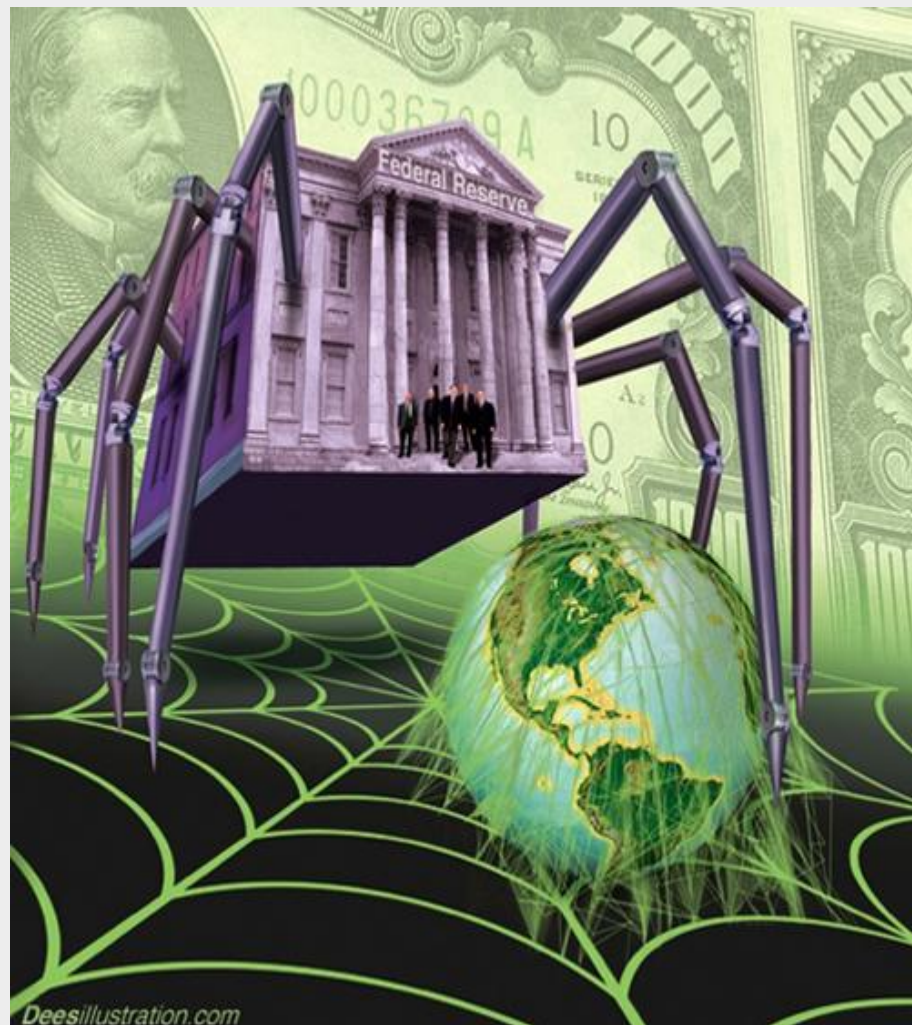


# Kapitálové trhy v týdnu 11.5. – 15.5.2009

Ing. Milan Tomášek | 19. 5. 2009 | ČP INVEST

# Stručně

- Akciové trhy se nacházejí opět na křižovatce – viz dále
- Zlato potichu posiluje
- Makroekonomická data naznačují zmírnění propadu ekonomické aktivity
- Výsledková sezóna pomalu v USA končí
- Korporátní dluhopisy v silném růstovém trendu
- Efekt šrotovného v Evropě ztrácí dech
- Zajímavost: díky zhoršenému stavu státního rozpočtu v Kalifornii hrozí propuštění 40 000 vězňů nebo 51 tisíců učitelů



# Zhodnocení fondů ČP INVEST

- Akciové indexy v zahraničí se pohybují v pásmu -5 až +5 % od počátku roku (výjimku tvoří země Emerging markets (+16 %))
- Jak roste riziko, drobní investoři více preferují konzervativní investice, které ovšem díky nízkým úrokovým sazbám příliš nevynášejí (viz zhodnocení spořicích či běžných účtů)
- Míra inflace v ČR za první čtyři měsíce roku dosáhla 1,7 %
- Zhodnocení fondů ČP INVEST v roce 2009 k 15.5. je kromě Fondu farmacie a biotechnologie v kladném teritoriu s tím, že některé fondy se ukazují jako velmi růstové – **Fond nových ekonomik (+21 %)**, **Fond korporátních dluhopisů (+18,1 %)** či **Fond Zlatý s přírůstkem 16,9 %**
- Pokud bereme v úvahu míru inflace, zjišťujeme, že útěk investorů směrem ke konzervativním investicím a produktům nepřineslo reálné zhodnocení. Investoři ztrácejí! U fondů ČP INVEST to však neplatí - 7 z 10 fondů zhodnocuje nad míru inflace v ČR, která činí 1,7 %.

