



Japonské akcie trhají rekordy



Hlavním hitem letošní akciové sezony jsou zatím japonské akcie. Od začátku roku se hlavní japonský index Nikkei 225 zhodnotil o neuvěřitelných 50 %. Tak jak už jsme v poslední době zvyklí, hlavním strůjcem tohoto enormního růstu byla tamní centrální banka, která zvýšila inflační cíl z jednoho na dva procentní body a oznámila další extrémní uvolnění měnové politiky. Nejvíce jsou tyto kroky patrné na oslabujícím jenu, což

vede k rostoucímu objemu exportů. To je vodou na mlýn akcií japonských společností, od kterých si investoři slibují značné zisky v následujících měsících a jejich akcie jdou nyní na dračku. O něco střídmejší růst zaznamenávají americké akcie, ovšem i těm se daří solidně. Hlavní indexy ve Spojených státech během jara posunují svá historická maxima. I nadále se daří americkým společnostem, především díky úspo-

rám nákladů. Na rozdíl od těchto vyspělých zemí se zatím letos příliš nevytáhly akcie na tzv. rozvíjejících se trzích (Emerging Markets). Zastávají především kvůli slabším ekonomickým datům.

Vzhledem k tomu, že centrální banky zatím nijak neplánují utahovat měnové kohouty, očekáváme, že akciovým trhům se bude dařit i nadále. Samozřejmě ale musíme počítat s výkyvy cen směrem dolů, které mohou být způsobeny zhoršením ekonomických údajů, další eskalací dluhových problémů některých zemí eurozóny nebo sociálními nepokoji. V delším období by ale měl být trpělivý investor za tato rizika odměněn vyššími výnosy, zejména v porovnání s dluhopisy, jejichž výnosy do splatnosti atakují dříve těžko představitelné hodnoty blížící se v řadě případů k nule.

David Kufa,
institucionální
a privátní klientela

Velká letní fondová revoluce

Kolektivní investování čeká v průběhu července revoluční změna. Účinnosti nabude nový Zákon o investičních společnostech a investičních fondech a nahradí tak stávající normu Zákonu o kolektivním investování. Nový zákon je určitě krokem k modernizaci české fondové legislativy a v řadě aspektů investorům otevře nové možnosti a zefektivní jejich investiční aktivity.

Mimo jiné umožní vznik nových právních forem investičních fondů – tzv. akciové společnosti

s proměnným kapitálem, které efektivněji než dosud zpřístupní investorům vstup do fondů a výstup z fondů zaměřených především na tzv. alternativní investice, jako jsou nemovitosti, pohledávky, umění, podíly ve firmách apod. Pro tyto typy fondů nebyla totiž současná legislativa úplně stavěná.

Naopak zpřísněním, z investorského pohledu, je posunutí limitu pro minimální investici do fondů kvalifikovaných investorů ze současného 1 mil. CZK na 125 000 EUR, tedy

více než trojnásobek. I když se tento limit vztahuje na souhrnné angažmá do všech fondů jednoho obhospodařovatele, pro menší investory může být tato změna přece jen překážka. Stávající podílníci se nemusejí obávat. Není nutné navyšování jejich současných pozic, protože zákon obsahuje příslušné přechodné ustanovení, které tento krok nevyžaduje. Potenciální noví zájemci o investici mezi 1 až 3 mil. CZK do těchto typů fondů by si však měli pospíšet, protože mají čas už jen do konce června.

Editorial

Co je nového?

Zelená, kam se podíváte. Počasí se nám konečně umoudřilo, slunce rozhání jarní chmury a index amerických akcií Dow Jones se usadil nad magickou 15tisícovou hranicí. Kladný dojem z kulminujícího jara jen trochu kazí české akcie. Žádný div, vždyť velká část indexu PX je tvořena energetickými a telekomunikačními tituly, které nejsou zrovna hitem sezóny. Reputaci trochu napravují jen finanční tituly.

Jaro dělá radost i nám. Conseq koncem dubna zveřejnil své auditované hospodářské výsledky za rok 2012, které potvrdily, že minulý rok byl nejuspěšnějším rokem v naší historii.

Velkou radost máme i ze znovunavázání spolupráce s Petrem Zahradníkem, který nám, obdobně jako před lety, bude cennou posilou v oblasti ekonomických analýz a mediální prezentace.

Snad nám dobrá nálada vydrží i přes léto. Stojíme totiž na prahu „velké letní fondové revoluce“, která se přizpůsobí v podobě nového zákona o investičních společnostech a fondech. Ten, mimo jiné, zvedne výši minimální investice do fondů kvalifikovaných investorů. Pokud tedy ještě nemáte naše fondy alternativních investic, neváhejte:.-)

Lukáš Vácha,
obchodní ředitel,
institucionální
a privátní klientela

Se skupinou Conseq obnovuje spolupráci Petr Zahradník – člen Národní ekonomické rady vlády České republiky (NERV)

CONSEQ UENCE



Tisková zpráva
15. dubna 2013

PRAHA – Na pozici hlavního ekonoma společnosti Conseq Investment Management, a. s., se vrací Petr Zahradník, člen Národní ekonomické rady vlády České republiky (NERV). Bude mít na starosti vytváření a prezentaci analýz v oblastech

makroekonomiky, finančních trhů, penzijního systému a EU. Conseq tak výrazně posílí svůj expertní tým.

