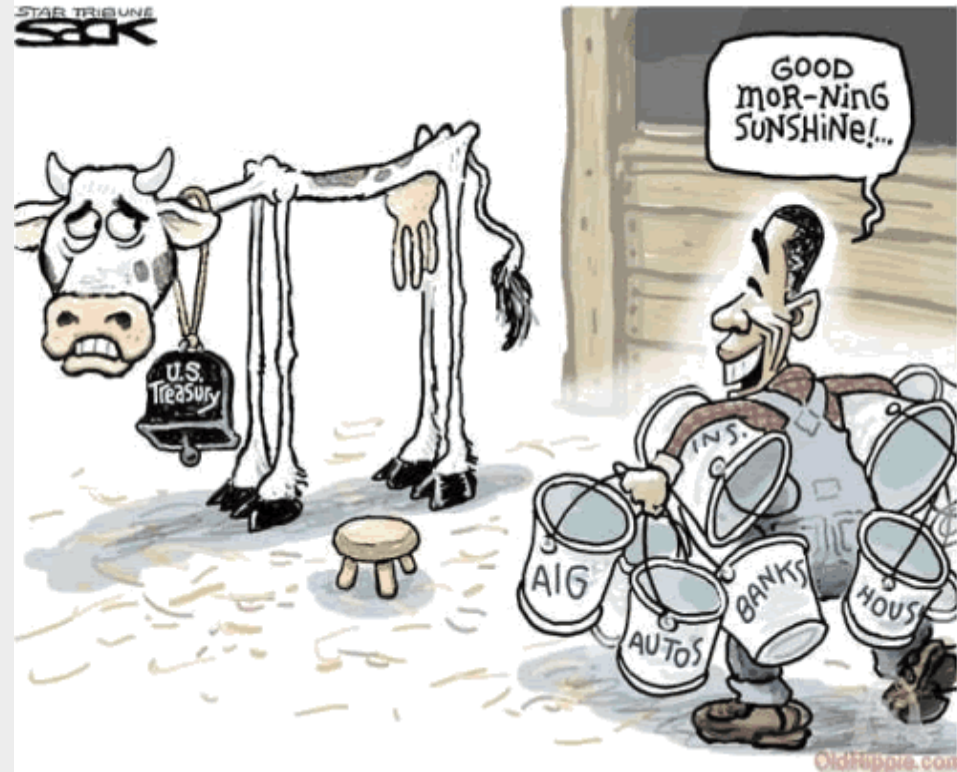


# Kapitálové trhy v týdnu 13.4. – 17.4. 2009

Ing. Milan Tomášek | 21. 4. 2009 | ČP INVEST

## Stručně:

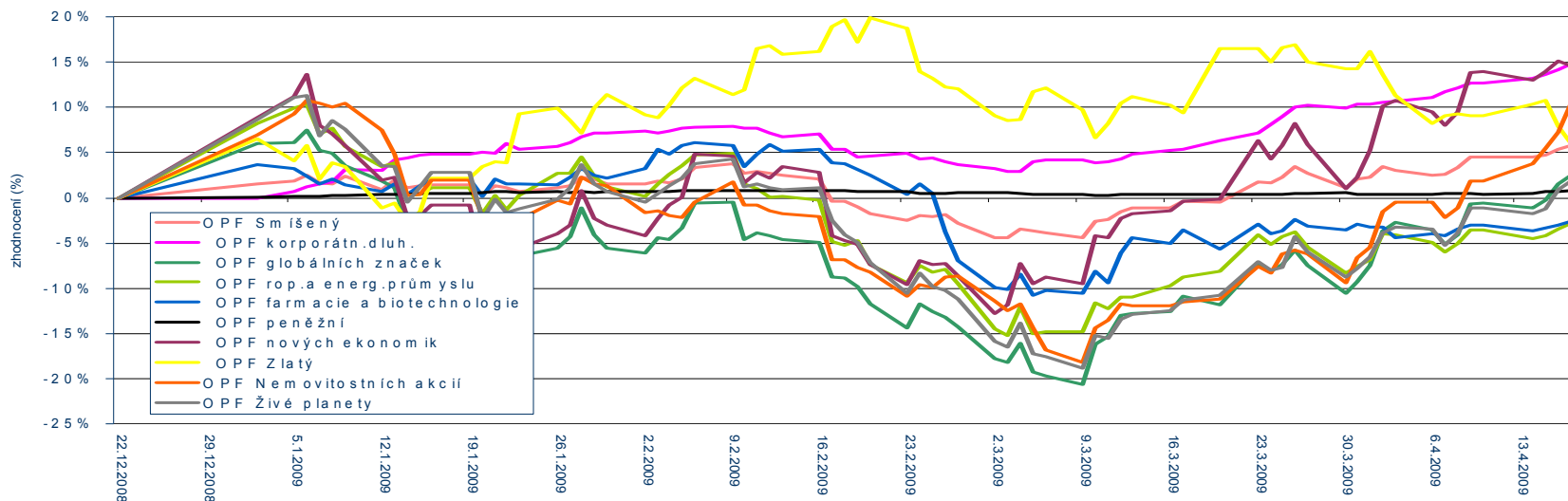
- Akciové trhy na křižovatce – přijde korekce?
- Korporátní riziko podnikových bondů klesá na několika měsíční minima
- Podniky v USA reportují své výsledky – banky překonávají odhady
- 19 největších amerických bank prošlo stress testy. Zatím není jasné, zda bude znát veřejnost výsledky
- Šéfka San Francisco FED Janet Yellen označila pád investiční banky Lehman Brothers za chybu
- Elizabeth Warren, šéfka dohledu nad záchrannými akcemi státu v ekonomice, prohlásila na adresu B. Bernankeho (šéf FEDu) : Kapitalismus bez bankrotů je jako křesťanství bez pekla ...“



