

Praha 13. května 2002

TISKOVÁ ZPRÁVA

Na konci měsíce dubna spravovaly členské společnosti UNIS ČR v otevřených podílových fondech přes 113 miliard korun

V měsíci **dubnu** vzrostl majetek v otevřených podílových fondech ze 109,4 miliardy Kč na **113,1 miliardy Kč**. Investoři nakoupili v tomto měsíci podílové listy za 6,4 miliardy Kč a současně realizovali odkupy za 3,2 miliardy Kč, celkové čisté prodeje ve **všech otevřených podílových fondech** členů Unie byly tudíž ve výši 3,2 miliardy Kč.

Korunové fondy, tj. fondy, které od samého počátku sbírají korunové investice obyvatelstva zaznamenaly v dubnu prodeje podílových listů ve výši 6,2 miliardy Kč a odkupy ve výši 2,8 miliardy Kč, čisté prodeje tedy činily 3,4 miliardy Kč.

Fondy peněžního trhu, dluhopisové fondy, smíšené fondy i akciové fondy vykázaly v dubnu kladné čisté prodeje (2,5 miliardy Kč, 900 miliónů Kč, 12 miliónů Kč, 52 miliónů Kč). Naopak fondy fondů zaznamenaly v dubnu záporné čisté prodeje, tedy převahu odkupů nad prodeji, ale ze statistického pohledu v zanedbatelné výši.

Ve skupině **kupónových fondů**, tj. fondů přeměněných z bývalých investičních a uzavřených podílových fondů, převážily odkupy ve výši 437 miliónů Kč nad novými prodeji ve výši téměř 170 miliónů Kč a jejich celkové čisté prodeje tedy činily v dubnu -267 miliónů Kč.

Kladné čisté prodeje vykázaly v této skupině dluhopisové fondy ve výši 40 miliónů Kč a akciové fondy ve výši téměř 3 miliónů Kč. Fondy peněžního trhu byly prakticky bez významnějších pohybů a smíšené fondy vykázaly čisté prodeje v záporné výši -310 miliónů Kč.

Typ fondu	Počet	Vlastní kapitál k 30. 4. 2003 v mil. Kč
peněžního trhu	13	59 932
dluhopisové	12	23 800
smíšené	36	27 455
akciové	16	1 364
fondy fondů	3	581
CELKEM	80	113 132

Dubnový vývoj na trzích, kde fondy investují, hodnotí analytici ČP INVEST, investiční společnosti, a.s., která je řádným členem UNIS ČR, následovně:

Akciové trhy v západní Evropě a v USA během měsíce dubna zaznamenaly poměrně razantní posílení, které dokázalo vymazat většinu akciových ztrát z letošního roku. Americký index Dow Jones vzrostl o 6 %, index S&P 500 o 8 % a technologický index Nasdaq 100 o téměř 9 %. Hlavní evropské akciové indexy zaznamenaly podobné výsledky. Německý DAX nárůst o plných 21 %, francouzský CAC o 12,8 % a britský FTSE o 8,6 %. Výjimkou byl opět asijský region, speciálně japonský index Nikkei, který oslabil o 1,8 %.

Oblast střední a východní Evropy byla v tomto směru různorodá. Zatímco index polských akcií WIG 20 zaznamenal růst o 1,6 %, pak mnohem více se dařilo českým akciím (index PX50 posílil o 5,6 %) a maďarským akciím (index BUX stoupl o 10 %). Hvězdou tohoto regionu byl ovšem ruský trh s nárůstem o plných 17 %.

Dubnový růst na amerických trzích měl dvě základní příčiny, rychlé ukončení války a „dobré“ firemní výsledky. Na základě výsledků 2/3 firem v USA, které již zveřejnily čtvrtletní výsledky

můžeme konstatovat: průměrný růst tržeb o 4 % investory zklamal, výhledy firem do budoucna také. Ovšem 11% meziroční růst operačního zisku (dvojnásobek odhadů) převážil ostatní negativa. Nutno však podotknout, že příčinou není růst spotřebitelské poptávky, ale úspora nákladů, což se promítá i do zhoršující se situace na trhu práce.

