

Nifty long

Nákup Nifty indexu

Boris Tomčiak, analytik
tomciak@colosseum.cz
08.09.2008



Shrnutí

Světové akciové trhy za poslední rok podstoupily prudkou korekci. Vysoká cena ropy, pokles spotřebitelské důvěry, obrovské ztráty bank či hrozba recese v západní Evropě a USA nedaly investorům spát. Ve snaze vyhnout se dalším propadům pak investoři uzavírali své akciové pozice. Od počátku hypotéční krize uplynul již rok, což je vhodný čas na přehodnocení výhledu do budoucna. Zpomalení globální ekonomiky evidentně nastalo, my jsme však přesvědčení, že dlouhodobý výhled je stále velmi optimistický. Zajímavé investiční příležitosti vidíme především na rozvíjejících se trzích. Do našeho hledáčku se dostala druhá nejlidnatější země světa Indie, jejíž ekonomický růst byl v uplynulých letech impozantní. Obrovská masa lidí chce žít lépe, proto je ochotna velmi těžce pracovat a zvyšovat produktivitu práce. Podle naší fundamentální i technické analýzy předpokládáme dlouhodobý růst indického akciového indexu Nifty. Start nového vzestupného trendu by mohl nastat v časovém horizontu 3 a 6 měsíců, kdy očekáváme pokoření 5000 bodové hranice.

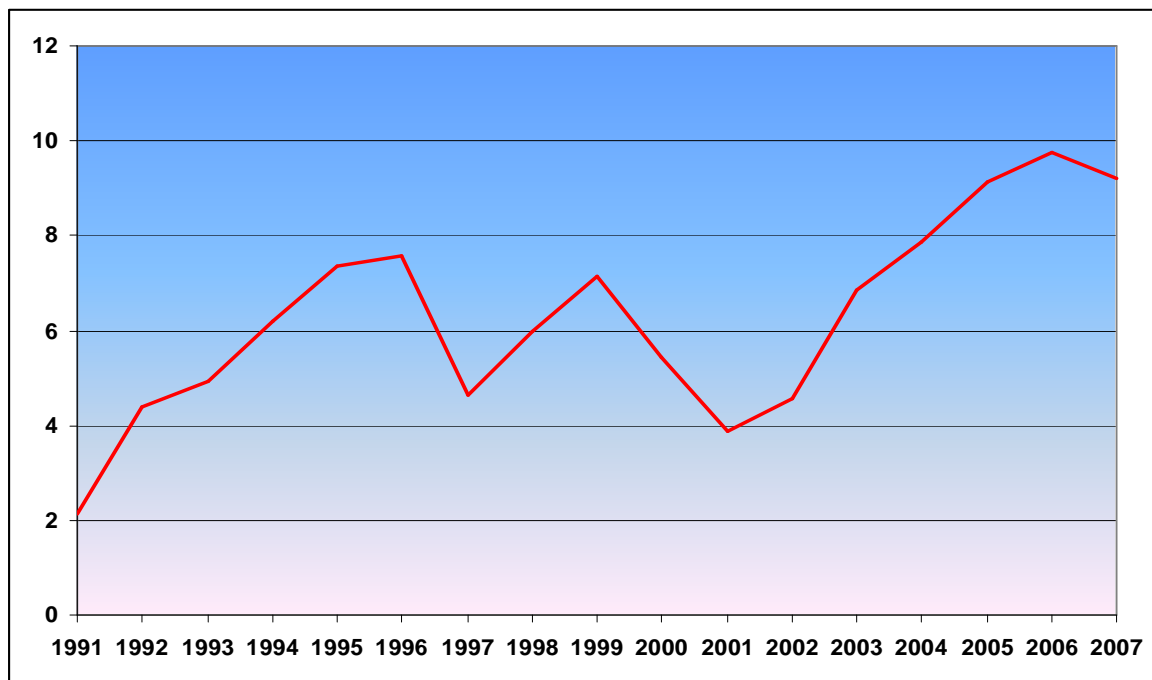
Graf č. 1: Dlouhodobý cenový vývoj NIFTY indexu, zdroj: CSI