# Fondy ČP INVEST

- Od počátku března velmi rychlý růst akciových fondů – viz Fond nových ekonomik, Fond nemovitostních akcií (asi největší překvapení)
- Fond korporátních klientů kraluje – výnos od počátku roku + 14,8 % YTD
- V mírném negativním teritoriu od počátku roku pouze Fond ropného a energetického průmyslu spolu s konzervativním Fondem farmacie a biotechnologie
- Proti růstu jde Fond zlatý, který se chová diverzifikačně a není závislý na akciovém trhu








Fondy ČP I v roce 2009



# Úrokové sazby

- Mexická centrální banka snížila svou hlavní úrokovou sazbu na 6,0 % z 6,75 %
- Turecká centrální banka snížila klíčovou úrokovou sazbu na 9,75 %, trh čekal pokles jen na 10 %
- Ruská centrální banka by mohla v následujících měsících snížit refinanční sazbu z nynějších 13 %
- Je patrný rozkol mezi členy Evropské centrální banky. Bodem sváru je, zda snižovat sazby pod 1 %

## Přehled základních úrokových sazeb

		%	Pohyb	Datum změny
	EMU	1,25	-25	2.4.2009
	USA	0,25	-75	16.12.2008
	GB	0,5	-50	5.3.2009
<b>Střední a východní Evropa</b>				
	ČR	1,75	-50	5.2.2009
	HU	9,5	-50	19.1.2009
	PL	3,75	-25	25.3.2009
	SK	2,5	-75	10.12.2008

Zdroj: ČP INVEST

# Měny

- Polskému zlotému se bude dařit lépe než české koruně a forintu, říká Nomura
- Čínské devizové rezervy (nyní 1,95 bil. USD), které jsou nejvyšší na světě, rostou i přes globální ekonomickou krizi. Tempo je však nejpomalejší od roku 2001
- Citigroup radí investorům nakupovat zlotý proti české koruně kvůli úvěrové lince od MMF
- Čína, Japonsko a Korea by měli zavést nový mechanismus pro diverzifikaci svých extrémně vysokých devizových rezerv a snížit tak svou závislost na americkém dolaru – zdroj: poradce Čínské centrální banky
- Unicredit radí investorům prodávat britskou libru, když posílí pod 0,88 GBP/EUR a dostane se nad 1,50 USD/GBP
- Vrací se obliba tzv. Carry trade – investoři si půjčují prostředky v dolarech, eurech či jenech (jsou zde rekordně nízké úrokové sazby) a obratem je investují do měn, kde jsou vysoké úrokové sazby – Maďarsko, Brazílie, Indonésie, Jižní Afrika, ...

## Měny k 17.4.09

	Stav	Změna 5D	YTD
<b>EURUSD</b>	1,30	-0,78%	-6,54%
<b>USDCZK</b>	20,53	2,41%	6,85%
<b>EURCZK</b>	26,87	1,59%	0,25%
<b>USDJPY</b>	99,18	-1,20%	9,24%

Zdroj: ČP INVEST



# Makroekonomická data

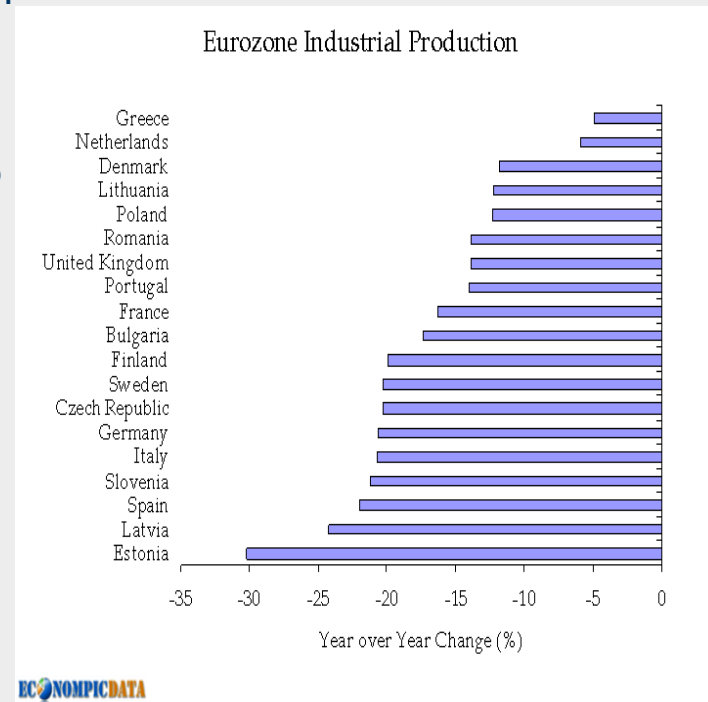
## USA

- Využití kapacit v březnu kleslo na 69,3 % ze 70,3 % v únoru
- Průmyslová výroba za březen klesla o 1,5 %, trh čekal pokles pouze o 0,9 %, po revidovaném snížení o 1,5 % (původně 1,4 %)
- Celkový čistý příliv kapitálu v únoru dosáhl -97,0 mld. USD oproti revidovaným -146,8 mld. USD (původně -148,9 mld. USD)
- Index podnikatelské nálady newyorského Fedu v dubnu roste na -14,65 bodu z -38,23 bodu
- Index spotřebitelských cen (CPI) v březnu klesl o 0,1 % meziměsíčně a o 0,4 % meziročně (konsensus +0,1 % m/m a -0,1 % y/y). Bez potravin a energií v březnu vzrostl o 0,2 % meziměsíčně a o 1,8 % meziročně (konsensus +0,1 % m/m a +1,7 % y/y)
- Počet pokračujících žádostí o podporu v nezaměstnanosti v týdnu do 4. dubna vzrostl na 6,022 mil. z 5,85 mil. v předcházejícím týdnu (revidováno z 5,84 mil.), analytici čekali nárůst jen na 5,893 mil.
- Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti poklesl na 610 tis. z 663 tis.
- Maloobchodní tržby za březen klesly o 1,1 %, trh čekal růst o 0,3 %. Bez automobilů za březen klesly o 0,9 %,
- Index cen výrobců (PPI) bez potravin a energií za březen stagnoval meziměsíčně a vzrostl o 3,8 %. Celkově za březen klesl o 1,2 % meziměsíčně a o 3,5 % meziročně

