

O čem píše**FOND SHOP 15/2008 ze dne 25. července 2008****(newsletter)**

EKONOMIKA A TRHY: Hlavní události období od 8. do 21. července 2008: Rozruch na americkém akciovém trhu rozpoutaly spekulace o problémech hypotečních společností **Fannie Mae** a **Freddie Mac**. Zvýšily se obavy, že obě společnosti, které se společně podílí na 40 % všech hypoték v USA, mají akutní nedostatek kapitálu. -- **Cena ropy** skokově **klesla** o 10 USD na 129 USD za barel. -- **Akciové trhy** jsou opět **rozkolísané** na maximum. Index volatility VIX překonal 30 bodů. Na této úrovni se pohyboval naposledy v březnu při kolapsu banky Bear Stearns. -- **Inflační strach** se šíří. Meziroční inflace dosáhla v červnu 5,0 % v USA a 4,0 % v eurozóně. -- **Koruna** pokračovala v posilujícím trendu a prolomila 23,0 CZK/EUR.

NOVINKY: V 95 letech zemřel průkopník podílových fondů **John Templeton**. -- **ESPA Stock Europe** byl sloučen do **ESPA Stock Europe Active**. -- V nabídce **Pioneer Investments** se objevily fondy Pioneer Funds - Global Diversified 130/30 a Pioneer Funds - European Equity 130/30. -- Výkonnost **hedge fondů** za první pololetí 2008 byla nejhorší od roku 1990. -- Na BCPP se obchoduje 10 nových certifikátů od **Raiffeisen Centrobank**.

TÉMA: Česká koruna – apreciační šok je tady. Koruna prolomila hranici 23,0 CZK/EUR a meziročně posílila proti euru o 23 %. Silná koruna ohrožuje export a přímo i celou českou ekonomiku, pomáhá ale tlumit inflaci. Dlouhodobá sázka na posilování koruny v souvislosti s konvergenčním procesem a začleňováním ČR do eurozóny byla správná. Posilování koruny je důsledkem ekonomické transformace ČR v rámci vyspělé Evropy. Nyní se však ukazuje, že **koruna přestřeluje** svým posilováním **fundamentální hodnoty**.

ANKETA: Dluhopisy CZK. Pokud se inflace v ČR vrátí do cílového pásma, mohli bychom se po letech dočkat kladné reálné výkonnosti dluhopisových fondů. Pokud bude ČNB muset dál **zvyšovat sazby**, budou **dluhopisy trpět**. Za ubohou výkonnost korunových dluhopisových fondů v uplynulých několika letech mohou rostoucí úrokové sazby ČNB, shodli se odborníci v anketě FOND SHOPu. Hlavním rizikem pro dluhopisové fondy je rostoucí inflace. Ústup inflace a počátek fáze poklesu sazeb by výkonnosti dluhopisových fondů prospěl.

FOKUS: Nemovitostní akcie – investoři přišli o polovinu majetku. Euforie na akciích z nemovitostního sektoru se změnila v **masakr**. Výprodeje zachvátily globální trhy, nejvíce však Evropu. Ve Španělsku klesly ceny nemovitostních akcií na 10 % hodnoty. Pouze rok a půl stačil na to, aby investoři odepsali polovinu majetku investovaného do evropských nemovitostních společností. Evropské nemovitostní firmy prošly horším vývojem než americké. Je otázkou, zda je tak drastický propad trhu fundamentálně podložen, nebo se jedná jen o přestřelení směrem do záporných hodnot.

EXPERT: Slovenská koruna a přechod na euro. Slovensko se stalo první zemí, která během pobytu v ERM II zaznamenala **dvojnásobnou revaluaci centrální parity**. Slovenská koruna do systému ERM II vstoupila v listopadu 2005 při centrální paritě 38,4550 SKK/EUR. Rychlý hospodářský růst, příliv zahraničních investic a výrazně silnější růst produktivity než v eurozóně vedly k významnému posílení rovnovážného kurzu slovenské koruny. Proto byla parita dvakrát revalvována. Naposledy v květnu 2008. Finální konverzní kurz je 30,1260 SKK/EUR.

PRODUKTY: Kam uložit „krátké“ peníze. Silným konkurentem podílových fondů peněžního trhu jsou **spořicí účty** ve vybraných bankách. Mezi jejich výhody patří zhodnocení na podobné úrovni jako fondy peněžního trhu, žádné vstupní poplatky, ovládání přes internet, možnost peníze kdykoli vybrat, žádné limity na výši vkladu, není třeba zřizovat v bance běžný účet.

PORTRÉT FONDU: ČP Invest Fond nových ekonomik je akciový fond rozvíjejících se trhů s alokačním přístupem „shora dolů“. V současnosti preferuje země a sektory těžící z růstu cen komodit. Díky měnovému zajištění byl úspěšnější než konkurence.

PORTRÉT FONDU: Ve fondu **Conseq Invest Dluhopisový** tvoří nejméně 70 % majetku české dluhopisy, dále následují dluhopisy maďarské a polské. Aktuálně sází fond na dlouhé splatnosti. Na delší periodě má velmi dobrou výkonnost, ale i vyšší rizikovitost. Až 30 % portfolia nemusí být měnově zajištěno.

SPOTŘEBITEL: MiFID dorazil do ČR, detaily zatím nedořešeny. Právní postavení a požadovaný způsob práce investičních zprostředkovatelů se novelou zákona o podnikání na kapitálovém trhu zásadně mění. Prováděcí předpisy zatím chybí. Z většiny současných investičních zprostředkovatelů se zřejmě stanou tzv. vázaní zástupci.

DATABANKA: Tabulková část časopisu řadí podílové fondy do skupin podle metodiky Morningstar. Čtenář může **porovnat výkonnost** a další ukazatele fondů s konkurenčními fondy.

Tabulková část newsletteru

Pravidelný přehled vývoje na kapitálových trzích										
AKCIE			Výkonnost v měně trhu				Výkonnost v CZK			
Region	Index	Měna trhu	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
Svět	MSCI World	USD	-4,6%	-14,8%	11,6%	4,4%	-10,3%	-39,3%	-2,5%	-3,4%
USA	MSCI USA	USD	-4,5%	-15,5%	7,1%	2,7%	-10,1%	-39,8%	-6,5%	-5,0%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-4,8%	-25,7%	9,5%	1,9%	-9,2%	-39,4%	2,5%	-2,1%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-8,0%	-28,6%	8,4%	1,0%	-12,9%	-42,2%	-3,3%	-4,0%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-7,6%	-9,1%	27,7%	14,8%	-13,1%	-35,2%	11,5%	6,3%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-8,7%	-12,6%	26,3%	14,0%	-12,9%	-28,7%	18,2%	9,5%

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	1,4%	2,2%	2,8%	7,4%

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	-4,6%	-18,4%	-6,4%	-4,0%
USD vůči CZK	-5,9%	-28,8%	-12,7%	-7,5%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 18. 7. 2008. Použité indexy jsou tzv. total return (s reinvesticí dividend). FOND SHOP využívá databázi společnosti Morningstar a vlastní databázi vydavatele časopisu, společnosti MONECO. Vysvětlivky k tabulce MĚNY: Číslo udává, o kolik procent uvedená cizí měna vůči koruně za dané období oslabila (je-li údaj záporný) nebo posílila (je-li údaj kladný). Pro kurzy EUR na delších obdobích před zavedením jednotné měny použita německá marka.