Hlavní podpůrné fundamentální faktory Nifty indexu jsou:

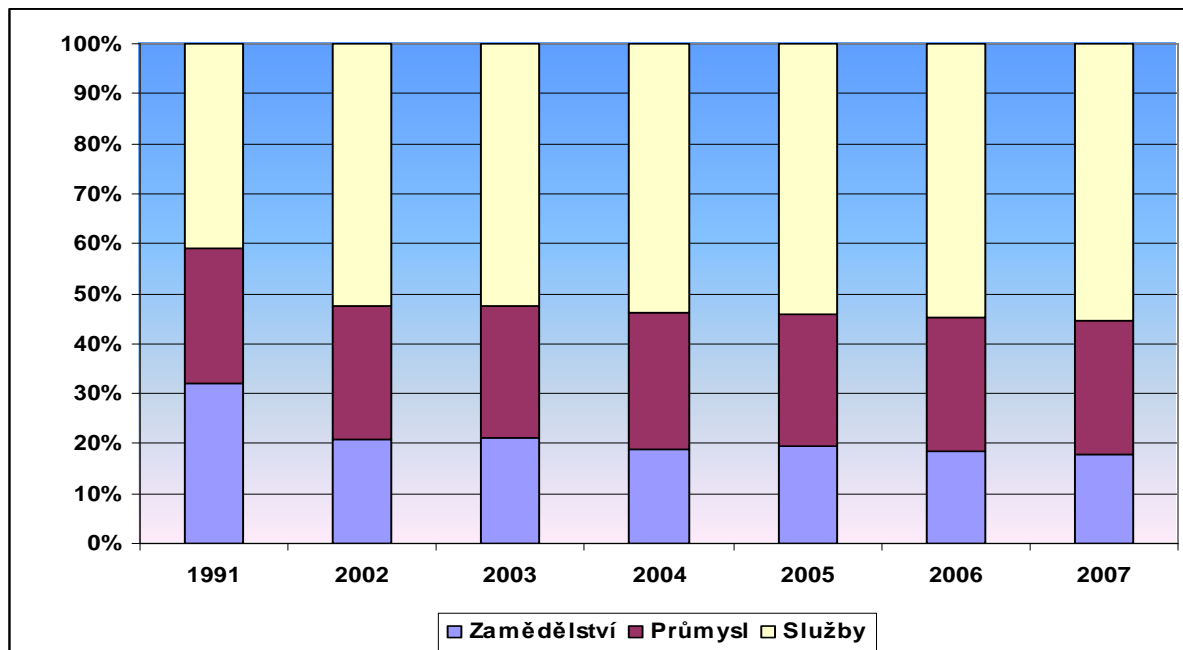
1. **Prudký ekonomický růst** - na začátku devadesátých let podstoupila Indie hospodářské reformy a otevřela svoji ekonomiku. Investoři ze západu vycítili obrovský potenciál trhu a výrazně zvýšili objem investic do země. S investicemi přišli i zkušení manažeři, technologie a know-how. Průměrný meziroční růst hrubého domácího produktu od roku 1991 je podle statistiky Mezinárodního měnového fondu 6,3 procenta. V posledních sedmi letech rostla indická ekonomika v průměru tempem 7,3% ročně. Letos by se podle posledních oficiálních předpovědí mělo HDP zvýšit přibližně o 7,5 až 8 procent. Fenomenální hospodářský růst nedokázala zastavit ani asijská krize v roce 1997 a prasknutí technologické bubliny na přelomu tisíciletí.