Ekonomika ČR

Zatímco Německo se potácí na pokraji recese, vývoj naší ekonomiky je ve srovnání s Evropou zatím poměrně uspokojivý. Maloobchodní tržby vykazují přes rostoucí nezaměstnanost meziroční růst ve výši 4,3 %. Rovněž průmyslová výroba dosahuje slušných hodnot, na čemž mají zásluhu především podniky se zahraniční účastí, jejichž vlastníci mimo nové investice a restrukturalizaci výroby otevřely našim výrobkům cestu na zahraniční trhy. Přes uvedené pozitivní trendy vykázal HDP za 4.čtvrtletí 2002 zřetelné zpomalení. Zatímco spotřeba domácností (+3,8 %) a vlády (+7,1%) rostly, investice zpomalily z 6,2 % y/y v Q4/01 na -0,1 % y/y v Q4/02. Silná koruna a zpomalení v zahraničí si vybraly svou daň. Index cen průmyslových výrobců se již téměř rok pohybuje v deflačním pásmu. V lednu se do deflačního pásma dostal i index spotřebních cen, neboť letošní lednové deregulace byly výrazně nižší než v loňském roce. Do kladných hodnot by se inflace mohla dostat až koncem pololetí. Výraznější růst čekáme až na počátku příštího roku v důsledku zvýšení spotřebních daní u tabáku a lihu, zvýšení ostatních spotřebních daní a změny DPH. Příspěvek k inflaci ČNB očekává ve výši 2,5 % po dobu 3 let, což by mohlo dále zvýšit riziko inflačních očekávání a mzdového vývoje. Pokud se navíc ožíví evropská ekonomika, inflace by mohla přesáhnout 4 %.

Díky tomu se pravděpodobnost dalšího snížení sazeb se výrazně snížila. Z prohlášení mnohých představitelů ČNB vyplývá, že současná úroveň sazeb je adekvátní stavu ekonomiky a především budoucímu vývoji inflace. Další pohyb dolů by byl zřejmě podmíněn výrazným snížením sazeb v eurozóně nebo výrazným zlepšením inflačního výhledu, což je nepravděpodobné

Výnosy státních dluhopisů byly během dubna poměrně stabilní, hodnoty dluhopisových portfolií tedy mírně rostou. Podpora cen dluhopisů přichází rovněž ze strany poptávky (např. stavební spořitelny), o čemž svědčí 4,5násobné přeupsání aukce 15letého státního dluhopisu. Pro několik nejbližších měsíců vidíme dluhopisový trh příznivě, delší konec výnosové křivky se bude pohybovat blízko úrovně německých bundů. Na podzim je pravděpodobné, že se tuzemská výnosové křivka posune nad německou jak na krátkém konci (v případě snížení sazeb ECB) tak na dlouhém (očekávaný růst inflace v ČR).

Naopak dluhopisový trh v eurozóně ve srovnání s ČR má vyšší potenciál ve snižování úrokových sazeb z důvodu silného posilování eura a klesající inflace.

Devizový trh

Od revize dat zahraničního obchodu ČSU se měnový kurz CZK vůči EUR pohybuje (podle našich predikcí) v úzkém pásmu okolo úrovně 31,50, kterou centrální banka před několika měsíci považovala (a nedávno potvrdila) za odpovídající stavu české ekonomiky. S blížícím se vstupem do EU věříme, že převáží tlaky na další posilování domácí měny. Dolar přes rychlé vítězství USA v Iráku posílil pouze krátkodobě a pokračuje v započatém poklesu.

Statistika UNIS ČR k 30.4.2003 zahrnuje údaje za 80 OPF 11 řádných členů UNIS ČR. Unie má dále 11 přidružených členů a 1 partnera. Členové UNIS ČR spravují také 7 investičních fondů s majetkem ke konci dubna ve výši 5,1 miliardy Kč.

Kontakt : Ing. Martin Hanzlík, generální manažer UNIS ČR
tel.: +420-2-2491 9114, fax: +420-2-2491 9115
unie@uniscr.cz