené indexem CPI zveřejňovaným Českým statistickým úřadem, od počátku roku 2000 do ledna 2011 vzrostly zhruba o 32 procent.

Oproti tomu výkonnostní index českých státních dluhopisů agentury Bloomberg si připsal přes 86 procent a pražská burza sledovaná svým indexem PX získala přes 124 procent. To jsou

solidní výsledky. Podílet se na nich lze už při vkladech od několika stokorun.

Jistota ve stáří

Samozřejmě rozsekáme-li tato čísla na kratší časové úseky, najdeme období, kdy inflace vítězí. Obvykle to bývá v letech, kdy tempo růstu cen stoupá a související nárůst úrokových sazeb podvazuje výkony dluhopisů i akcií. Ve výsledku delšího časového období však pozitivní vliv převáží.

Pro investiční herbicid (investice do dluhopisů či akcií) proti inflaci nemusíme chodit daleko. Jako každý prostředek nepůsobí úplně vždy a všude, ale celkově se jeho použití vyplácí.

Je dobré si to uvědomit i v kontextu úvah o zajištění na stáří. Mladší a střední věková generace má k dispozici dostatečně dlouhé období, aby herbicid zafungoval.

Lukáš Vácha, obchodní ředitel Conseq Investment Management

(*Ekonom*, 24.3.)

Společnost Groupon uvažuje o vstupu na burzu. Oceňuje se na 25 miliard dolarů

GROUPON
Collective Buying Power

Americká společnost Groupon, která lidem nabízí na internetu slevové kupóny na zboží a služby všeho druhu uvažuje o tom, že vstoupí na burzu. Sama sebe přitom hodlá ocenit až na 25 miliard dolarů. Tím by Groupon překonal dosavadní rekord Googlu. Internetový vyhledávač byl při své přeměně

lečnost Groupon zdvojnásobila počet svých uživatelů. V současné době má Groupon 70 milionů uživatelů na 500 trzích, ve více jak 45 zemích na světě.

„Potenciál dalšího růstu je enormní. Bude záviset, jak si management poradí s touto výzvou. Groupon musí mimo jiné čelit významné konkurenci, jedním z největších rivalů je společnost LivingSocial, ta možná také uvažuje o nějaké primární emisi. Asi nikdo nedokáže říci, jak se to bude vyvíjet v příštích měsících,“ myslí si Stupavský.

Cena společnosti LivingSocial, která nabízí podobné služby, se odhaduje na 2

miliardy dolarů. Groupon je momentálně lídrem. „Čím více zákazníků, tím vyšší potenciální služby a zisky,“ říká Stupavský.

Hospodářská krize nahrává společnosti Groupon, která svým členům nabízí slevové kupóny v rozmezí 50 až 70 procent z ceny výrobků nebo služeb za předpokladu, že se určitý dostatek členů upíše pro jednu nabídku.

Loni v dubnu byl Groupon oceněn na 1,3 miliardy dolarů. V prosinci už za něj Google nabízel 6 miliard. Od té doby Groupon zvýšil počet míst, které pokrývá, o dvě třetiny na pět set.

(www.rozhlas.cz, 18.3.)