## Zhodnocení v roce 2009 v CZK

<b>OPF nových ekonomik</b>	<b>21,0%</b>
<b>OPF korporátní dluh.</b>	<b>18,1%</b>
<b>OPF Zlatý</b>	<b>16,9%</b>
<b>OPF Nemovitostních akcií</b>	<b>12,0%</b>
<b>OPF Smíšený</b>	<b>8,5%</b>
<b>OPF globálních značek</b>	<b>5,0%</b>
<b>OPF Živé planety</b>	<b>4,8%</b>
<b>OPF rop.a energ.př. průmyslu</b>	<b>1,6%</b>
<b>OPF peněžní</b>	<b>1,4%</b>
<b>OPF farmacie a biotechnologie</b>	<b>-1,4%</b>

Zdroj: ČP INVEST

## Rok 2009- zhodnocení vybraných aktiv v lokálních měnách

<b>Zlato</b>	<b>6,3%</b>
<b>Index PX</b>	<b>5,0%</b>
<b>TIPs</b>	<b>3,6%</b>
<b>Spořicí účet (2,5%/pa)</b>	<b>0,8%</b>
<b>České státní dluhopisy 4Y</b>	<b>0,4%</b>
<b>Běžný účet (0,5%/pa)</b>	<b>0,2%</b>
<b>Korporátní dluhopisy USA</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Americké státní dluhopisy (7-10Y)</b>	<b>-4,0%</b>
<b>Dow Jones</b>	<b>-5,8%</b>



TIPs - US dluhopisy s ochranou proti inflaci



# Úrokové sazby

- Islandská centrální banka snížila repo sazbu na 13 % z původních 15,5 %
- Velká Británie podle očekávání ponechává sazby beze změny na 0,5 %. Centrální banka říká, že Velká Británie čelí relativně pomalé obnově ekonomiky, do roku 2012 inflace zřejmě nedosáhne 2% inflačního cíle. Předpověď HDP pro 1Q09 je pokles o 4,5 %, inflační cíl do roku 2012 stále pod 2 %
- Americká centrální banka pokračuje v nákupu dluhových cenných papírů

## Přehled základních úrokových sazeb

	%	Pohyb	Datum změny
 EMU	1	-25	7.5.2009
 USA	0,25	-75	16.12.2008
 GB	0,5	-50	5.3.2009
<b>Střední a východní Evropa</b>			
 ČR	1,5	-25	7.5.2009
 HU	9,5	-50	19.1.2009
 PL	3,75	-25	25.3.2009
 SK	2,5	-75	10.12.2008

Zdroj: ČP INVEST

# Kupní síla amerického dolaru

- Asi není žádným překvapením, že kontinuálně klesá
- Od vrcholu v roce 1933 klesla kupní síla USD o neuvěřitelných 94 %, 3,66 % p.a
- Ačkoliv USD posiloval od léta do listopadu roku 2008, aktuálně investoři přehodnocují své pozice – rychle mizí dřívější názory typu – když USA do recese vstoupily jako první, první také zažijí oživení
- Australský dolar, norská koruna novozélandská dolar, brazilský real či kanadský dolar proti USD zhodnocují – po loňském „ekonomickém šoku“ investoři otevírají pozice, ve kterých „chtějí být“



# Dluhopisy

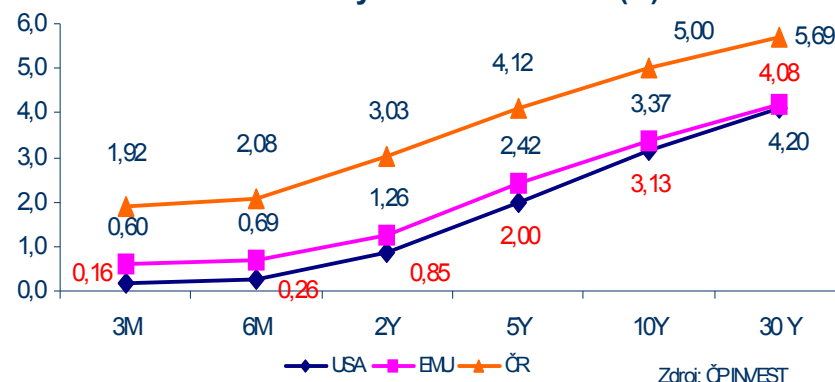
- Podle analytiků Goldman Sachs by měla americká vláda v letošním fiskálním roce končícím 30. zářím vydat státní dluhopisy v celkovém objemu cca 3,25 biliónu dolarů. Takové množství by ale mohlo být nad reálné schopnosti trhu
- Podle dřívějších komentářů bude muset administrativní své dluhopisy za takové situace náležitě "zatraktivnit" nabízením vyššího zhodnocení. Taková situace bude dlouhodobě blokovat možnosti snižování většiny sazeb u komerčních půjček, protože ta bývají vázány na úročení státních dluhopisů. To by mohlo znesnadnit oživení na trhu půjček, což by mohlo být velice nepříjemné pro celou ekonomiku

Výnosy státních dluhopisů k 15.5.09

	USA			EMU			ČR		
	%	5Dzměna	YTD	%	5Dzměna	YTD	%	5Dzměna	YTD
3M	0,16	-0,02	0,08	0,60	-0,05	-1,06	1,92	-0,19	-1,29
6M	0,26	-0,04	0,00	0,69	-0,01	-1,04	2,08	-0,12	-1,27
2Y	0,85	-0,13	0,09	1,26	-0,05	-0,50	3,03	-0,19	-0,42
5Y	2,00	-0,14	0,45	2,42	-0,10	0,11	4,12	-0,14	0,53
10Y	3,13	-0,15	0,92	3,37	-0,08	0,41	5,00	-0,05	0,85
30Y	4,08	-0,18	1,41	4,20	-0,03	0,66	5,69	-0,09	1,00

Zdroj: ČP INVEST

Srovnání výnosů státních bondů (%)



