

Investicija za uspjeh!



Investicijski fondovi

Informacije

Makroekonomsko okruženje

Restriktivna monetarna politika HNB-a, kao odgovor na snažnu kreditnu ekspanziju hrvatskog bankarskog sektora, koja je velikim dijelom uzrok rastućeg deficita vanjskotrgovinske bilance (rast uvoza uz stagnaciju izvoza), kao i dinamičnog rasta vanjskog zaduživanja, i dalje ostvaruje efekte koji su počeli u drugom polugodištu prošle godine. Dinamika rasta vanjskog duga se usporila; uvoz dobara vezanih uz potrošnju građana, iako još uvijek snažan, počinje se usporavati. Kao nuspojava restriktivne monetarne politike, koja se, u nešto blažem obliku, nastavlja i ove godine, solidan gospodarski rast počeo se usporavati. Prema preliminarnim podacima, nakon realnog rasta od 5,2% 2002. godine, gospodarski rast bilježi svega 4,3% 2003. godine. Trend usporavanja zadržat će se i tijekom prvog polugodišta ove godine. Uz investicije u infrastrukturu, osobna potrošnja i nadalje će ostati bitan gospodarski pokretač, no njena će se dinamika bitno usporiti. Unatoč spomenutom, znatnijeg produbljenja nestabilnosti neće biti. Kako prošle, tako i ove godine očekujemo visok devizni priljev od turizma i direktnih ulaganja (privatizacija se nastavlja, kao i trend reinvestirana najvećeg dijela dobiti ostvarene u tvrtkama u inozemnom vlasništvu). Zbog još uvijek visokog uvoza, unatoč smanjenoj kunskoj likvidnosti (povećane obvezne rezerve banaka), tijekom sljedećih mjeseci očekujemo lagani aprecijacijski pritisak na kunu, koji će ojačati prema špici turističke sezone. Eventualno izraženije jačanje kune bit će spriječeno deviznim intervencijama HNB-a. Na inflacijskom frontu očekujemo umjereni pritisak vezan uz porast cijena naftnih derivata i prehrambenih proizvoda. Unatoč inflaciji vezanoj za spomenute proizvode, izražena konkurencija u sektoru maloprodaje, kao i promjena carinskih tarifa (proces prilagodbe vezan uz ulazak Hrvatske u Svjetsku trgovinsku organizaciju (WTO)) zadržat će porast potrošačkih cijena na umjerenih 2%. Manjak kunske likvidnosti (mjere HNB-a) i dalje će zadržati kratkoročne kamate na tržištu kapitala na relativno visokim razinama. Smatramo da kamatne stope na bankovne proizvode neće zabilježiti znatnije promjene u sljedećem razdoblju. Percepcija internacionalne javnosti i dalje je pozitivna. Vlada nastavlja pokazivati visok nivo odlučnosti po pitanju nastavka procesa paneuropskih političko-gospodarskih integracija, suradnje sa supranacionalnim institucijama, kao i zadržavanja makroekonomske stabilnosti. Povjerenje inozemnih ulagača se vraća. Očekujemo kako će se spomenuti scenarij reflektirati i na cijenu hrvatskih obveznica tijekom sljedećeg razdoblja.