# Makroekonomická data

## Evropa

- Německá ekonomika v prvním čtvrtletí zřejmě vykázala ještě hlubší propad než v závěru loňského roku. Ve své pravidelné měsíční zprávě o vyhlídkách ekonomiky to uvedlo německé ministerstvo hospodářství
- Eurozóna: stavební výroba v únoru klesla o 1,8 % meziměsíčně a o 11,8 % meziročně (v lednu +1,6 % m/m a -9,0 % y/y)
- Eurozóna: zahraniční obchod v únoru se schodkem 2,0 mld. EUR proti schodku 10,9 mld. EUR v lednu (konsensus -5 mld. EUR)
- Růst spotřebitelských cen citelně zpomaluje i v celé Evropské unii. V březnu se inflace propadla na 1,3 % z únorových 1,8 %. Jedinými státy EU, kde růst cen zrychluje, jsou Česko, Kypr a Polsko
- Eurozóna: CPI za březen potvrzen na původně oznámených +0,4 % meziměsíčně a +0,6 % meziročně
- Propad průmyslové výroby zemí eurozóny je největší nejméně od roku 1986! Průmyslová výroba eurozóny v únoru klesla o 2,3 % meziměsíčně a o 18,4 % meziročně



# Makroekonomická data

## Asie

- HDP Číny v prvním čtvrtletí meziročně vzrostl o 6,1 % proti růstu v rozsahu 6,8 % v závěru loňského roku.
- Indie: exporty v březnu poklesly meziročně o 31 % na 12 mld. USD
- Singapur: aktuální odhady hovoří o propadu HDP až o 9 % v letošním roce





# Dluhopisové trhy

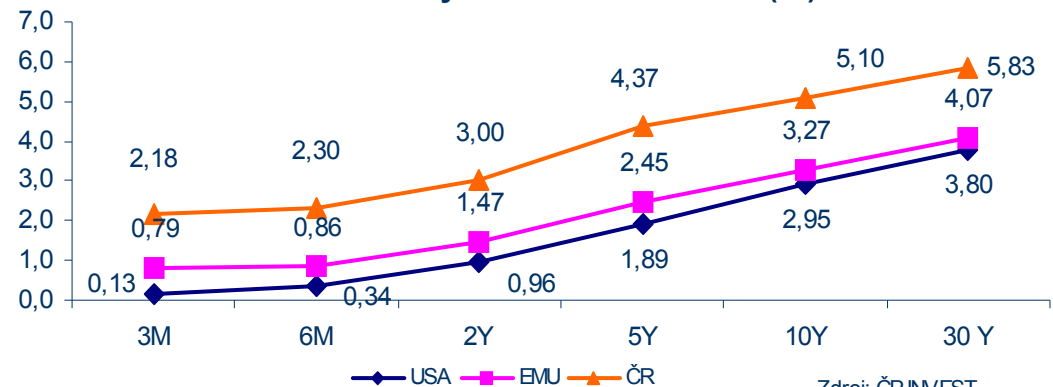
- Kreditní riziko českých státních dluhopisů klesá, což se projevuje na poklesu úrokových výnosů
- Čína, jakožto jeden z největších kupců amerických státních dluhopisů, omezuje nákup delších splatností a spíše preferuje krátkodobé dluhopisy. To by mohlo vysvětlit aktuální téměř nulové výnosy na splatnostech do 3M

Výnosy státních dluhopisů k 17.4.09

	USA			EMU			ČR		
	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD
3M	0,13	-0,05	0,05	0,79	0,07	-0,87	2,18	0,04	-1,03
6M	0,34	-0,04	0,08	0,86	0,11	-0,87	2,30	0,02	-1,05
2Y	0,96	0,02	0,20	1,47	0,08	-0,29	3,00	-0,05	-0,46
5Y	1,89	0,01	0,34	2,45	0,02	0,13	4,37	-0,11	0,78
10Y	2,95	0,02	0,73	3,27	0,02	0,32	5,10	-0,05	0,94
30 Y	3,80	0,05	1,12	4,07	0,02	0,54	5,83	-0,04	1,14

Zdroj: ČP INVEST

Srovnání výnosů státních bondů (%)