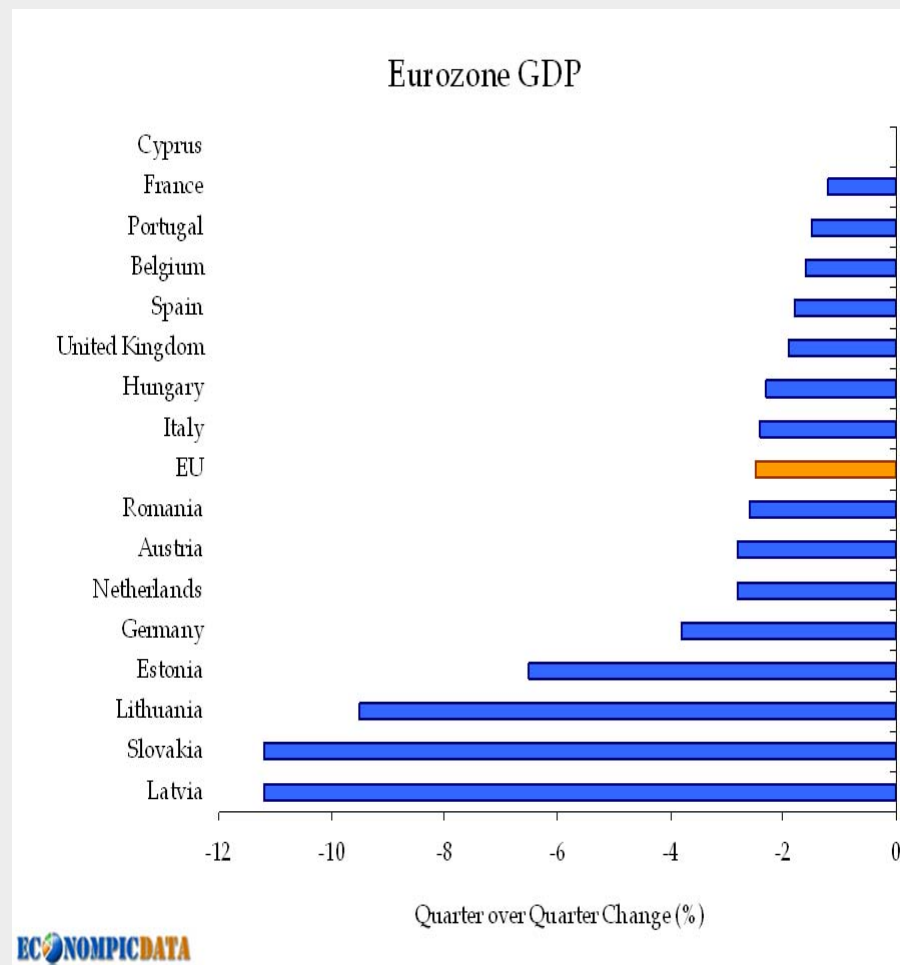
# Makroekonomická data

## USA

- Počet pokračujících žádostí o podporu v nezaměstnanosti v předminulém týdnu vzrostl na 6,560 mil. z 6,358 mil. v předešlém týdnu, trh čekal 6,400 mil. po původně uváděných 6,351 mil. za předešlý týden. Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti minulý týden vzrostl na 637 tisíc z revidovaných 605 tisíc v předchozím týdnu, trh čekal 610 tisíc
- Americký index cen výrobců (bez cen energií a potravin) za duben: meziměsíčně +0,1 % v souladu s očekáváním (předchozí 0,0 %), meziročně 3,4 % v souladu s očekáváním (předchozí 3,8 %)
- Průmyslová výroba za duben klesla o 0,5 %, trh čekal pokles o 0,6 %, za duben revidováno na -1,7 % z -1,5 %
- Index spotřebitelské důvěry Michiganské univerzity za květen (předběžně) vzrostl na 67,9 bodu z 65,1 bodu (konsensus 67,0 bodu)
- Využití kapacit za duben kleslo na 69,1 % z revidovaných 69,4 % (původně 69,3 %), odhad trhu 68,8 %
- Zahraniční obchod za březen se schodkem 27,6 mld. USD (konsensus 29,0 mld. USD), v únoru revidováno na -26,1 mld. USD z -26,0 mld. USD. Objem dovozů v březnu klesl procento na 151,2 mld. USD (nejnižší od 2004), exporty klesly o 2,4 % na 123,6 mld. USD (nejnižší od roku 2006)

# Makroekonomická data

- Eurozóna: HDP v 1Q09 předběžně klesl o 2,5 % q/q a o 4,6 % y/y (ve 4Q -1,6 % a -1,5 %)
- Portugalské HDP za 1Q09 podle předběžných údajů meziročně -3,7 % oproti -1,8 % v 4Q08
- Řecké HDP za 1Q09 podle předběžných údajů meziročně +0,3 % oproti 2,4 % v 4Q08 (slabší oproti očekávání 0,8 %)
- Italská ekonomika se v 1Q09 propadla a o 2,4 % mezikvartálně a o 5,9 % meziročně
- Slovenská ekonomika v 1Q09 klesla o 5,4 % (vs. -2,5 % v 4Q08), první pokles po 9 letech trvalého růstu
- Německý HDP se v 1Q09 propadl o 3,8 % mezikvartálně a o 6,9 % meziročně
- Francie: HDP v 1Q09 předběžně -1,2 % q/q a -3,2 % y/y, ve 4Q -1,5 % a -1,7 %
- Španělská ekonomika v prvním čtvrtletí letošního roku klesla ve srovnání s předchozími třemi měsíci o 1,8 %, což byl nejvyšší propad od roku 1959