Hrvatska	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004f
Realni BDP (godišnji rast %)	2.5	-0.4	2.9	3.8	5.2	4.6	3.9
Nominalni GDP (HRK mlrd)	137.6	141.6	158.0	169.0	176.4	189.9	199.5
Nominalni GDP (USD mlrd)	21.6	19.9	19.0	20.2	22.4	28.3	32.0
Privatna potrošnja (godišnji rast %)	-0.6	-2.7	4.1	4.6	6.3	4.3	4.0
Investicije u fiksni kapital (godišnji rast %)	3.0	-5.9	-3.5	9.7	10.5	17.5	9.0
Nominalne plaće (godišnji rast %)	12.6	14.0	8.9	3.9	6.0	6.0f	5.4
Maloprodaja (godišnji rast %)	3.4	-0.4	14.4	9.5	12.6	3.7	3.9
Industrijska proizvodnja (godišnji rast %)	3.7	-1.5	1.7	6.0	5.4	4.1	5.5
Maloprodajne cijene (kraj godine %)	5.4	4.4	7.4	2.6	2.3	1.5	2.5
Stopa nezaposlenosti (%)	18.6	20.4	22.0	23.1	21.5	19.1	18.0
Izvoz (USD mlrd)	4.5	4.3	4.6	4.7	4.9	5.37	6.7
Uvoz (USD mlrd)	8.4	7.8	7.8	8.9	10.7	11.79	15.1
Direktna ulaganja (USD, kumulativno)	1.9	2.6	3.6	4.7	6.7	9.3	9.7
Platna bilanca (% BDP)	-7.1	-7.0	-2.3	-3.8	-8.5	-7.2	-5.0
Inozemni dug (% BDP)	44.3	49.3	57.8	57.9	68.3	83.3	75.0
Novčana masa (godišnji rast %)	-1.5	2.4	30.0	31.5	30.2	9.8	10.0
HRK/USD year-end	6.36	7.11	8.30	8.35	7.86	6.12	6.24
HRK/EUR year-end	7.14	7.58	7.64	7.48	7.41	7.65	7.62

Izvori: DZS, HNB, Erste Bank

Domaće tržište kapitala i investicijski fondovi

Proteklo razdoblje

Prva tri mjeseca 2004. godine na novčanom tržištu kapitala obilježile su prilično velike fluktuacije tečaja, kao i visoke kamatne stope. Na tržištu kapitala u istom su se razdoblju dogodila i dva izdanja obveznica. Riječ je o 10-godišnjoj obveznici Ministarstva financija s kamatnom stopom od 5,5% na domaćem tržištu te međunarodnom izdanju 7-godišnjih obveznica Hrvatske banke za obnovu i razvoj s kamatnom stopom od 4,875%.

Slaba kunska likvidnost posljedica je mjera HNB-a koje imaju za cilj smanjenje kreditne aktivnosti, odnosno inozemnog zaduživanja. Slaba kunska likvidnost na tržištu dovela je do rasta kamatnih stopa. To je dovelo do snažnog pada tečaja eura, jer su banke prodavale eure da bi došle do dodatnih kuna. Ovakvo kretanje tečaja gurnulo je cijene obveznica prema dolje. Takvom trendu pridonijele su i banke prodajući obveznice kako bi ojačale svoju kunsku likvidnost. Posljedica je mali porast prinosa novčanih fondova, kao i strmoglav pad vrijednosti obvezničkih fondova, posebno krajem prvog kvartala ove godine. Na međunarodnom tržištu kapitala, prvo tromjesečje ove godine odredila su dva glavna čimbenika. Prvi pozitivan signal, koji je potaknuo rast svjetskih indexa, je oporavak svjetskih gospodarstava, posebno američkog i japanskog, te bolji rezultati kompanija. Međutim, negativan signal koji je potkopao povjerenje investitora, ohrabrenih navedenim vijestima, je sve veća nesigurnost od terorističkih napada, posebno nakon događaja u Madridu.