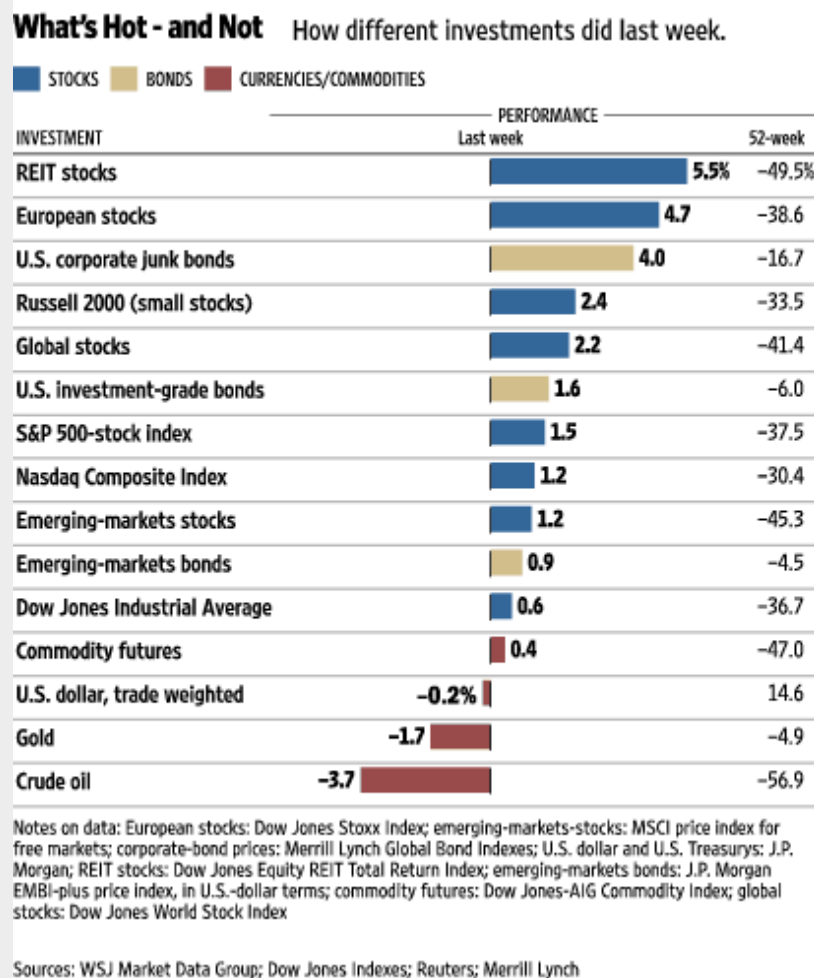


Zdroj: ČP INVEST



# Akciové trhy

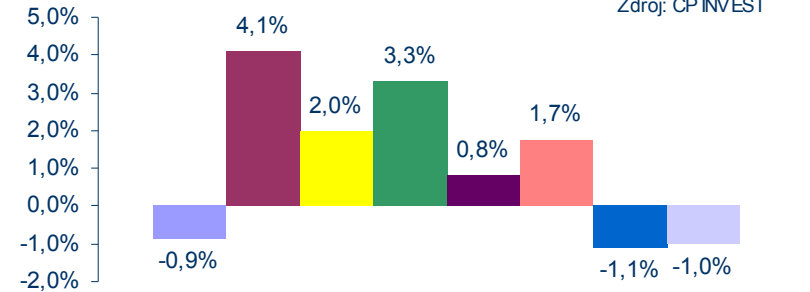
- Globální akciové trhy mířily vzhůru taženy sektorem bank - MSCI World Index posílil o 2,3 % (YTD -4,2 %), MSCI Emerging Markets Index 1.7 % (YTD +13,5 %) a S&P 500 Index 1,5 % (YTD -3,7 %). Tyto indexy od březnových minim vzrostly o 28 %, 32,6 % a 28,5 %
- Motorem růstu byly nejnovější zveřejněné výsledky některých klíčových podniků jako GE, Goldman Sachs či JP Morgan
- Od počátku roku v indexu S&P 500 kralují sektory IT a materiálů. Naopak bankovní tituly jsou stále v hlubokém mínusu 11,6 %
- Morgan Stanley zvyšuje doporučení pro maďarské akciové tituly na "equal-weight"
- Credit Suisse zvyšuje doporučení pro ocelářské tituly na "overweight" z "market weight",. Pro energetické tituly na "market weight" z "underweight"



# Statistika indexů za uplynulý týden

## Sektory v indexu S&P 500 - změna za 1W

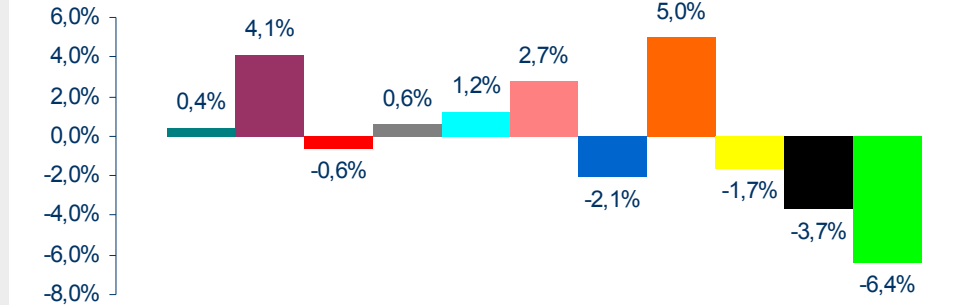
Zdroj: ČP INVEST



■ Energetika ■ Finance ■ Zdravotnictví ■ Průmysl ■ IT ■ Materiály ■ Telekomy ■ Utility

Zdroj: ČP INVEST

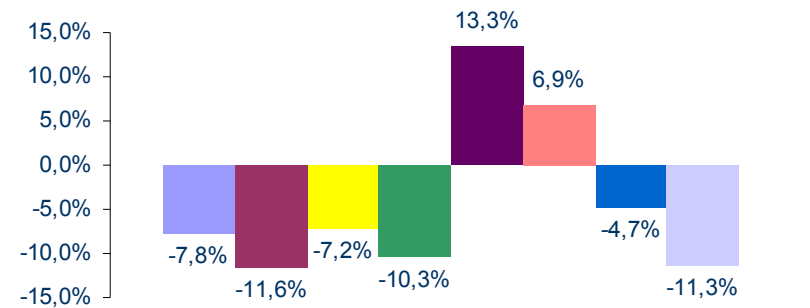
## Vybrané indexy - změna za 1W



■ PX ■ DAX ■ Nikkei ■ Dow Jones ■ Nasdaq ■ UKX ■ Střední a vých.E ■ Nemovitosti ■ Zlato ■ Ropa ■ HUI

## Sektory v indexu S&P 500 - změna v roce 2009

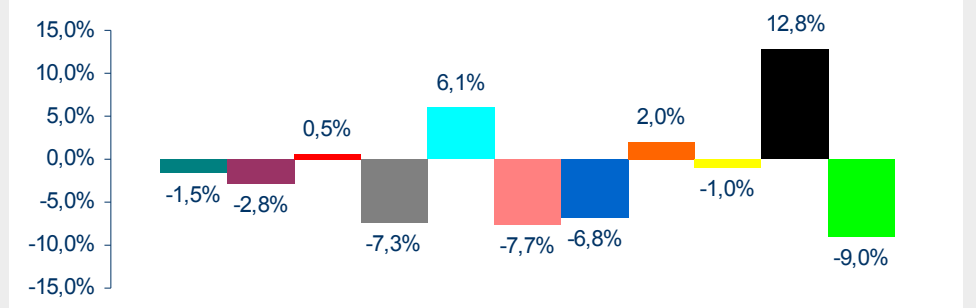
Zdroj: ČP INVEST



■ Energetika ■ Finance ■ Zdravotnictví ■ Průmysl ■ IT ■ Materiály ■ Telekomy ■ Utility

