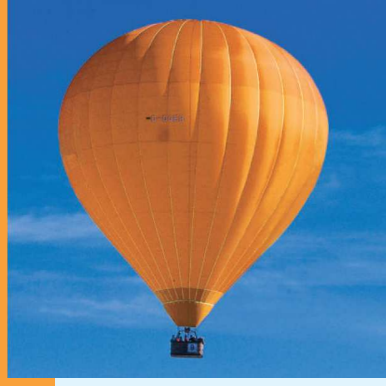
CONSEQ v médiích

Březen 2014



Rozvíjející se trhy jsou na rozcestí

Začátkem roku je situace na rozvíjejících se trzích velmi rozdílná. Celkově na nich nyní vládne zvýšená nejistota, která vedla k výrazným propadům. Prvotním impulzem byl nepříznivý sentiment na měny těchto ekonomik. Jejich centrální banky, ve snaze bránit oslabující měny, v mnoha případech přistoupily k devizovým intervencím a případně také ke zvýšení úrokových sazeb. Dalším negativem jsou zveřejněná makrodata. Především index nákupních manažerů v Číně, který vypovídá o zpomalování druhé největší ekonomiky světa. Negativně působí i napjatá situace na Ukrajině, v Turecku a Argentině. To vše vedlo k ústupu investorů, kteří odtud stahují možná až trochu panicky své peníze. Obávají se dalšího zpomalování pumpování finančních prostředků centrálními bankami a geopolitického rizika. V současné době rozvíjející se trhy obchodují s téměř čtyřicetiprocentním diskontem, oproti vyspělým zemím. Avšak právě některé investice na trzích v podobných problémových situacích se v minulosti často ukázaly v delším časovém horizontu jako ziskové. Proto aktuální pokles cen může znamenat zajímavou investiční příležitost. Další vývoj rozvíjejících se trhů rozhodně nebude jednotvárný. Celkově se domníváme, že se bude čím dál více lišit i v jednotlivých teritoriích a rozlišovat mezi nimi budou pečlivě také investoři.

Lukáš Vácha,
obchodní ředitel Conseq Investment Management

(Hospodářské noviny, 11.3.2014)

Polští potravináři a rakouští těžaři ropy

Investiční tipy

Sázka na polské potraviny
Jeronimo Martins je potravinovým distributorem v Polsku, Portugalsku a nově také v Kolumbii. V Polsku fungují jeho franšízové obchody Biedronka, které přinášejí celé skupině nejvyšší zisky. V porovnání s konkurencí firma dosahuje nejvyšších provozních marží. Společnost již nyní generuje velice silné peněžní toky, které jí v budoucnu umožní každoročně navyšovat dividendu. Růstový potenciál spočívá v otevírání nových obchodů v Polsku i Kolumbii a v konvergenci průměrných výdajů domácností k úrovním vyspělých zemí. Právě tyto důvody a akcelerující místní ekonomiky dělají z Jeronimo Martins atraktivní investici.

Těžaři ropy z Rakouska
Objem produkce ropy rakouské skupiny OMV dosáhl loni téměř tří set tisíc barelů za den. Atraktivita akcií OMV spočívá převážně právě v tomto segmentu, který v uplynulém roce generoval okolo 80 procent provozního zisku. Cenám ropy, a tedy i OMV by mělo nahrávat probíhající ekonomické oživení a nepříliš povzbudivý scénář vývoje situace na Ukrajině. Zajímavým aktivem společnosti je také majoritní podíl v rumunském těžaři ropy a plynu Petrom, jehož hodnota spočívá v pokračující deregulaci cen plynu a plánované těžbě v Černém moři.

Martin Pavlík,
portfolio manager Conseq Investment Management

(Ekonom, 27.3.2014)

Finance

Spoření na důchod se vyplatí

Jak získat státní příspěvek a daňovou úlevu?

Každý druhý Čech si spoří na důchod. Často ale zbytečně malou částku, kvůli které mu uniká možnost získat státní podporu nebo si úspory na penzi odečíst z daní. Statisíce lidí si totiž stále na „penzijko“ posílají pouhou stovku měsíčně. Kvůli tomu ale nedostanou ze státní kasy ani korunu. Stát totiž začíná podporovat pravidelné spoření na penzi až od částky tří stovek měsíčně. Pak k vašim uspořeným penízkům přihodí ročně navíc tisícovku. Víc než 230 korun měsíčně ale od státu nedostanete, ať spoříte sebevíc. Kdo si chce ale naspořené peníze odečíst z daní, musí výrazně »přitlačit«. Z daní se totiž dá odepsat jen částka, která je měsíčně vyšší než tisíc korun. Kdo chce ale ušetřit na daních a získat co nejvýhodnější daňový odpočet, musí k téhle tisícovce měsíčně přihodit ještě jednu. Společně vám pak zajistí maximální roční daňovou úsporu ve výši 1800 Kč.

"Od ledna 2013 je totiž k plnému využití výhod potřeba ukládat 2000 Kč," vysvětluje Richard Siuda, ředitel Conseq penzijní společnosti.