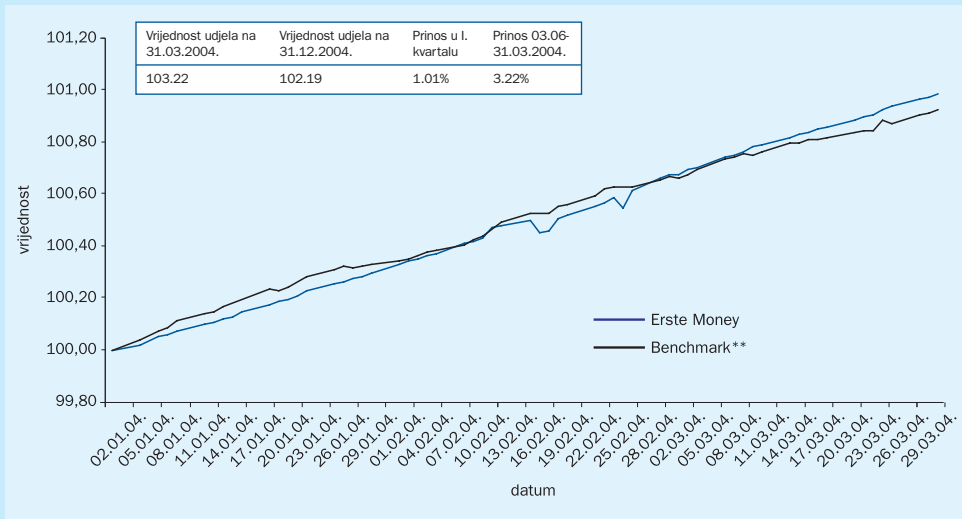
Sljedeća tri mjeseca

Optimizam zbog dobrih rezultata i pozitivnih kretanja u svjetskom gospodarstvu s jedne strane i mogućnost novih terorističkih napada s druge strane, obilježit će ne samo sljedeće tromjesečje, nego i puno duže razdoblje. To znači da možemo očekivati pozitivne trendove vezane uz kretanje dionica na međunarodnom tržištu, ali svaki nepredviđeni događaj, poput ovog u Madridu, može znatno srušiti cijene i ponovno pojačati neizvjesnost.

Velika novost na domaćem tržištu u sljedećem tromjesečju bit će uključivanje HNB-a na tržište obveznica putem politike tzv. otvorenog tržišta. To znači da će HNB kupovati i prodavati državne obveznice te na taj način povećavati i smanjivati ponudu novca, odnosno povećavati i smanjivati ponudu obveznica na tržištu. Ako dođe do uključivanja ove politike HNB-a, to će biti novi moment s kojim se do sada nitko na našem tržištu nije susreo. Stoga su u početku moguće jače oscilacije hrvatskih obveznica, što će predstavljati novi izazov za fond managere, odnosno njihove obvezničke fondove, te ćemo tek vidjeti tko će se od njih bolje snaći u novim uvjetima.

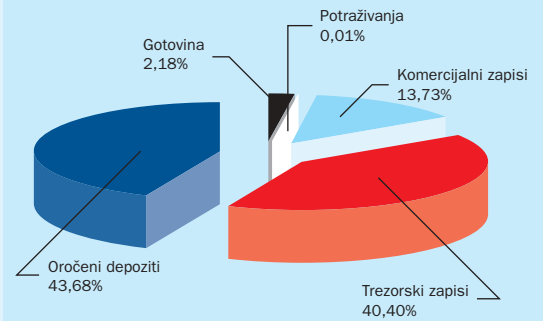
Treba očekivati nastavak restriktivne monetarne politike, što za sobom povlači i dalje relativno visoke kamatne stope, ali i stabilne, primamljive prinose u novčanim fondovima.

Kretanje Erste Money* fonda u 2004. godini

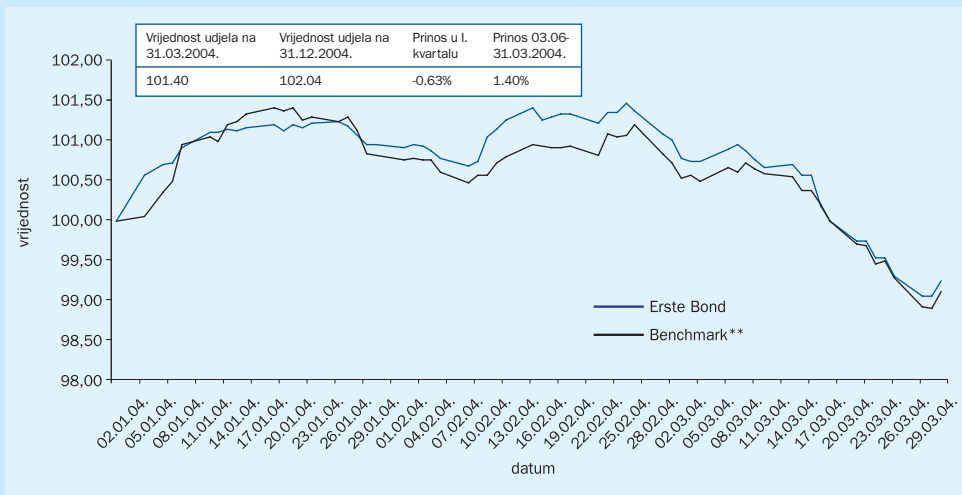


*Ostvareni prinos u prethodnom razdoblju nije jamstvo istog prinosa u sljedećem razdoblju.
**Benchmark je prosječni prinos novčanih, obvezničkih i mješovitih fondova u RH.