# Makroekonomická data

- Eurozóna: Index spotřebitelských cen v dubnu vzrostl v souladu s očekáváním o 0,4 % meziměsíčně
- Průmyslová výroba šestnáctky zemí eurozóny setrvala v březnu v hlubokém útlumu, zaznamenala sedmý měsíc nepřetržitého poklesu a rekordní meziroční propad. Globální hospodářská krize zpomalila průmysl šestnáctky zemí unie o 2,0 % méně než -2,5 % v únoru. V 1Q průmysl eurozóny klesl o 7,9 %. Výsledek dvojnásobně zaostal za očekáváním. Průměrné analytické odhady čekaly zpomalení o 1,0 %
- HDP Bulharska v 1Q09 podle rychlého odhadu poprvé za 12 let klesl, a to o 3,5 %, když v 4Q08 stejným tempem rostl
- Norsko očekává v roce 2009 nezaměstnanosti na úrovni 3,75 % a v roce 2010 na 4,75 %, pokles HDP 2009 o 1 % s opětovným růstem v roce 2010 o 0,75 %, inflaci v 2009 na úrovni 2,4 %
- ČNB očekává letošní nárůst schodku ve veřejných financích až na 4,3 % HDP, v roce 2010 až 5,4 % HDP
- ČR: Indexy cen výrobců za duben klesl o 0,5 % meziměsíčně a o 2,5 % meziročně
- ČR: Česká ekonomika se v 1Q09 (předběžně) propadla o 3,4 % meziročně. Míra nezaměstnanosti se v Česku nečekaně zvedla ze 7,7 % na 7,9 %
- HDP Maďarska podle předběžných dat v 1Q09 meziročně -6,4 % ve srovnání s předchozími -2,3 % (trh očekával -7,0 %)
- Inflace v Dánsku klesla v dubnu na 1,4 % z hodnoty 1,8 % za 03/09
- Litevská centrální banka očekává pokles HDP v letošním roce o 15,6 %, v roce 2010 o 4,5 %

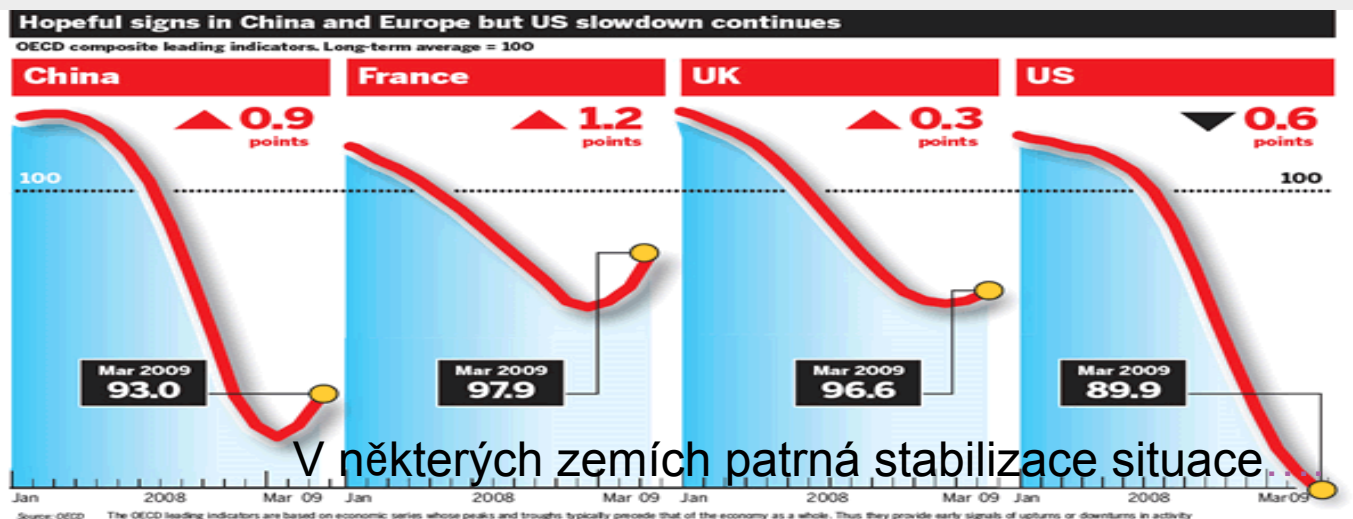
# Makroekonomická data

## Asie

- HDP Indonésie v 1Q09 rostl tempem 4,4 %, konsensus čekal 4,27 %
- meziročně Hongkongský HDP v 1Q09 klesl ve srovnání s předešlým čtvrtletím o 4,3 %
- Meziroční tempo průmyslu Číny v dubnu zrychlilo o 7,5 % a bylo slabší než 8,3% expanze v březnu. V období od ledna do dubna průmysl největší asijské ekonomiky rostl meziročním tempem 5,5 %

