

Měsíční zpráva – leden 2012

Sporotrend



Jiří Lengál

Rizikový profil fondu

1	2	3	4
			4

Navzdory chmurným předpovědím řady analytiků vyrazily akciové trhy v lednu úctyhodným tempem vzhůru. Růstu vévodily cyklické sektory, když makroekonomická data z Číny ukázala na pokračující expanzi ekonomiky za současného poklesu inflačních tlaků a lepší než očekávaná data přišla i z USA a Evropy. Zcela oprávněně trhy ignorovaly další z „kousků“ ratingových agentur, když výnosy italských, španělských i francouzských dluhopisů navzdory snížení hodnocení úvěrové spolehlivosti šesti evropských zemí významně poklesly.

„Mladé trhy“ v lednu výrazně předčily výkonnost vyspělého světa. Obzvláště východní Evropa zažila po zuřivém prosincovém výprodeji velký návrat. Dařilo se hlavně maďarským a tureckým akciím (+16 %, resp. +14 % v korunovém vyjádření), růst kolem 10 % předvedly i Moskva a Varšava. Praha zůstala na chvostu s necelými 7 %.

Lednový „comeback“

Lednový růst táhly především finanční tituly a akcie podniků z odvětví materiálů. Na finanční frontě dominovala OTP Bank, která si v korunovém vyjádření připsala více než 30 %, Raiffeisen Bank Int'l přidala téměř 27 % a Erste Bank poskočila o více než 20 %. Obdobně ruské banky předvedly raketový růst: Sberbank, VTB i Nomos Bank narostly o 20 – 30 %, Bank Vozoržděniye dokonce překonala 30 %. Trhy podle všeho doceňovaly význam likviditních operací Evropské centrální banky (3-leté úvěry za základní repo-sazbu podložené rozšířenou množinou aktiv použitelných jako zástava těchto půjček) pro refinancování a stabilitu evropského bankovního sektoru. Důvěře ve finanční tituly napomohl rovněž fakt, že v lednu došlo k výraznému poklesu výnosů státních dluhopisů vybraných evropských zemí, a to navzdory rozhodnutí agentury Standard & Poor's snížit úvěrový rating šesti evropských zemí, přičemž Francie a Rakousko přišly o nejvyšší hodnocení „AAA“. Výnos 5-letých italských státních dluhopisů poklesl o 119 bazických bodů, španělských o 52 bodů a francouzských o 10 bodů oproti úrovním z konce roku. V Maďarsku pak po měsících, ve kterých se špatné zprávy střídaly s alarmujícími, přišla jedna dobrá – vláda vyjádřila ochotu vrátit se k jednání s MMF o poskytnutí „záložního“ úvěru. To by znamenalo, že „zapomene“ na zákon, který okleštuje pravomoci centrální banky, a zároveň se zdrží nejkřiklavějších zásahů do vlastnických práv (tj. dalšího nuceného přesouvání břemene ztrát z cizoměnových úvěrů na bedra bank).

Čína: hladké anebo žádné přistání?

Návrat důvěry – alespoň částečný – na akciové (a komoditní) trhy posílila i příznivá makroekonomická data především z Číny a USA. Čínská ekonomika rostla ve čtvrtém čtvrtletí více než 9% tempem, důležitější však byl vývoj ukazatelů aktivity v průmyslu a ve službách

(indexy PMI). Oba ukázaly na pokračující expanzi, přestože u průmyslové aktivity se čekal opak. Potvrdil se rovněž trend klesající inflace, když se její míra snížila na 4,1 %. To posílilo očekávání možného uvolňování měnové politiky. Průmyslová produkce i objem investic do fixních aktiv rostly v souladu s očekáváním dvouciferným tempem. V USA pak příjemně překvapila data z trhu práce – míra nezaměstnanosti poklesla a byl vytvořen větší než očekávaný počet pracovních míst.

Zejména čínská data byla vzpruhou pro průmyslové kovy i akcie těžebních a metalurgických podniků – akcie ruských oceláren přidaly okolo 20 %, Ferrexpo narostlo o 24 % a polská KGHM pak poskočila dokonce o 30 %. Dolarová cena mědi v lednu narostla o více než 9 %, hliníku o 11 % a zinku dokonce o 14 %.

Zprávy z polí. Ropných polí

Střídavě si vedly firmy z ropného sektoru. Zatímco akciím rafinérských společností (PKN Orlen, MOL, Lotos) se dařilo, jiné za trhem zaostávaly a v sektoru menších firem šlo zaznamenat i poklesy. Zatímco Bankers Petroleum vstoupil do nového roku slušným 20% růstem, akcie Alliance Oil ztratily 11 %, když náběh těžby z nových polí (Kolvinskoje) bude kvůli složitějším geologickým podmínkám pomalejší, než investoři očekávali.

V sektoru malých společností pak Max Petroleum bez zásadních zpráv ztratil 9 %; naopak FX Energy narostla o příjemných 13 %. Středoasijský Tethys Petroleum přidal 25 %, když investoři konečně vzali na vědomí, že společnost stojí těsně před dokončením železničního terminálu Aral, který jí umožní navýšit těžbu v Kazachstánu na zaznamenáhodných 4000 bl denně.

Obdobně svižně do nového roku vykročily akcie společnosti Carpathian Gold (+24 %), přestože rumunská vláda počátkem měsíce oznámila zvýšení těžební daně (royalty) ze zlata.

Turecko: dvouciferná inflace je zpět

Turecká centrální banka měla v lednu důvod k radosti, neboť se jí podařilo zastavit oslabování líry, proti němuž v prosinci intervenovala. Míra inflace se po delší době (a v souladu s očekáváním) opět vyšplhala nad 10 %, úrokové sazby však zůstaly beze změny.

Na burze se dařilo zejména akciím bank, výrobců stavebních materiálů, průmyslového zboží a automobilek.

Aktivita na portfoliu

V lednu byla v portfoliu navýšena váha bank a producentů drahých kovů na úkor titulů z odvětví ropy a plynu, materiálů a chemie.

Výhled

Je možné, že po raketovém startu přijde období konsolidace, kdy trhy přinejmenším neporostou a budou chytat nový dech. Jak se již stalo pravidlem, investoři budou pozorně sledovat dění kolem evropského stabilizačního fondu a zakotvení pravidel fiskální obezřetnosti do legislativy členských zemí eurozóny, jakož i vyjednávání Řecka s věřiteli o odpuštění části dluhu. Koncem měsíce rovněž proběhne druhé kolo čerpání prostředků z 3-letého refinančního programu Evropské centrální banky komerčními bankovními institucemi. Čeká se, že výsledkem bude ještě masivnější účast bank než v prosincovém termínu, což by mělo zcela rozptýlit obavy z refinancování krátkodobě splatných závazků bank.



Jiří Lengál
manažer fondu



Upozornění pro investory

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Veškeré informace zde uvedené mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití těchto stránek při investování musí být konzultováno s poradcí České spořitelny. Metody a principy ohodnocení finančního nástroje vymezuje Vyhláška č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování. Pokud se v informačním materiálu hovoří o jakémkoli výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoli investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kurzů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše případného zisku není v žádném případě zaručena.

Tento materiál vytvořila Česká spořitelna, úsek FT Retail Distribution, a byl poprvé uvolněn k rozšiřování 8. 2. 2012. Česká spořitelna podléhá dohledu České národní banky. Podrobnější informace o všech produktech Vám poskytnou poradci v kterékoli pobočce České spořitelny nebo na infolince 800 INVEST (800 468 378).