Pregled portfelja Erste Money na dan 31. 03. 2004.

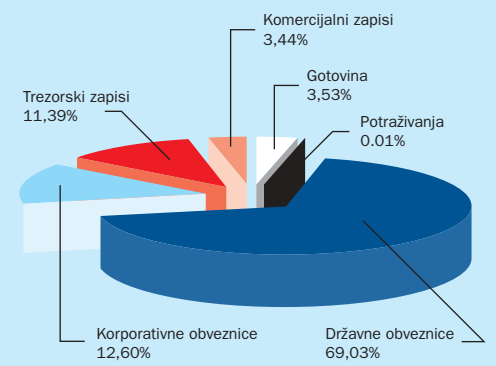


Kretanje Erste Bond* fonda u 2004. godini

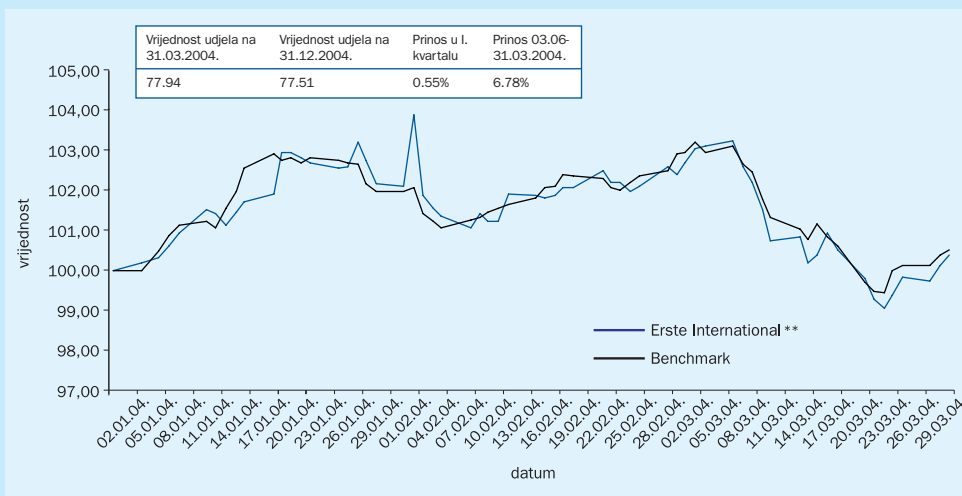


*Ostvareni prinos u prethodnom razdoblju nije jamstvo istog prinosa u sljedećem razdoblju.
**Benchmark je prosječni prinos novčanih, obvezničkih i mješovitih fondova u RH.

Pregled portfelja Erste Bond na dan 31.03.2004.

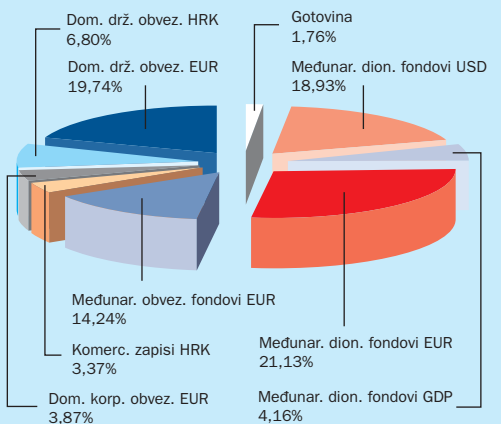


Kretanje Erste International* fonda u 2004. godini



*Ostvareni prinos u prethodnom razdoblju nije jamstvo istog prinosa u sljedećem razdoblju.
**Benchmark je prosječni prinos novčanih, obvezničkih i mješovitih fondova u RH.

Pregled portfelja Erste International na dan 31.03.2004.