Zdroj: ČP INVEST

## Vybrané indexy - změna v roce 2009



■ PX ■ DAX ■ Nikkei ■ Dow Jones ■ Nasdaq ■ UKX ■ Střední a vých.E ■ Nemovitosti ■ Zlato ■ Ropa ■ HUI

# Souhrnná statistika

- Současná rally na akcích dostala většinu indexů v letošním roce do kladného teritoria. Nejvýznamnější růst byl patrný v Rusku (+50 %) a v Číně (+37,5 %)
- Mezi nejhorší indexy v letošním roce patří Dow Jones (-7,3 %) a britský FTSE (-7,7 %)
- Od minim z 20. listopadu loňského roku jsou všechny sledované indexy v plusu až 80 % (opět Rusko)
- Opět je patrné, že země Emerging Markets v této růstové vlně kralují

GLOBAL STOCK MARKETS: INDEX MOVEMENTS (IN LOCAL CURRENCY TERMS)

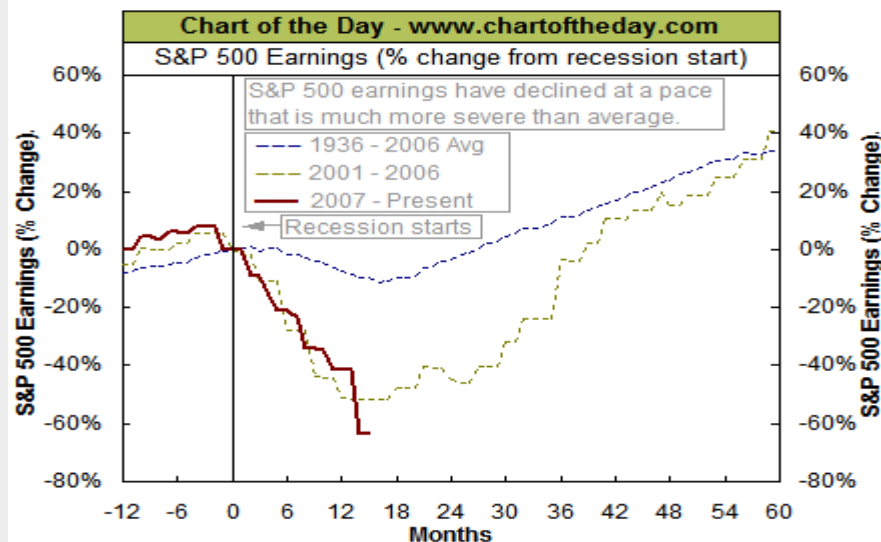
Index	Current Index (Apr 17, '09)	Performance							
		Since high	Date	Since Mar 9	Week	April MTD	2009 YTD	Since Nov 20	
MSCI World Index	881	-47.6%	Oct 31, 2007	28.0%	2.3%	9.4%	-4.2%	14.2%	
MSCI Emerging Markets Index	643	-51.9%	Oct 29, 2007	32.6%	1.7%	12.9%	13.5%	38.6%	
DJ Industrial Index	8,131	-42.6%	Oct 9, 2007	24.2%	0.6%	6.9%	-7.3%	7.7%	
S&P 500 Composite Index	870	-44.4%	Oct 9, 2007	28.5%	1.5%	9.0%	-3.7%	15.6%	
Nasdaq Composite Index	1,673	-41.5%	Oct 31, 2007	31.9%	1.2%	9.5%	6.1%	27.1%	
Russell 2000 Index	474	-44.6%	Jul 13, 2007	38.2%	1.3%	12.2%	-5.0%	15.0%	
Canadian S&P/TSX Composite	9,438	-37.4%	Jun 18, 2008	24.7%	2.7%	8.2%	5.0%	22.2%	
German DAX Index	4,677	-42.3%	Jul 16, 2007	26.7%	4.1%	14.5%	-3.9%	10.8%	
Paris CAC 40 Index	3,092	-49.9%	Jun 1, 2007	22.7%	4.0%	10.1%	-3.9%	3.7%	
UK FTSE 100 Index	4,093	-39.2%	Jun 15, 2007	15.5%	2.7%	4.2%	-7.7%	5.6%	
Vienna ATX Index	1,914	-61.6%	Jul 9, 2007	35.6%	4.2%	12.8%	9.3%	22.5%	
Brussels 20 Index	1,923	-59.6%	May 23, 2007	23.9%	6.4%	10.0%	0.8%	3.3%	
Copenhagen KFX Index	264	-48.9%	Oct 11, 2007	23.4%	12.3%	15.8%	6.8%	11.7%	
Helsinki Index	5,404	-57.3%	Nov 7, 2007	30.7%	8.2%	17.4%	0.0%	3.5%	
Dublin ISEQ Index	2,450	-75.4%	Jun 1, 2007	27.8%	3.2%	11.7%	4.5%	6.0%	
Amsterdam AEX Index	244	-56.6%	Jul 16, 2007	22.4%	4.7%	12.4%	-0.9%	7.0%	
Oslo Benchmark Index	245	-53.2%	Jul 19, 2007	19.0%	11.4%	8.4%	8.8%	29.1%	
Lisbon PSI 20 Index	6,783	-50.5%	Jul 17, 2007	17.9%	3.4%	9.9%	7.0%	12.5%	
Spanish IBEX 35 Index	9,031	-43.4%	Nov 8, 2007	32.3%	3.7%	15.8%	-1.8%	13.1%	
Swiss SPI General Index	4,396	-43.3%	Jun 1, 2007	21.4%	3.0%	6.2%	-3.8%	0.5%	
Stockholm General Index	236	-44.7%	Jul 16, 2007	25.5%	7.3%	18.0%	15.6%	29.9%	
Australian All Ordinaries Index	3,728	-45.6%	Nov 1, 2007	19.4%	3.1%	5.5%	1.9%	11.9%	
NZ Wellington NZSX 50 Index	2,711	-37.4%	May 24, 2007	9.8%	5.4%	4.7%	-0.2%	2.5%	
Nikkei 225 Index	8,908	-51.2%	Jul 9, 2007	25.7%	-0.1%	9.8%	0.5%	15.6%	
Singapore STRAITS Times	1,897	-51.1%	Oct 11, 2007	30.2%	3.7%	11.6%	7.7%	17.5%	
Hang Seng Index	15,601	-50.7%	Oct 30, 2007	37.5%	4.7%	14.9%	8.4%	26.9%	
Shanghai Comp Index	2,504	-58.9%	Oct 16, 2007	18.2%	5.2%	5.5%	37.5%	26.2%	
Bombay Sensex Index	11,023	-47.2%	Jan 8, 2008	35.1%	2.0%	13.5%	14.2%	30.4%	
Brazilian Bovespa Index	45,778	-37.7%	May 20, 2008	24.6%	0.5%	11.9%	21.9%	37.0%	
Russian Trading System Index	835	-52.2%	May 18, 2008	35.6%	2.1%	19.3%	50.1%	81.4%	
Venezuela Caracas Index	44,364	-14.5%	Mar 2, 2007	18.3%	1.7%	4.0%	27.0%	26.4%	
South African Alsi	20,815	-37.4%	May 21, 2008	14.7%	-0.7%	2.2%	-3.2%	16.8%	