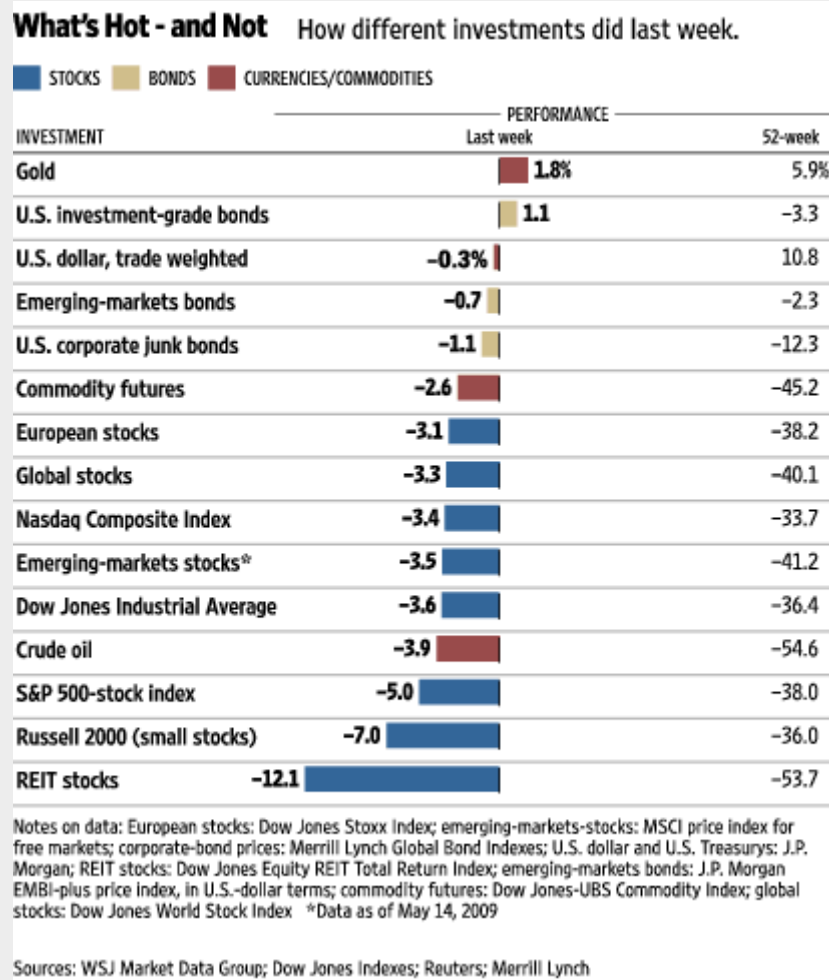
## Ostatní

- Ruské ministerstvo hospodářství snížilo odhad růstu ekonomiky na rok 2010 na 0,5 % z předchozí predikce 3,8 %. Ruská ekonomika klesla v 1Q09 mezikvartálně vlivem krize o 23,2 %. Meziročně se HDP snížil o 9,5 %



# Akciové trhy

- Tento týden ve znamení korekce
- Indexy na Emerging markets klesly méně (-3,5 %) než americké indexy typu SP500 (-5 %)
- IT si stále drží velmi silnou pozici lídra trhu (od počátku roku +13 %)
- Makroekonomické indikátory zmírňují propady, optimismus se zvedá– pozitivní signál
- Finanční sektor je lídrem jak růstu trhu, tak i poklesu (viz propad o 12 % tento týden)
- Po stres testech US bank, se těmto subjektům daří navyšovat kapitál, pozitivní zpráva pro trh
- Těžařské firmy v silném růstovém trendu – např. index HUI vytváří vyšší dna a vrcholy =pozitivní trend



# Světové akciové trhy – vyspělé země zaostávají

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

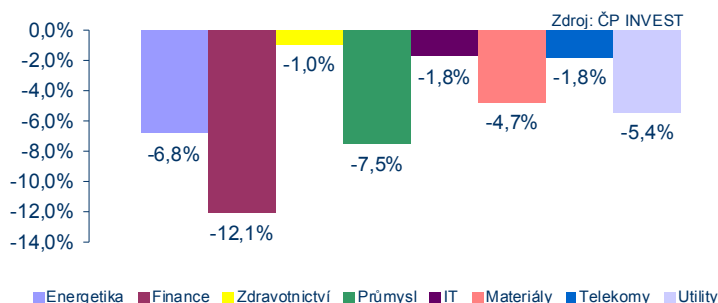
Index	Current Index (May 15, '09)	Performance						
		Since high	Date	Since Mar 9	Week	May MTD	2009 YTD	Since Nov 20
MSCI World Index	921	-45.3%	Oct 31, 2007	33.7%	-3.4%	3.1%	0.1%	19.4%
MSCI Emerging Markets Index	708	-47.1%	Oct 29, 2007	45.9%	-2.4%	6.8%	24.8%	52.5%
DJ Industrial Index	8,269	-41.6%	Oct 9, 2007	26.3%	-3.6%	1.2%	-5.8%	9.5%
S&P 500 Composite Index	883	-43.6%	Oct 9, 2007	30.5%	-5.0%	1.2%	-2.3%	17.3%
Nasdaq Composite Index	1,680	-41.2%	Oct 31, 2007	32.4%	-3.4%	-2.2%	6.5%	27.7%
Russell 2000 Index	476	-44.4%	Jul 13, 2007	38.6%	-7.0%	-2.4%	-4.7%	15.4%
Canadian S&P/TSX Composite Index	9,763	-35.2%	Jun 18, 2008	29.0%	-4.6%	4.7%	8.6%	26.4%
German DAX Index	4,738	-41.6%	Jul 16, 2007	28.3%	-3.6%	-0.7%	-1.5%	12.3%
Paris CAC 40 Index	3,169	-48.6%	Jun 1, 2007	25.8%	-4.3%	0.3%	-1.5%	6.3%