Graf č. 2: Roční růst HDP Indie, zdroj: MMF



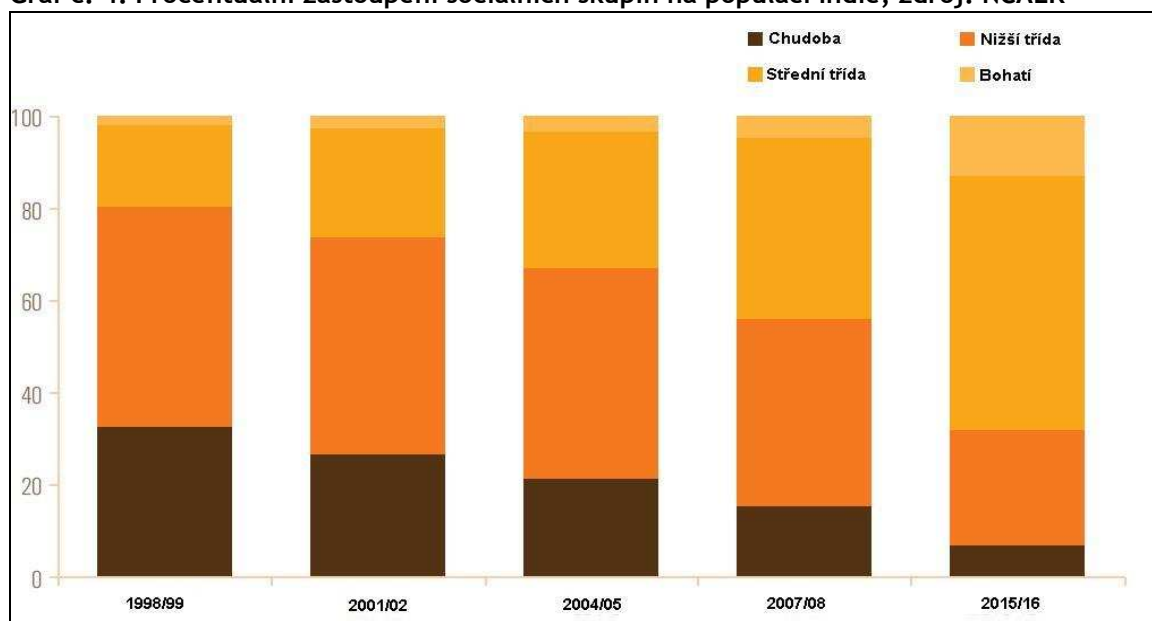
2. **Strukturální změny** - V minulosti byla významná část struktury HDP tvořena sektorem zemědělství. Příliv zahraničního kapitálu, zvyšující se vzdělanost a změny ve světě vedly k odklonu od zemědělství a prim v ekonomice začaly hrát služby. V minulém roce byl podíl služeb na tvorbě ekonomického výstupu na úrovni 55%, průmysl tvořil 28% a zemědělství 17%. Na počátku devadesátých let tvořily služby 41%, zemědělství 32% a průmysl generoval 27% hospodářského výstupu. Pro porovnání - Spojené státy generují téměř 79 procent HDP v sektoru služeb a 20 procent v sektoru průmyslu. Je známo, že v případě služeb a průmyslu je dosahována vyšší přidaná hodnota než u zemědělské produkce. Indie si je vědoma tohoto faktu, což se mimo jiné odráží v dlouhodobých výdajových záměrech vlády, která plánuje masivně podpořit budování infrastruktury.

Graf č. 3: Kompozice HDP Indie podle sektorů, zdroj: RBI



3. **Vzestup střední vrstvy** - dlouhodobým globálním makroekonomickým trendem je růst a bohatnutí střední třídy obyvatelstva. Ta v současnosti tvoří přibližně 30 procent celosvětové populace. Homi Karas, ekonom ze společnosti Brookings Institution, očekává, že do roku 2020 se počet příslušníků střední vrstvy rozroste na více než polovinu světové populace. Proč je tento demografický vývoj důležitý pro Indii? Jak jsme uvedli v předchozím bodě, Indie zvyšuje orientaci na poskytování služeb a průmyslovou produkci. Hlavním trhem těchto sektorů je právě střední vrstva. Dalším důležitým aspektem je bohatnutí samotných Indů, což má pozitivní důsledky na tamní spotřebitelskou poptávku. Podle ekonomů z indického výzkumného ústavu National Council of Applied Economic Research by střední vrstva měla v roce 2016 tvořit minimálně polovinu indické populace, tedy více než 600 milionů lidí.