Petr Zahradník (47 let) má bohaté zkušenosti z ekonomického sektoru, ve kterém působí více než dvacet šest let. Po absolvování Národohospodářské fakulty Vysoké školy ekonomické v Praze na škole do roku 1990 působil jako odborný asistent v oboru finance, mezinárodní finance a evropská integrace. V letech 1991 až 1995 pracoval jako akademický ekonom na zahraničních výzkumných pracovištích v Lucembursku, Belgii, USA, Velké Británii a Rakousku. V roce 1995 nastoupil do Patria Finance jako ekonom se zaměřením na průmyslovou politiku a politiku EU. V roce 1999 odešel do Conseq

Finance, kde zastával pozici hlavního ekonoma a vedoucího oddělení ekonomických analýz. V letech 2003 – 2012 působil na pozici ředitele a projektového manažera EU Office České spořitelny a později se věnoval nezávislému ekonomickému poradenství a konzultacím pro oblast EU.

Petr Zahradník je členem Národní ekonomické rady vlády České republiky (NERV) od roku 2009 a členem Expertní pracovní skupiny pro kohezi (EPOS) při Ministerstvu pro místní rozvoj od roku 2010 a Euro Team při DG ECFIN Evropské komise od roku 2006.

Petr Zahradník přednáší Economic Transition and Integration na New York University in Prague od roku 2001.

Zprávy z ekonomiky

• Česká vláda by měla s dalšími škrty počkat

Česká republika by měla kvůli horšímu vývoji ekonomiky s dalšími škrty počkat. Naopak v úvahu připadají devizové intervence ČNB nebo přímá státní podpora formou investic.

• Kalouskovy dluhopisy rychle došly

Po Kalouskových spořičích dluhopisech se jen zaprášilo a ministerstvo proto předčasně ukončilo úpis, i když původní termín byl až do konce května. Lidé si dluhopisy objednali za cca 20 mld. CZK.

• Pražská burza rostla

Na pražskou burzu se vrátil růst. Nejvíce se polepšila mediální společnost CME a předchozí silné propady mírně korigovaly i akcie těžební NWR. Burzu ovšem táhly nahoru hlavně ČEZ a Telefónica ČR.

Zlato a nejistota

Co mají společného cena zlata a kurs švýcarského franku? V časech krize a ekonomické nejistoty se uchylují k růstu, resp. posilování – investice do nich registrují nadprůměrný výnos. Jsou to typická krizová aktiva, k nimž se v časech nejistoty ještě přidávají některé další komodity, umělecké předměty, vzácné statky. Jestliže si však kurs švýcarského franku obvykle po překonání krize uchová svoji silnou hodnotu, cena zlata začíná viditelně klesat.

Zlato je nyní pouhou vzpomínkou na období, kdy představovalo základ měnového systému. Svoji pověst a renomé si jako

ušlechtilého až konzervativního aktiva stále drží. Ve skutečnosti je však spíše luxusním spotřebním statkem. A jelikož se jedná o luxusní statek s dobrou pověstí, kterou v čase zurčící krize standardní investiční aktiva vesměs postrádají, uchyluje se skupina převážně bohatých investorů, či spíše spotřebitelů, k hromadným nákupům zlata. Některým stačí jeho pouhá držba, ti spekulativnější věří v nárůst jeho ceny, což se jim zejména od počátku roku 2009 dosyta naplnilo.

Nyní se velebení zlata opět ztrácí. Zraky se k němu upírají zejména již jako k ušlechtilému luxusnímu

a uměleckému předmětu, nikoliv jako ke spáse mezi investičními aktivy, s nimiž je lépe překonat krizi. Investor brzy shledá výhodnost tradiční škály investičních nástrojů oproti zlatu, jež nenesou žádný výnos (s výjimkou realizace cenové spekulace). Navíc jeho držba je spojena s dalšími dodatečnými náklady jeho úschovy, zabezpečení či pojištění.

Petr Zahradník, hlavní ekonom Conseq Investment Management, a. s. člen Národní ekonomické rady vlády (NERV)

Slovníček investora

Futures

Futures, nebo-li termínovaný kontrakt patří do skupiny finančních derivátů. Podstatou těchto kontraktů je dohoda o směně daného množství podkladových aktiv k předem určenému datu za předem sjednanou cenu. Ceny futures kontraktů stanovuje tvůrce trhu na základě odhadovaného vývoje ceny podkladového aktiva. Jako podkladová aktiva lze využít celou řadu nástrojů, jakými jsou například burzovní indexy, akcie, měny, komodity, atd.

20. 5. 2013

Hodnota

Změna

dvouměsíční meziroční

Index PX – české akcie	982.50	0.04%	13.09%
MSCI World – světové akcie	1518.41	5.86%	28.85%
EFFAS Czech – české dluhopisy	227.40	1.97%	11.38%
Ropa Brent	104.80	-3.61%	-2.18%

Index VIX*

*očekávaná kolísavost cen amerických akcií

5/20/13

13.02

3/20/13

12.67

5/20/12

25.1