UK FTSE 100 Index	4,348	-35.4%	Jun 15, 2007	22.7%	-2.6%	2.5%	-1.9%	12.2%
Vienna ATX Index	1,959	-60.7%	Jul 9, 2007	38.8%	-7.6%	5.2%	11.9%	25.4%
Brussels 20 Index	2,005	-57.8%	May 23, 2007	29.1%	-5.7%	2.7%	5.1%	7.7%
Copenhagen KFX Index	294	-43.3%	Oct 11, 2007	36.9%	-0.4%	6.8%	18.5%	24.0%
Helsinki Index	5,655	-55.3%	Nov 7, 2007	36.7%	-5.3%	0.9%	4.6%	8.3%
Dublin ISEQ Index	2,633	-73.6%	Jun 1, 2007	37.4%	-1.6%	0.4%	12.3%	13.9%
Amsterdam AEX Index	253	-55.0%	Jul 16, 2007	26.9%	-3.2%	5.1%	2.8%	11.0%
Oslo Benchmark Index	276	-47.4%	Jul 19, 2007	33.7%	-3.0%	9.1%	22.2%	45.0%
Lisbon PSI 20 Index	7,053	-48.5%	Jul 17, 2007	22.6%	-4.1%	4.4%	11.2%	17.0%
Spanish IBEX 35 Index	8,979	-43.7%	Nov 8, 2007	31.6%	-4.6%	-0.7%	-2.4%	12.4%
Swiss SPI General Index	4,602	-40.6%	Jun 1, 2007	27.1%	-0.8%	2.6%	0.8%	5.2%
Stockholm General Index	240	-43.9%	Jul 16, 2007	27.3%	-4.4%	0.8%	17.3%	31.8%
Australian All Ordinaries Index	3,759	-45.2%	Nov 1, 2007	20.4%	-4.1%	0.4%	2.7%	12.8%
NZ Wellington NZSX 50 Index	2,791	-35.6%	May 24, 2007	13.0%	-2.9%	1.8%	2.8%	5.5%
Nikkei 225 Index	9,265	-49.3%	Jul 9, 2007	30.8%	-1.8%	4.9%	4.6%	20.3%
Singapore STRAITS Times Index	2,140	-44.8%	Oct 11, 2007	46.9%	-4.4%	11.4%	21.5%	32.6%
Hang Seng Index	16,791	-46.9%	Oct 30, 2007	48.0%	-3.4%	8.2%	16.7%	36.5%
Shanghai Comp Index	2,645	-56.6%	Oct 16, 2007	24.9%	0.7%	6.8%	45.3%	33.3%
Bombay Sensex Index	12,173	-41.7%	Jan 8, 2008	49.2%	2.5%	6.8%	26.1%	44.0%
Brazilian Bovespa Index	49,007	-33.3%	May 20, 2008	33.4%	-4.6%	3.6%	30.5%	46.7%
Russian Trading System Index	936	-48.7%	May 18, 2008	45.5%	-2.6%	8.9%	61.0%	94.6%
Venezuela Caracas Index	44,161	-14.9%	Mar 2, 2007	17.7%	-0.2%	-0.2%	26.4%	25.8%
Mexico Bolsa Index	23,342	-28.9%	Oct 18, 2007	37.6%	-3.1%	6.6%	4.3%	28.3%
South African Alsi	21,705	-34.7%	May 21, 2008	19.6%	-0.6%	5.1%	0.9%	21.8%