Rječnik investicijskog bankarstva:

Otvoreni investicijski fond	Investicijski fond prikuplja sredstva brojnih ulagača i ulaže ih u različite financijske instrumente. Investicijski fond se može usporediti s velikom posudom koja sadrži različite vrijednosne papire (dionice, obveznice, depozite banaka). Kupnjom udjela u investicijskom fondu ulagatelj posredno postaje vlasnikom dijela svih vrijednosnih papira sadržanih u fondu.
Prospekt	Dokument o poslovanju fonda, odobren od Komisije za vrijednosne papire RH, čiji je sadržaj propisan Zakonom.
Statut	Dokument o poslovanju fonda u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima koji odobrava Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske. Svi Prospekti i Statuti fondova kojima upravlja Erste Invest dostupni su na web stranicama: www.erste-invest.hr , www.erste.hr
Depozitna banka	Banka skrbnik investicijskog fonda kod koje fond drži račun i koja čuva imovinu.
Dokument o vlasništvu udjela	Dokument o udjelu u fondu vrijednosni je papir koji glasi na ime, a izdaje se za određeni broj udjela prilikom svake kupnje ili prodaje udjela u fondu. Dokument kojim se dokazuje posjedovanje udjela u fondu.
NAV (Net Asset Value) po udjelu	Neto vrijednost imovine, vrijednost udjela u fondu. NAV se izračunava na dnevnoj bazi i javni je podatak, u svakom trenutku dostupan vlasnicima udjela u fondu.
Udjel u fondu	Predstavlja vlasništvo u imovini fonda koje se steže kupnjom, odnosno investiranjem u fond, a dokazuje se Dokumentom o vlasništvu udjela.
Zahtjev za kupnju udjela	Dokument koji podnositelj zahtjeva (klijent, investitor) ispunjava u banci prilikom kupnje udjela u fondu.
Zahtjev za prodaju udjela	Dokument koji vlasnik udjela ispunjava u banci prilikom prodaje udjela u fondu. Prilog Zahtjevu je originalni Dokument o udjelu.
Zahtjev za zamjenu udjela	Dokument koji vlasnik udjela ispunjava u banci prilikom istovremene prodaje i kupnje udjela u fondovima kojima upravlja Erste Invest.
Prodajna cijena	Cijena udjela na dan priljeva sredstava na žiro račun fonda uvećana za troškove izdavanja Dokumenta o udjelu.
Ulazna provizija	Iznos koji se plaća jednokratno pri kupnji udjela u fondu. Obračunava se od uplaćenog iznosa, a uključen je u prodajnu cijenu tj. u NAV.
Prodajna mjesta	Mjesta na kojima klijent dobija informaciju o fondovima i može ispuniti Zahtjev za kupnju ili prodaju udjela te uplatiti na žiro račun fonda (poslovnice Erste Banke d.d.)

Za izdavača: Erste Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, 10000 Zagreb, Varšavska 3 - 5, telefon: + 385 062 372 900, telefaks: + 385 062 372 901
Odgovorna osoba: Josip Glavaš, Glavni urednik: Tatjana Turčinov, Tisak: Kerschhoffset - Zagreb, Naklada: 4 500 primjeraka, travanj 2004.

Sve podatke sadržane u ovoj publikaciji Erste Invest d.o.o. smatra pouzdanima, ali ne jamči za njihovu točnost i cjelovitost. Podaci objavljeni u ovoj publikaciji podložni su promjenama i isključivo su informativnog karaktera, što znači da ne mogu služiti kao zamjena za neovisan financijski savjet ili kao zamjena za vlastitu prosudbu i procjenu bilo kojeg čitatelja ili primatelja ove publikacije.
Ova se publikacija ni u jednom trenutku ne može smatrati javnim pozivom na kupnju dokumenata o udjelu u otvorenim investicijskim fondovima kojima upravlja Erste Invest d.o.o. Prije donošenja odluke o investiranju zainteresirani ulagači se pozivaju da pročitaju Prospekt i Statut fonda u koji žele investirati kako bi se informirali o uvjetima, obilježjima i rizicima ulaganja.
Erste Invest d.o.o. ne snosi nikakvu odgovornost za bilo kakvu štetu nastalu korištenjem podataka iz ove publikacije.