Graf č. 4: Procentuální zastoupení sociálních skupin na populaci Indie, zdroj: NCAER



Zajímavou informaci, která potvrzuje výrazný růst spotřeby v Indii, vydala společnost Visa, největší zpracovatel elektronických plateb v maloobchodě na světě. Podle její údajů byl objem komerčních plateb v Indii v roce 2007 2,3 bilionu USD, což je o 23 procent více než

v předchozím roce. Statistika zachycuje podnikatelské nákupy vstupů výrobního procesu i nákupy v maloobchodě koncovými zákazníky. V celém Asijském regionu se objem komerčních nákupů zvýšil o 13 procent na téměř 19 biliónů USD. Globálně došlo k růstu o 12,2 procenta na 77,3 bilionu dolarů.

4. **Velký objem investic do infrastruktury** - nedostatečně rozvinutá infrastruktura je jednou z největších brzd ekonomiky Indie. Vláda si to uvědomuje a i za cenu vyššího vládního deficitu investuje nemalé prostředky do budování silnic, železnic nebo také přístavů. Pětiletý vládní plán, který začal v roce 2007, počítá s výdaji na infrastrukturu v objemu minimálně 500 miliard USD. Na průmyslové projekty se v nejbližších třech letech plánují výdaje ve výši 90 miliard dolarů. Mezi několika projekty najdeme:

- vysokorychlostní nákladní železnice
- tři nové námořní přístavy
- 6 nových letišť
- 12 nových průmyslových center

Potřebné peníze půjdou ve většině případů ze státních prostředků, nicméně počítá se i s investiční účastí soukromého kapitálu (v ideálním případě až 30%). Očekáváme, že projekty realizují především domácí společnosti.



5. **Odolnost podniků** - zpomalení globálního ekonomického růstu, které je patrné především v rozvinutých zemích, ovlivnilo do jisté míry i indické podniky. Ty však ukázaly, že dokáží ustát i relativně složitější období. V prvním čtvrtletí zvýšily své tržby o 20,6 procenta a čistý zisk o 14,1 procenta. 800 veřejně obchodovaných společností zvýšilo zisk o 17 procent.
6. **Vzdělanost v zemi** - jedním z významných faktorů, který táhne do Indie zahraniční investory a kapitál, je tamní vzdělanost. Vysoké školy zde produkuje každý rok téměř 2,5 milionů absolventů, což je číslo vskutku astronomické. Indie se proto stává cílem outsourcingu zahraničních společností, jež neváhají utratit při vstupu do země miliardy dolarů. Upozornit je ovšem nutné i na druhou stranu mince, kterou je kvalita zdejšího vysokého školství. Při tak vysokém počtu absolventů samozřejmě nelze očekávat úroveň srovnatelnou s vyspělými zeměmi. Zahraniční investoři jsou ovšem evidentně spokojeni, což potvrzuje i tempo přílivu zahraničního kapitálu do země. Indie si svou výhodu bezpochyby uvědomuje, a proto má velmi odvážný plán pro následující roky. Chtěla by navýšit počet vysokých škol ze současných 350 na 1 500 do roku 2 016.
7. **Příznivé prostředí pro investování do akcií obecně** - v rozporu s většinovým názorem publikovaným v médiích se domníváme, že současná doba je pro investování do akcií spíše příznivá. Pokles trhů vidíme jako snížení rizika investování, nikoliv zvýšení. Existuje řada faktorů, které nyní hrají akciím do karet. A) pokles cen ropy a dalších komodit snižuje hrozbu inflace a podpoří světovou ekonomiku, kupní síla lidí bude vyšší, než se čekalo a firmy z toho

budou profitovat B) centrální banky kvůli snížení inflačního očekávání a obavám z propadu ekonomického růstu opět mění směr a z boje s inflací mění měnovou politiku na podporu růstu. Pozorujeme to v Číně, kde státní autority „sundaly nohu z brzdy“ i v dalších ekonomikách, kde se snižují úrokové sazby. Uvolnění měnové politiky je pro akcie vždy příznivé, jde dokonce o nejdůležitější faktor ovlivňující ceny akcií ve střednědobém horizontu 6 - 12 měsíců. C) mezi investory převládá pesimismus. To je ideální doba pro nákupy. D) v peněžních fondech je rekordní objem prostředků, absolutně i relativně vůči tržní kapitalizaci akciových trhů. Takový jev byl vždy v historii typická pro dna, nikoliv vrcholy. Investoři mají dostatek „munice“ pro masivní nákupy, jakmile se vrátí na trh optimismus.