Source : Plexus Asset Management (based on data from I-Net Bridge)



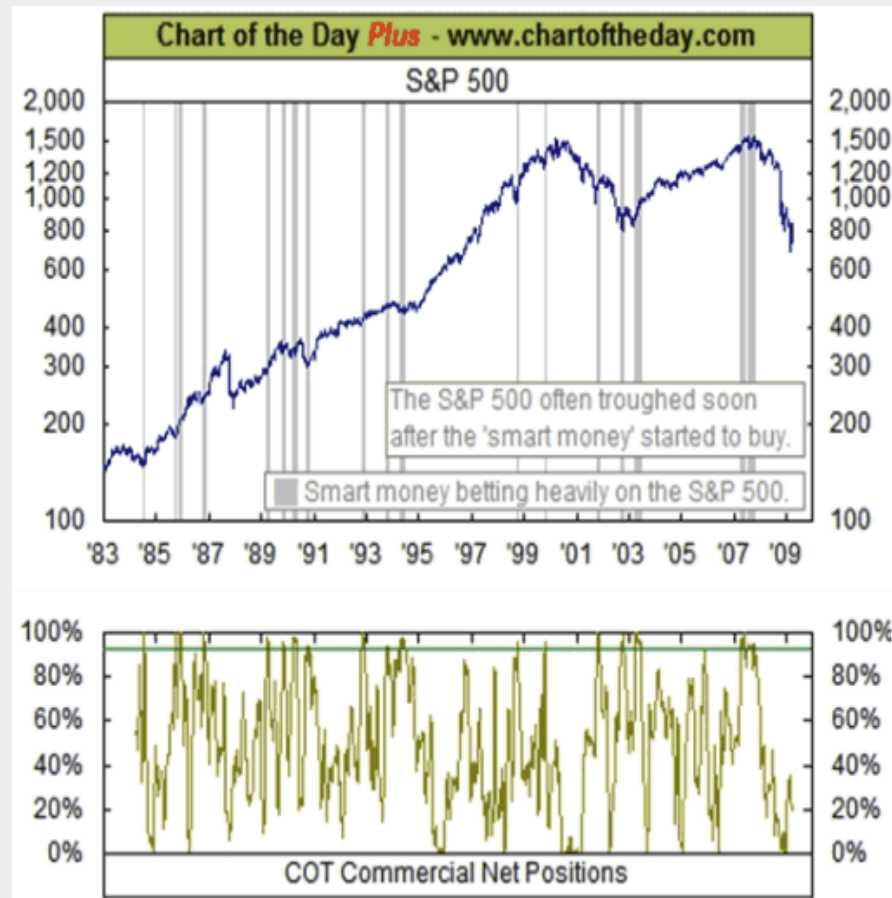
# Akciové trhy– zisky společností z indexu S&P 500

- Pokles korporátních zisků s nejistými náznaky rychlého ekonomického oživení jsou znaky „bear market rally“
- Z technického pohledu index S&P 500 dosáhl na kritickou hladinu 875 bodů – viz. graf vpravo dole
- V úvahu přicházejí dva scénáře:
  1. Index prorazí současnou hladinu, nastane masivní zavírání krátkých pozic a pak může posílit až k hranici 950 bodů
  2. Proražení hranice 875 bodů bude neúspěšné a poté nastane korekce směrem k 750 bodům



# Co dělají „chytřejší peníze“

- Tento obrázek znázorňuje aktivitu komerčních institucí („smart money“) na akciovém trhu
- Obrázek COT komerčních pozicí – viz. obrázek vpravo dole. Pokud se křivka blíží maximu 100 %, sází na růst trhu a obráceně
- V minulosti tento ukazatel dobře fungoval. Pouze v roce 2007 se ukázal jako falešný. Ovšem před intenzivními výprodeji na akciových trzích na podzim 2008 se tyto pozice otočily na opačnou stranu
- Je velmi zajímavé, že současné rally na akciových trzích se tyto investoři neúčastní. Jde o „bear market rally“?