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

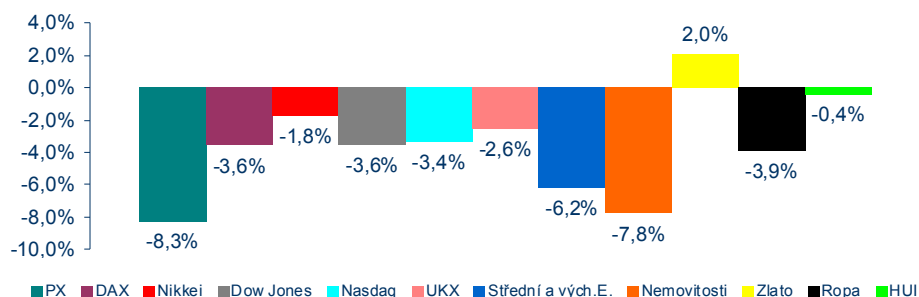
# Souhrnná statistika

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

Zdroj: ČP INVEST

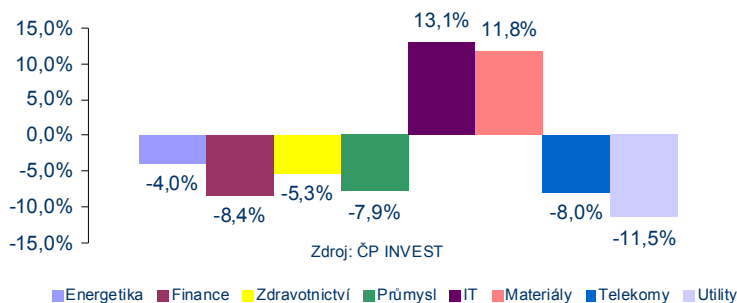


## Vybrané indexy - změna za 1W

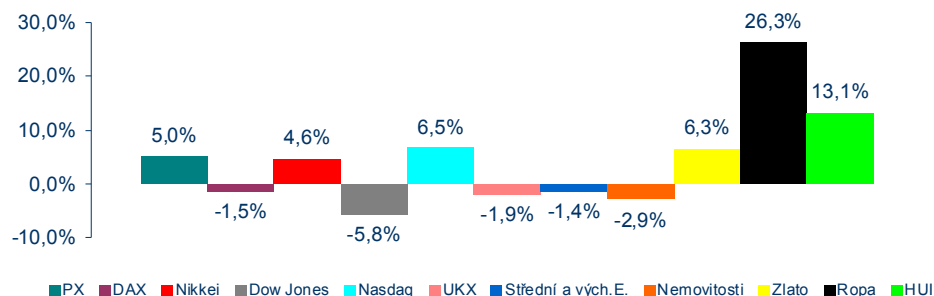


## Sektory v indexu S&P 500 - změna v roce 2009

Zdroj: ČP INVEST



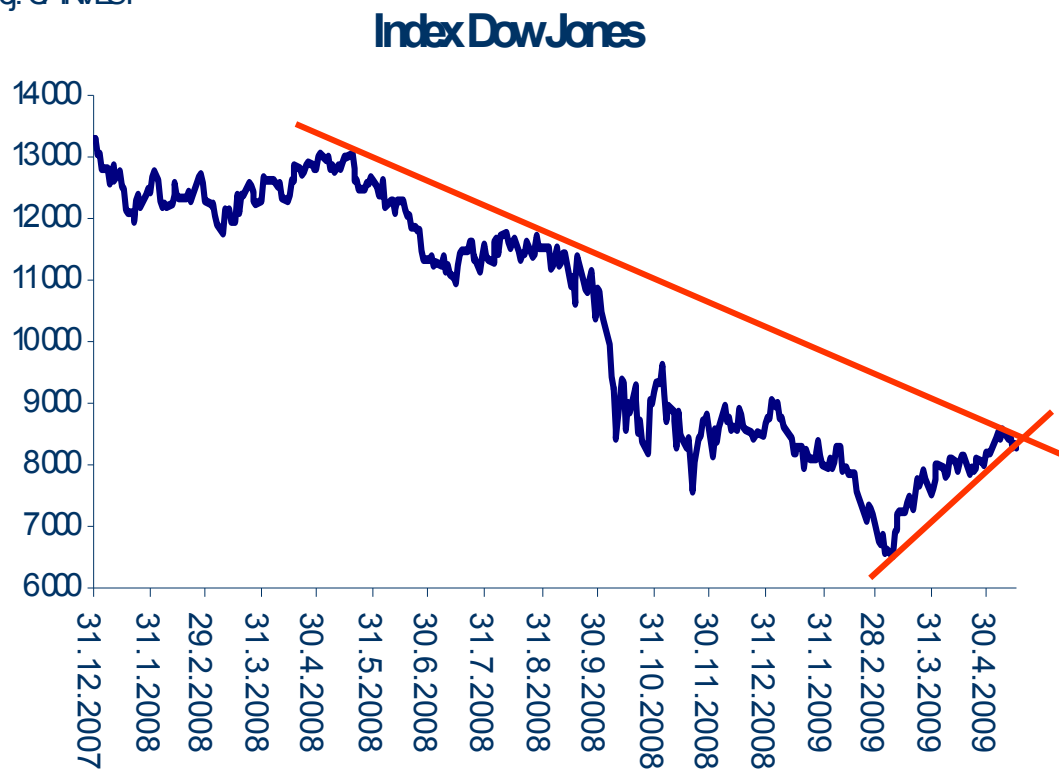
## Vybrané indexy - změna v roce 2009



# Technický pohled na US indexy

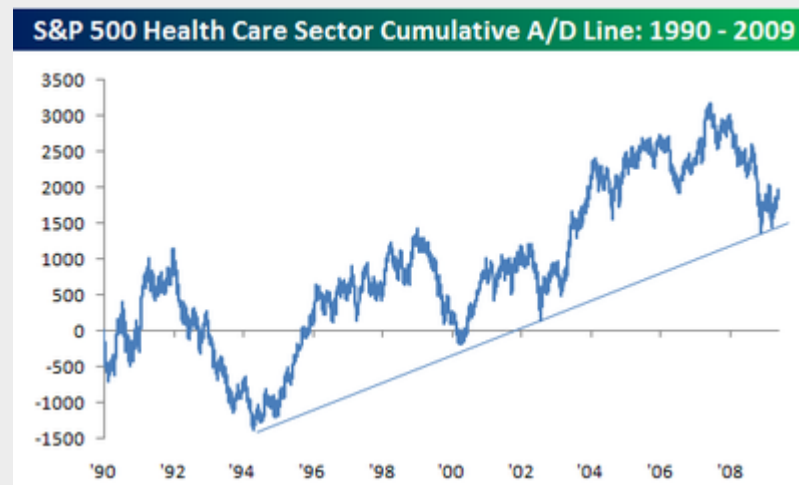
- Akcie jsou opět na pomyslné křižovatce
- Vysoká pravděpodobnost dvou scénářů
- Varianta I: akcie prorazí aktuální maxima (šlo by o velmi pozitivní signál) a vydají se vzhůru
- Varianta II. – trhy prorazí hladinu podpory a klesnou o cca 5-10 %
- Oba scénáře zobrazují dvě červené křivky – hladiny podpory a rezistence

Zdroj: ČPINVEST



# USA: Sektor zdravotní péče

- Potvrzuje se, že jde o defenzivní sektor, který odolává poklesům trhů
- Je zde velmi zajímavá dlouhodobá trendová linie od roku 1994, kdy bylo vytvořeno dno růstového trendu (tehdy se trh obával zdravotních reforem)
- Podobně i letos trh pravděpodobně „přehnal“ reakci v důsledku obav z reforem nového amerického prezidenta- investoři začínají sázet na růst



# Akciové trhy - zprávy

- Podle Jana Loeyse, analytika bankovní skupiny JP Morgan, by mohly americké akciové indexy v letošním roce vzrůst až o 20 %. "Globální recese je téměř za námi, červen pak udělá za americkou recesí tečku," říká Loeyse z Tchajwanské pobočky JP Morgan, který věří, že kromě amerických indexů by se patřičného oživení mělo dostat i asijským akciím. "Většina asijských akciových indexů by mohla vzrůst až o 25 %," dodává analytik
- Marc Mobious, portfoliomanažer Templeton, stále doporučuje akcie na Emerging Markets- konkrétně producenty komodit a banky, které na rozdíl od amerických či evropských nejsou zasaženy toxickými aktivy...
- Ředitel největšího dluhopisového fondu na světě - Pimco, říká, že rychle rostoucí ekonomiky, jako například Čína, budou motorem "utlumeného" ekonomického růstu v následujících třech až pěti letech
- Výsledková sezóna v USA je téměř za námi – firmy z indexu SP500 reportovaly pokles zisku o 34,6 % proti původním odhadům 38,2 %, cca 70 % společností zvýšilo odhady