Technická analýza

Z technického hlediska se Nifty nachází v dlouhodobém vzestupném trendu. Na počátku ledna začala korekce, která poslala hodnotu Nifty indexu z 6200 bodů na současných 4500 bodů. To je o 27 procent níž. Index se momentálně snaží o proražení sestupné linie (zelená přímk). V případě proražení můžeme očekávat další prudký pohyb na sever.



Možná rizika:

1. Globální ekonomika se pořád plně nevyklátila z těžkých ran, které utrpěla v boji s hypoteční krizí a s rostoucími cenami základních surovin. Další propad celosvětové ekonomické aktivity může pokazit i hospodářské vyhlídky této země.
2. Hlavním problémem indické ekonomiky je vysoká inflace, která se pohybuje na dvojciferných úrovních. Inflace snižuje disponibilní příjem lidí, což se může negativně projevit i na spotřebitelské poptávce.
3. Vláda má velmi ambiciózní plán ohledem investic. Státní rozpočet je však již řadu let v chronickém deficitu. To brzdí investiční rozhodnutí.

Závěr:

Faktory, které by v časovém horizontu 3 až 6 měsíců mohly způsobit růst hodnoty Nifty:

1. Indie má silně expandující ekonomiku. Růst HDP je mnohem rychlejší než ve vyspělých zemích, což je společným znakem mnohých rozvíjejících se států.
2. Nejvyšší produktivita práce se dlouhodobě dosahuje v průmyslu a ve službách. Indie si je toho vědoma. Podíl zemědělství na celkové produkci země se snižuje, nicméně pořád je relativně vysoký. To vytváří další potenciál do budoucna.
3. Střední vrstva je tahounem globálního ekonomického rozvoje. Indii v nejbližších letech čeká prudká expanze počtu lidí v této sociální skupině. Prognózy růstu domácí spotřeby jsou proto velmi optimistické.
4. Do podinvestované indické infrastruktury by mohlo v nejbližších letech zaměřit několik set miliard dolarů, což bude velký ekonomický stimul. Očekáváme, že domácí podniky si z této sumy dokáží „utrhnout“ nemalou část.
5. Indické podniky dokazují, že i navzdory ekonomickému zpomalení dokáží zvyšovat tržby a zisk. To svědčí o kvalitě produktů i managementu firem.
6. V současnosti je příznivé období na investici do akcií. Ceny komodit poklesly, centrální banky uvolňují měnovou politiku a v peněžních fondech je rekordní objem prostředků. Akciím nahrává i všeobecný pesimismus mezi investory, což je dobrým signálem pro protitrendové investice.

Specifikace kontraktu

- Futures na S&P CNX Nifty Index (SIMEX, Singapur)
- Měsíc dodání září 2008 (případně další měsíce při dlouhodobé investici)
- Objem kontraktu: 2 x hodnota indexu
- Kurz v USD za bod
- Hodnota bodu: 1 USD = 2 USD (pohyb kurzu o 1 bod znamená zisk/ztrátu 2 USD)
- Margin 1400 USD