# Akciové trhy

- Zisk amerického průmyslového konglomerátu General Electric v 1.Q tohoto roku vykázal meziroční pokles o 35 % na 2,83 mld. USD = 26 centů na akcii. Trh počítal se ziskem pouhých 21 centů na akcii. Tržby klesly meziročně o 9% na 38,4 mld.m USD. Finanční divize GE Capital vykázala pokles výkonnosti, když probíhající recese poškodila výkonnost sektoru kreditních karet a hypoték
- Internetovému vyhledávači Google vzrostl za první čtvrtletí letošního roku meziročně zisk o 8 % na 1,42 miliardy USD. Zisk na akcii se společností zvýšil ze 4,12 dolarů na 4,49 dolarů, bez jednorázových účetních položek činil zisk na akcii 5,16 dolarů. Tržby v prvním čtvrtletí dosáhly 5,51 miliardy dolarů, což je meziroční nárůst o šest procent, meziměsíčně ale došlo k propadu o tři procenta.
- Šéfové amerických technologických firem Yahoo! a Microsoft spolu údajně jednali o navázání spolupráce mezi oběma podniky
- Intel vykázal za 1.Q 2009 čistý zisk na akcii (bez jednorázových položek) 0,12 USD, trh čekal 0,032 USD/akcie
- Tržby společnosti Nokia v 1.Q 2009 dosáhly 9,3 mld. EUR (konsensus 9,8 mld. EUR). Zisk společnosti dosáhl 0,03 EUR/akcie, trh čekal 0,07 EUR/akcie, tržby také zaostaly za odhady
- V dalším týdnu budou reportovat výsledky IBM, Apple, Bank of America, Boeing, ...

# Automobilový průmysl

- Británie plánuje podpořit poptávku po elektromobilech poskytováním příspěvků na jejich koupi, oznámili představitelé britské vlády. Motoristé by při nákupu elektromobilu mohli od roku 2011 získat od vlády až 5 000 liber
- Automobilka GM říká, že by stále mohla ve 2.Q 2009 potřebovat 4,6miliardový úvěr od americké vlády. GM zvažuje také tři nabídky na prodej divizi Hummer, divizi ACDelco si hodlá ponechat
- Trh s osobními automobily v Evropě klesl v prvním čtvrtletí tohoto roku o 17,2 %. Uvedla to ve čtvrtek agentura Reuters s odvoláním na asociaci automobilového průmyslu ACEA. Registrace nových vozů přitom poklesly jen v březnu o 9 % ve srovnání se stejným obdobím loňského roku. Podle ACEA tak klesl počet nových registrací osobních vozů v Evropě už jedenáctý měsíc po sobě



# Finanční sektor + současná krize

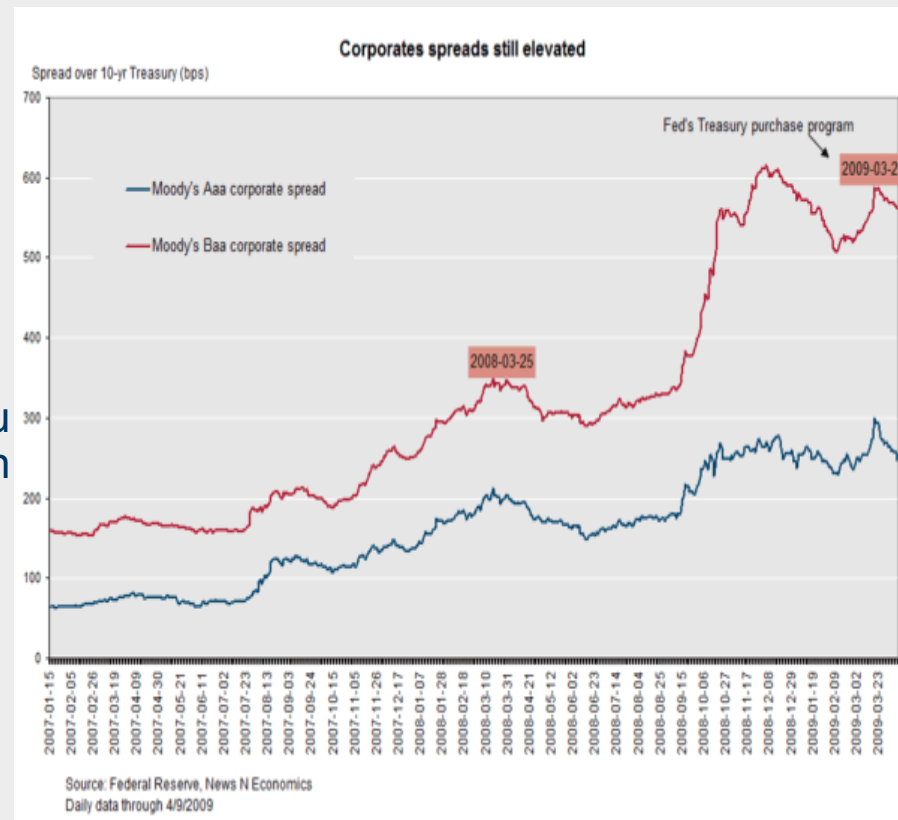
- Bernanke říká, že "základy" americké ekonomiky jsou silné, vidí pokroky ve finanční stabilizaci a náznaky zpomalení "ostrého poklesu" ekonomiky
- Americký federální Úřad pro energetické informace (EIA) varuje, že zotavení americké ekonomiky bude trvat déle, než se původně předpokládalo
- Belgická Fortis Bank uzavřela minulý rok se ztrátou 20,6 miliardy eur. Kdysi největší banka v Belgii a Nizozemsku uvedla, že se ve výsledku odrazil prodej nizozemských aktiv a odpisy dluhopisů a dalších investic. V roce 2007 ještě Fortis vytvořila čistý zisk 1,8 miliardy eur
- UBS zruší 8700 pracovních míst v rámci snahy o urychlení restrukturalizace svých aktivit. Za první čtvrtletí vykáže ztrátu téměř dvě miliardy švýcarských franků (35 miliard Kč), uvedla banka
- Evropská centrální banka připravuje dlouhodobý balík alternativních opatření v měnové politice, který má být zveřejněn v květnu, řekl člen Rady guvernérů ECB Axel Weber
- Ekonomická krize v Rusku výrazně zasáhla i největší boháče. Více než 70 % z nich utrpělo značné finanční ztráty. Ruský miliardářský klub byl proto nucen vyškrtnout ze svého seznamu dvě třetiny dosavadních členů
- Německý ministr financí varuje před krizí po krizi poté, co se ekonomika ožíví. „Současné kroky k oživení a extrémní navyšování dluhu dláždí cestu do budoucí krize“