# Akciové trhy - zprávy

- Akcie automobilové společnosti GM klesly na své 76leté minimum. Za poklesem akcií stojí krok vedení společnosti, které se zbavilo svých akcií GM v objemu asi 315 tisíc dolarů. To pak vyvolalo obavy o budoucnost automobilky, a cena akcií klesla o 30 centů na 1,14 USD za akcii. Automobilka hospodařila v 1Q se ztrátou 9,66 USD/akcie, trh čekal ztrátu 10,97 USD/akcie
- Prodeje osobních automobilů v Číně vzrostly v dubnu o 37 %. Celkové prodeje všech vozidel zahrnující například i autobusy či kamiony pak ve zmíněném období vzrostly o 25 % na 1,15 milionu.
- Počet registrací nových osobních a malých nákladních automobilů do 3,5 tuny vzrostl v dubnu na Slovensku meziročně o 17,11 % na 10 902 vozů
- Prodej nových osobních a lehkých užitkových automobilů v Rusku se v dubnu meziročně propadl o 53 % na 135.733 vozů. Škoda Auto na ruském trhu zaznamenala pokles prodeje o 27 % na 3770 vozů
- JP Morgan zvyšuje doporučení na evropské mediální tituly na "overweight" s tím, že sektor nabízí dobrou příležitost pro investici do cyklického odvětví
- Intelu byla Evropskou komisí vyměřena rekordní pokuta 1,45 mld. USD

# Finanční sektor+krize

- Britská bankovní skupina Barclays vykázala nárůst zisku před zdaněním za 1Q09 o 15 % na 1,37 miliardy liber
- Britská banka HSBC vykázala za 1Q09 zisk z přecenění svých závazků ve výši 6,6 mld. dolarů. Dle prohlášení banky byl celkový zisk před zdaněním výrazně lepší v porovnání se stejným obdobím loňského roku
- ING vykázala v 1Q09 čistou ztrátu 793 mil. EUR, konsensus Bloombergu činil -524 mil. EUR. Za 1Q08 vykázala ING zisk 1,54 mld. EUR
- Freddie Mac v 1Q09 se ztrátou 9,9 mld. USD - sedmá ztráta v řadě. Usiluje o vládní pomoc 6,1 mld. USD
- Regulátoři bankovního sektoru EU plánují zátěžový test na září
- Německá vláda schválila plán tzv. špatné banky, která by měla absorbovat toxická aktiva
- Španělský premiér Jose Louis Zapatero odhalil nová opatření na podporu vzestupu ekonomiky z recese: daňové úspory pro SME's, podpora nákupu nových automobilů a plán na rozhybání trhů s novými byty
- Moody's Investors změnila výhled slovenského bankovního sektoru ze stabilního na negativní. Pokles ekonomiky pravděpodobně přispěje k významnému oslabení finančních a úvěrových fundamentů bankovního sektoru

# Finanční sektor+krize

- CEO španělské společnosti Criteria říká, že hodlá navýšit podíl v Erste Bank nad 10 %
- Bank of America – Morgan Stanley zvyšuje cílovou cenu na 25 USD z 16 USD
- Čínská centrální banka: Objem nových úvěrů za duben 2009 byl 600 mld. jüanů, což je asi třetina rekordu z března 2009, kdy objem nových úvěrů dosáhl 1,89 bilionu jüanů
- Ve svém jarním regionálním výhledu Mezinárodní měnový fond (MMF) uvedl, že vyspělé ekonomiky Evropy letos v souhrnu klesnou o 4 %. Nově vznikající tržní ekonomiky, mezi které patří například Chorvatsko, Srbsko nebo Rusko, letos v souhrnu klesnou o 4,9 %. Oživení by ale u těchto ekonomik mělo být rychlejší než u vyspělých. V roce 2010 by vyspělé evropské ekonomiky měly stále klesat, a to o 0,4 %. Nově vznikající tržní ekonomiky ovšem příští rok již porostou 0,7% tempem, odhaduje MMF

# Kreditní trhy

- Bývalý šéf americké obdoby Nejvyššího kontrolního úřadu David Walker pro list Financial Time uvedl, že dluhový AAA rating pro USA by mohl být snížen kvůli tomu, že americká administrativa ztratila schopnost kontrolovat vládní výdaje. Náklady na zajištění proti ztrátám z US dluhopisů stouply o 3,5 bazického bodu na 30 bodů.
- Jeden z bankovních lídrů v Kazachstánu BTA Bank prochází restrukturalizací zahraničního dluhu. Investoři napjatě očekávají výsledek, který by měl být známý ke konci května a určil by další směr cen těchto dluhopisů, které se pohybuje na úrovni bankrotu daného emitenta
- LIBOR- mezibankovní sazba v Londýně klesá na úroveň před vznikem současné krize, to samé platí i TED spreadu (aktuálně na úrovni 66 bodů)

# Komodity

- Cena zlata se stále pohybuje nad 900 USD a často se hovoří o její vysoké ceně. Reálná cena, očištěná o inflaci však říká naprosto něco jiného – proti maximu z roku 1980 (ve výši 850 USD) se reálná cena pohybuje o 50 % níže – viz obrázek vpravo
- Produkce ropy saúdskoarabské státní společnosti ARAMCO vzrostla v roce 2008 na 8,9 mil. barelů denně (meziročně +4,7 %). Zásoby plynu vzrostly proti roku 2007 na 263 bilionů kub.f., ropné rezervy ve výši 259,9 mld. barelů beze změny proti 2007



# Nové příležitosti na komoditních trzích

- Hledáte novou příležitost na komoditních trzích? Aktuálně se nabízí nové možnosti (samozřejmě kromě zlata a stříbra 😊):
- na zemědělských komoditách –slavný stratég Marc Faber prohlásil, že zemědělské plodiny nabízejí potenciál srovnatelný s ropou v roce 200-2001. Důvodem je růst populace, nízké zásoby a ohrožená produkce
- Zemní plyn – aktuální cena plynu v USA se pohybuje na úrovni srovnatelnou s cenou ropy ve výši 20-25 USD, spotová cena se pohybuje na úrovni 3,8 USD, přičemž dlouhodobé ceny 2011 a dále nad 7 USD. V důsledku nízké ceny hrozí již v roce 2010 deficit této suroviny

# 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