UPOZORNĚNÍ

TATO ZPRÁVA JE POUZE INFORMATIVNÍ A NENÍ MYŠLENA JAKO NÁVRH NEBO NABÍDKA KE KOUPI ČI PRODEJI JAKÉKOLIV KOMODITY, FUTURES KONTRAKTU, OPCE NEBO JINÉHO INVESTIČNÍHO NÁSTROJE. AČKOLIV FAKTA A INFORMACE ZDE OBSAŽENÉ JSOU ZÍSKÁNY ZE ZDROJŮ, KTERÉ COLOSSEUM, A.S. („SPOLEČNOST“) POVAŽUJE ZA VĚROHODNÉ, NEZARUČUJEME JEJICH PŘESNOST A SPOLEHLIVOST S TÍM, ŽE JAKÁKOLIV INFORMACE MŮŽE BÝT NEÚPLNÁ NEBO ZKRÁCENÁ. SPOLEČNOST NEODPOVÍDÁ ZA TYPOGRAFICKÉ CHYBY V TÉTO ZPRÁVĚ. VEŠKERÉ NÁZORY A ODHADY V TÉTO ZPRÁVĚ VYJADŘUJÍ NÁZOR SPOLEČNOSTI K DATU TÉTO ZPRÁVY A VYHRAZUJE SI PRÁVO NA JEJICH ZMĚNU BEZ PŘEDCHOZÍHO UPOZORNĚNÍ.

SPOLEČNOST, JEJÍ POBOČKY, PŘEDSTAVITELÉ A/NEBO ZAMĚSTNANCI MOHOU, ALE NEMUSÍ KDYKOLIV DRŽET KRÁTKÉ A/NEBO DLOUHÉ POZICE V JAKÉKOLIV KOMODITĚ, FUTURES KONTRAKTU, OPCÍ NEBO JINÉM INVESTIČNÍM NÁSTROJI ZMIŇOVANÉM V TÉTO ZPRÁVĚ. PŘÍKAZY UVEDENÉ V TOMTO DOKUMENTU MOHOU BÝT POUZE ILUSTRATIVNÍ A SPOLEČNOST JE MŮŽE, ALE NEMUSÍ PROVÁDĚT NA TRHU. VEŠKERÉ NÁZORY V TÉTO ZPRÁVĚ JSOU NÁZORY ANALYTICKÉHO ODDĚLENÍ SPOLEČNOSTI. JEDNOTLIVÍ OBCHODNÍCI NEBO JINÉ FIREMNÍ PUBLIKACE MOHOU VYJADŘOVAT ROZDÍLNÝ NEBO PROTICHŮDNÝ NÁZOR. NÁZORY V TÉTO ZPRÁVĚ MOHOU BÝT ZALOŽENY NA RŮZNÝCH ANALYTICKÝCH METODÁCH NEBO DISCIPLÍNÁCH. NAPŘÍKLAD FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA OBVYKLE POUŽÍVÁJÍ RŮZNÉ METODY A ODLIŠNÉ ČASOVÉ OBDOBÍ, PROTO MOHOU ČINIT RŮZNÉ ZÁVĚRY OHLEDNĚ VÝVOJE STEJNÉ KOMODITY, TERMÍNOVÉHO KONTRAKTU NEBO JINÉHO INVESTIČNÍHO NÁSTROJE. SKUTEČNOSTI, KTERÉ V BUDOUCNU NASTANOU, SE MOHOU OD INFORMACÍ UVEDENÝCH V TÉTO ZPRÁVĚ VÝZNAMNĚ LIŠIT A MOHOU TAK VÝZNAMNĚ OVLIVNIT ANALÝZU OBSAŽENOU V TÉTO ZPRÁVĚ, PŘIČEMŽ INTERVAL BUDOUCÍCH ZMĚN NENÍ MOŽNÉ PŘEDEM STANOVIT.

INVESTIČNÍ STRATEGIE POPISOVANÉ V TÉTO ZPRÁVĚ JSOU RISKANTNÍ A NEJSOU VHODNÉ PRO KAŽDÉHO INVESTORA. POKUD PLNĚ NEPOROZUMÍTE PODMÍNKÁM A RIZIKŮM POPISOVANÝCH OBCHODŮ, VČETNĚ ROZSAHU POTENCIÁLNÍHO RIZIKA ZTRÁTY, KTERÉ MŮŽE DOSÁHNOUT A V URČITÝCH PŘÍPADECH I PŘESÁHNOUT HODNOTU PŮVODNÍ INVESTICE, MĚLI BYSTE SE TAKOVÝCH OBCHODŮ ZDRŽET. VÝSLEDKY INVESTIC MINULÉHO OBDOBÍ NEJSOU ZÁRUKOU VÝNOSŮ BUDOUCÍCH.

