CONSEQuence 07/2009

CONSEQ™

červenec 2009

Vývoj na trhu

10.7.2009	hodnota	změna	
		měsíční	roční
Pražská burza – index PX	889	- 8%	- 39%
Světové akcie - MSCI World	921	- 7%	- 32%
České dluhopisy – index EFFAS Bloomberg	169	0,3%	4,8%
Ropa	60	-14%	-58%

Světlo na konci tunelu?

Zeleným jarním výhonkům v druhé polovině června a na počátku července trochu došla vláha a celkové oživení kapitálových trhů si vzalo oddychový čas. Přípravy na další mohutné vzepětí nebo spíše hozený ručník do ringu?

Z reálné ekonomiky zatím nepřicházejí výrazně pozitivní zprávy, nicméně aktuální data naznačují mírné zvolnění tempa poklesu hospodářské aktivity z minulých měsíců.

Světová ekonomika se tak začíná po hlubokém propadu postupně stabilizovat. Mezinárodní měnový fond (MMF) zvýšil odhad růstu světové ekonomiky v roce 2010 na 2,5%.

Akciové trhy tyto zprávy odměnily většinou více než 30% nárůsty ze svých březnových minim, pražská burza se dokonce vzedmula v květnu a na počátku června k více než 50% skoku. Nebylo tak úplným překvapením, že přišla korekce těchto zisků. Na akciových trzích nadále přetrvává spíše pozitivní sentiment a investoři snad už definitivně přestali vidět svět v úplně chmurných barvách. Nálady však bývají velice vrtkavé. V kombinaci se sníženou prázdninovou aktivitou tak nelze v letních měsících vyloučit výraznější kolísání akciových trhů. **Náš výhled pro celý zbytek roku 2009 je ale pozitivní, když věříme, že akcie svá letošní minima již poctivě „vybetonovaly“.** Ukazuje na to i právě probíhající výsledková sezóna. Velmi očekávané jsou výsledky těch bank, které si vyžádaly velkou vládní podporu jak v USA, tak i v Evropě. Brzy zveřejní své výsledky především Goldman Sachs, Citigroup a Bank of America, což může vývoj na trhu v červenci značně ovlivnit.

Postupně se začíná dařit i dluhopisům. Rizikové marže řady korporátních a bankovních obligací, zejména těch, které získaly přístup k velkorysým veřejným podporám, se rychle snižují a dluhopisy tak začínají svým majitelům přinášet zisky resp. umazávat loňské ztráty. U domácích státních dluhopisů je však vývoj smíšený.

Zatímco ty nejkratší tituly těží z poklesu krátkodobých úrokových sazeb, živených měnovou politikou ČNB, která naposledy v květnu srazila 14denní REPO až na 1,50%, delší obligace zůstávají zatím opomenuty. Česká výnosová křivka, která ukazuje aktuální tržní výnos do splatnosti jednotlivých státních obligací ve vztahu k jejich splatnosti, tak je nejstrmější za posledních několik let.

Rizikové marže českých středně- a dlouhodobých státních

obligací jsou nyní na úrovni jejich maďarských kolegů. To je paradoxní stav, obzvláště srovnáme-li celkovou ekonomickou situaci obou zemí. Věříme, že dojde k nápravě těchto disproporcí a domácí státní obligace udělají investorům v příštích měsících radost. Ceny těch nejkratších budou podpořeny případným dalším snížením sazeb ČNB, které předpokládáme do konce roku 2009 v rozsahu 0,25%. Tomuto očekávání nahrává i stále se snižující inflace. V červnu měřena indexem spotřebitelských cen dosáhla růstu pouhých 1,2% meziročně.

Conseq státních dluhopisů – sázka na „jistotu“

Počátkem května jsme představili náš nový otevřený podílový fond Conseq státních dluhopisů, kterému investoři dosud svěřili majetek v hodnotě téměř 300 mil. CZK. Pro všechny další zájemce shrnujeme základní parametry.

Fond je určen jak soukromým investorům, tak institucím, kteří chtějí bezpečné umístění svých úspor s dobrým výnosem v horizontu alespoň 6 měsíců. Portfolio fondu tvoří zejména státní obligace ČR (alespoň 90% majetku musí být ve státních dluhopisech s kreditní kvalitou alespoň na úrovni ČR). Z pohledu bonity cenných papírů lze fond tedy označit za bezpečnější uložení peněz než většinu bankovních vkladů.

Maximální průměrná doba do splatnosti portfolia je 1,5 roku, z čehož vychází i doporučená doba investice (investiční horizont) 1 až 2 roky, kdy se fond snaží maximalizovat dosahovaný výnos. Investoři, vyhledávající maximální bezpečí, mohou své prostředky samozřejmě uložit i na delší období.

Podílové listy lze koupit nebo prodat každý týden, výnosy jsou každý obchodní den zohledněny v hodnotě podílového listu a jednou ročně pak vyplaceny prostřednictvím dividendy.

Conseq státních dluhopisů je ideální alternativa pro klienty, kteří jsou vyděšeni výkyvy finančních trhů a hledají nejen bezpečný, ale rovněž nákladově efektivní způsob uložení svých peněz. Fond jim vychází vstříc nejen svou poplatkovou strukturou, kdy odměna za obhospodařování činí pouze 0,4% p.a., což je jedna z nejvýhodnějších nabídek na trhu, ale také příznivým daňovým režimem. Ten je jak pro fyzické osoby výhodnější než alternativní produkty, jako např. bankovní vklady nebo přímé investice do dluhopisů.

Další informace naleznete na internetové stránce **www.conseq.cz** nebo na e-mailové adrese **conseqsd@conseq.cz.**

Údaje o minulých kursech a výnosech uvedené v tomto dokumentu nemohou být spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Hodnota investice může v čase růst i klesat a není vyloučeno riziko ztráty investovaných prostředků. Conseq Investment Management, a. s., nepřebírá odpovědnost za jednání učiněná na podkladě údajů zde uvedených a klientovi doporučuje a nabízí možnost odborně konzultovat jeho investiční záměry.

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