Ročně vám tak společně se státním příspěvkem může třetí pilíř přinést až 4560 Kč od státu.

(Blesk, 24.3.2014)

Akcie jsou znovu na maximech. Ještě ale neřekly poslední slovo

Světové ekonomiky se nacházejí v rané části oživení. Zisky firem nadále porostou a investoři za své peníze dostanou dobrou hodnotu.

Rozvinuté akciové trhy trhají historická maxima. Jeden z hlavních amerických indexů S&P 500 dosáhl poslední únorový den své dosud nejvyšší hodnoty – bezmála 1866 bodů. Od vypuknutí finanční krize si tak připsal 176 procent. Za únor akcie posílily o téměř pět procent, což je nejvíce od října 2013. Dává smysl do nich v současné situaci ještě investovat? I když je to otázka za haldu peněz a nebudu předstírat, že jsem v šuplíku nalezl křišťálovou kouli, pokusím se předložit argumenty, proč investice do akcií i nyní mohou dávat smysl.

V ekonomice je spousta peněz, které stále leží ladem. Centrální banky všude po světě napumpovaly do ekonomiky velké hromady financí. Navíc "tištění" dalších peněz v USA a některých dalších zemích stále probíhá, pouze zpomalilo. Velká část této volné likvidity stále leží ladem ve státních dluhopisech takzvaných bezpečných zemí. Ty ale nic moc nenesou. Desetileté americké dluhopisy nabízejí výnos s bídou 2,75 procenta ročně a ty německé pak ještě o procento méně. Je jen otázkou času, jak dlouho i konzervativní investoři vydrží, aby jejich peníze ležely téměř bez výnosu ladem. Jakmile začnou úrokové sazby růst, z "nevýnosů" u dluhopisů začnou být dokonce ztráty.

Argumentem může být současné ocenění akciových trhů. To se na většině trhů pohybuje okolo historických průměrů. Světové ekonomiky se navíc nacházejí v rané části oživení. Můžeme předpokládat, že zisky firem budou i v následujících kvartálech růst a investoři za svoje peníze dostanou dobrou hodnotu.

Vývoj akciových trhů v roce 2014 rozhodně nebude jednotvárný. S velkou pravděpodobností se vývoj bude lišit i v jednotlivých teritoriích. Zajímavým investorským tipem mohou být zejména některé rozvíjející se trhy, jež se nyní zmítají v problémech. Ty pramení z jejich vnitřní nebo vnější nerovnováhy či spočívají v aktuálním ústupu investorů, kteří stahují možná až trochu panicky peníze z trhů. Právě tyto akcie lze nyní koupit se zajímavým diskontem. Investice na trzích v nevábných situacích se v minulosti ukázaly v delším horizontu často jako ziskové. Příkladem může být například takové Turecko. Aktuální pokles cen na rozvíjejících se trzích v souvislosti s eskalací dění na Ukrajině může znamenat další takovou příležitost.

Lukáš Vácha,
obchodní ředitel Conseq Investment Management

(Ekonom, 6.3.2014)

Cena zlata letos výrazně neporoste

Na finanční trhy se postupně vrací důvěra a tak vývoj ceny zlata odráží současný stav. Už se hromadně neočekává totální kolaps finančního systému. Evropské státy se snaží bojovat s nadměrným zadlužením svých rozpočtů, kola minimálně americké ekonomiky už se zase solidně otáčejí a americká centrální banka (Fed) začala omezovat svoji mimořádně uvolněnou měnovou politiku.

Tento krok Fedu snižuje obavy z rozpoutání vysoké inflace, která často bývá jedním z hlavních argumentů pro nákup zlata.

Z toho důvodu letos neočekávám návrat na cenové úrovně z konce roku 2012, ale spíše oscilaci okolo současných cen.

Loňský prudký pokles ceny zlata by mohl mít jeden pozitivní efekt. Řada investorů by si mohla uvědomit, že zlato je komodita jako každá jiná. Držba zlata nepřináší žádný výnos jako jsou například dividenda u akcií či kupónové platby u dluhopisů.

Růst ceny zlata je způsoben především poptávkou ze strany investorů, kteří se k němu hromadně uchylují především v časech zvýšené ekonomické nejistoty. Jedná se o typické krizové aktivum.

Jakmile období nejistoty pomine a dřívější rizika jsou buď vyřešena nebo odsunuta stranou, začnou se investoři zlata hromadně zbavovat a opět přesouvat svou pozornost na tradiční investiční nástroje (akcie, dluhopisy na ně zaměřené investiční fondy).

Spíše než o zajištění rizika jde tedy o spekulaci na budoucí růst ceny této komodity. Tradiční investiční nástroje, kromě toho, že nesou konkrétní výnos, jsou v porovnání se zlatem také spojeny výrazně nižšími náklady na úschovu a správu.

David Kufa,
analytik Conseq Investment Management

(Finance newsletter, 18.3.2014)