ANALÝZA OBSAŽENA V TÉTO ZPRÁVĚ JE POUZE UKÁZKOVÁ A MOHOU, ALE NEMUSÍ BÝT NA JEJÍM ZÁKLADĚ PROVÁDĚNY OBCHODY V RÁMCI SLUŽBY ASISTENT. V ŽÁDNÉM PŘÍPADĚ SE NEJEDNÁ O KOMPLETNÍ PŘEHLED VŠECH OBCHODŮ, KTERÉ PROBÍHAJÍ V RÁMCI SLUŽBY ASISTENT. VYUŽIJETE-LI INVESTIČNÍCH DOPORUČENÍ SPOLEČNOSTI, ČINÍTE TAK VÝHRADNĚ NA ZÁKLADĚ VLASTNÍHO ROZHODNUTÍ. INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ POSKYTNUTÉ SPOLEČNOSTÍ SE V BUDOUCNU MŮŽE UKÁZAT JAKO NESPRÁVNÉ, INVESTICE UČINĚNÉ NA JEHO ZÁKLADĚ MOHOU BÝT ZTRÁTOVÉ. SPOLEČNOST MŮŽE V ZÁVISLOSTI NA DALŠÍM VÝVOJI KDYKOLIV SVÉ DOPORUČENÍ V BUDOUCNU ODVOLAT NEBO ZMĚNIT, A TO I NA OPAČNÉ. SPOLEČNOST VÁM POSKYTUJE POUZE INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ, SAMOTNÁ INVESTIČNÍ ROZHODNUTÍ JSOU VŽDY NA VÁS A NESETE ZA NĚ PLNOU ODPOVĚDNOST. POPLATKY SOUVISEJÍCÍ S OBCHODOVÁNÍM NEGATIVNÍM ZPŮSOBEM OVLIVŇUJÍ VÝSLEDEK INVESTOVÁNÍ. POPLATKY JSOU UPLATŇOVÁNY, I KDYŽ JE VÝSLEDKEM OBCHODU ZTRÁTA.

NA TUTO ZPRÁVU SE VZTAHUJE VYHLÁŠKA Č. 114/2006 SB., O POCTIVÉ PREZENTACI INVESTIČNÍCH DOPORUČENÍ. V TÉTO ZPRÁVĚ JE UVEDENA OSOBA, KTERÁ PRO SPOLEČNOST TUTO ZPRÁVU VYTVOŘILA NEBO PŘIPRAVILA. SPRÁVNÍM ÚŘADEM, KTERÝ NAD SPOLEČNOSTÍ VYKONÁVÁ DOZOR, JE ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. DLE NÁZORU SPOLEČNOSTI NEEXISTUJÍ OKOLNOSTI, KTERÉ BY MOHLY NARUŠIT OBJEKTIVITU TÉTO ZPRÁVY. ODMĚNA OSOB, KTERÉ SE PODÍLELY NA TVORBĚ TÉTO ZPRÁVY, NENÍ ODVOZENA OD OBCHODŮ SPOLEČNOSTI. PŘÍPADNÝ STŘET ZÁJMŮ VE VZTAHU K TÉTO ZPRÁVĚ JE UPRAVEN VNITŘNÍMI PŘEDPISY SPOLEČNOSTI.

VÍCE INFORMACÍ ZÍSKÁTE NA WWW.COLOSSEUM.CZ.

© 2008 COLOSSEUM, A.S. VŠECHNA PRÁVA VYHRAZENA.

JAKÉKOLIV NEAUTORIZOVANÉ POUŽITÍ, DUPLIKACE NEBO ŠÍŘENÍ TOHOTO MATERIÁLU JE ZAKÁZÁNO.

Colosseum, a. s. Londýnská 59 120 00 Praha 2 tel. +420-2-460 888 88	fax. +420-2-460 888 89 E-mail: info@colosseum.cz www.colosseum.cz
--	--