# Finanční sektor + současná krize

- Americká banka Citigroup ukončila řadu pěti ztrátových čtvrtletí, když v prvním čtvrtletí 2009 hospodařila se ziskem 1,6 mld. USD ve srovnání se ztrátou 5,1 mld. USD ve stejném období minulého roku. Tržby společnosti se téměř zdvojnásobily na 24,8 mld. USD
- Bankovní skupina JP Morgan Chase v prvním čtvrtletí letošního roku vydělala 2,14 miliardy dolarů (40 centů na akcii). Analytici oslovení agenturou Bloomberg přitom očekávali zisk jen na úrovni 32 centů na akcii. Banka tak sice investory pozitivně překvapila, nicméně její meziroční zisk se propadl o 28 centů na akcii
- Goldman Sachs reportovala čistý zisk 3,39 USD na akcii porovnáním s 1,47 mld. USD nebo-li 3,23 USD na akcii ve stejném období před rokem. Výsledek dvojnásobně překonal analytické odhady 1,64 USD na akcii. Tržby dosáhly 11,88 mld. USD oproti 18,63 mld. USD vloni. Banka zároveň ohlásila novou emisi akcií v hodnotě 5 mld. USD

# Kreditní trhy

- České předsednictví EU říká, že byla dosažena dohoda o regulaci ratingových agentur
- Kreditní riziko Kazachstánu prudce pokleslo díky dohodě s Čínou, která poskytne této zemi půjčky v objemu 10 mld. USD výměnou za nákup podílů ve strategických odvětvích
- Fitch by mohl přistoupit ke snížení ratingu 10 z 21 rychle se rozvíjejících evropských ekonomik
- Podle Moody's se korporátní kvalita globálních společností dostala na nejhorší úroveň za posledních 25 let. V prvním kvartále došlo v cca 13,8 % případů ke snížení ratingu, zatímco zvýšení se týkalo pouze 0,5 % případů. Od roku 1983 je průměrné krácení ratingu v 12,5 % případů a 7,9 % se týkalo zvýšení



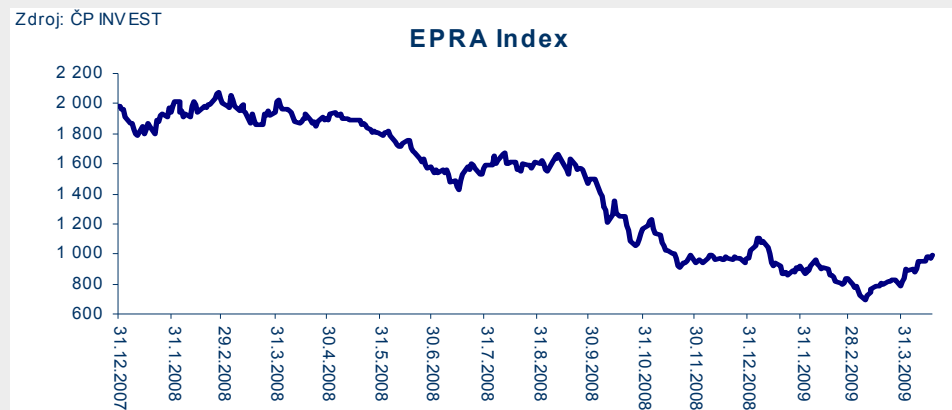
# Komodity

- OPEC: Poptávka po ropě by letos měla podle nové prognózy kartelu klesnout o 1,37 milionu barelů denně na 84,2 milionu barelů denně. Předchozí odhad přitom počítal s poklesem o 1,01 milionu barelů denně
- Čínská PetroChina hodná nakoupit ropná aktiva až za 1,4 mld. USD v Kazachstánu
- Cena zlata vyzývá k novým nákupům – je blízka 200 dennímu průměru



# Nemovitosti

- Španělsko: index cen domů v 1.Q klesl o 3 % mezikvartálně a o 6,5 % meziročně (ve 4Q - 2,3 % q/q a -2,8 % y/y)
- Tento týden se položila realitní společnost General Growth Properties - druhý největší majitel obchodních center v USA. Bankrot společnosti se řadí mezi největší krachy realitních firem v historii Spojených států. General Growth má nyní celkový majetek 29,557 miliardy dolarů, přičemž její dluh dosahuje více než 27 miliardy dolarů
- USA: Počet nově započatých staveb domů v březnu dosáhl 510 tis., očekávalo se 540 tis. Celkově tak poklesly o 10,8 % vs. +17,2 % v únoru
- Na britském rezidenčním trhu nemovitostí přicházejí první náznaky zklidnění situace. Snižuje se počet lidí, kteří registrují ve svém okolí pokles cen nemovitostí. Z únorových 78 % na současných 73 %. Právě březen se zařadil mezi měsíce, který přinesl změnu, když se podle národního indexu cen domů průměrná cena poprvé zvýšila (+0,9%)
- Index EPRA posílil o výrazných 5 %



# Vysvětlivky

- YTD změna od počátku roku
- SPREAD rozdíl mezi koupí a prodejem
- TED rozdíl mezi bezrizikovou sazbou( v tomto případě 3M americké státní dluhopisy) a sazbou mezibankovní (LIBOR)
- EPRA index evropských realitních společností
- HUI akciový index firem, které těží zlato
- BSP bazické body (100bsp=1 %)
- D den
- M měsíc
- Y rok
- CDS credit default swap, derivát mezi dvěma protistranami, kupující platí určitou částku za zajištění, naopak prodejce platí v případě defaultu kreditního instrumentu (dluhopis, úvěr,... ) plnou cenu podkladového aktiva, rozdíl proti pojištění je ten, že kupující nemusí držet kreditní instrument
- DEFLACE záporné tempo růstu cen v ekonomice
- DEPRECIACE oslabování měny