

Kapitálové trhy v týdnu 13.7. – 17.7. 2009

Ing. Milan Tomášek | 20. 7. 2009 | ČP INVEST

Stručně

- Hlavní akciové indexy zaznamenaly vynikající týden – v průměru růst 7 %
- Výnosy státních dluhopisů v USA významně rostly – 10leté dluhopisy o 0,34 procentních bodů
- Komodity – i přes razantní posílení akciových trhů se jim dařilo, částečně vlivem oslabujícího dolaru
- Oživení v Německu - průmyslová výroba stoupla v květnu o 3,7 % ve srovnání s předchozím měsícem, což je nejrychlejší růst za posledních 16 let
- Reportované hospodářské výsledky firem jsou lepší – jak bank (pozor hlavní činnost je stále problémová), tak u IT společností (IBM či Intel)

Příští týden se bude projednávat reforma zdravotnictví v USA, tak jeden úsměvný pohled na věc



Makroekonomická data

USA

- Index podnikatelské aktivity filadelfského regionu klesl v červenci na -7,5 bodu. V červnu přitom index dosáhl hodnoty -2,2 bodu. Index je v záporných hodnotách již desátý měsíc v řadě
- Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti klesly v týdnu končícím 11. červencem o 47 tisíc na 522 tisíc (nejméně od ledna). Významně klesnul i počet pokračujících žádostí o podporu v nezaměstnanosti, který se v týdnu končícím 4. červencem snížil z 6,915 milionu na 6,27 milionu
- Maloobchodní tržby v USA v červnu rostly o 0,6 %, což je více než trhem očekávaný růst o 0,4 %
- Index spotřebitelských cen (CPI) v USA vzrostl v červnu meziměsíčně o 0,7 %. CPI tak zaznamenal svůj největší meziměsíční nárůst od července 2008. Na meziroční bázi klesnul index o 1,4 %, což je největší pokles od roku 1950. Jádrový index spotřebitelských cen, který je očištěný o volatilní ceny energií a potravin, vzrostl v červnu meziměsíčně o 0,2 %, meziročně pak o 1,7 %
- Průmyslová produkce v červnu poklesla o 0,4 % oproti revidovanému poklesu o 1,2 % za květen. Trh počítal s poklesem produkce o 0,6%. Využití výrobních kapacit pokleslo na 68 %, což je nejméně od začátku sledování údajů v roce 1967

Makroekonomická data

Evropa

- Stavební výroba v eurozóně klesla v květnu meziměsíčně o 2 %, v celé EU pak o 2,7 %. V meziročním srovnání klesla stavební výroba v eurozóně o 8 %, v celé EU pak o 9,6 %
- Nezaměstnanost ve Velké Británii vzrostla ve čtvrtletí končícím květnem letošního roku na své 10leté maximum. Počet lidí bez práce během třech měsíců končících květnem vzrostl o 281 tisíc na 2,38 milionu, míra nezaměstnanosti se tak zvýšila na 7,6 %
- Květnová průmyslová výroba v eurozóně stoupla meziměsíčně o 0,5 %, v celé EU to bylo o 0,1 %. V meziročním srovnání průmyslová výroba v eurozóně zaznamenala pokles o 17 %, v celé EU pak šlo o pokles o 15,9 %. Nejvyšší meziměsíční růst průmyslové výroby zaznamenala Litva (+7,3 %), Německo (+3,7 %), Slovinsko (+2,9 %) a Francie (+2,9 %). Největší pokles průmyslu naopak zaznamenalo Lotyšsko (-4 %), Španělsko (-2,9 %), Švédsko (-2,6 %) a Finsko (-2,2 %). Největší meziroční propad průmyslové výroby byl zaznamenán v Estonsku, kde dosáhl úrovně 29,9 %
- Důvěra německých investorů v ekonomiku v červenci nečekaně klesla na 39,5 bodu z červnových 44,8 bodu v červnu. Investoři se zřejmě obávají, že obnova největší ekonomiky EU začne zřejmě později, než se předpokládalo

Makroekonomická data

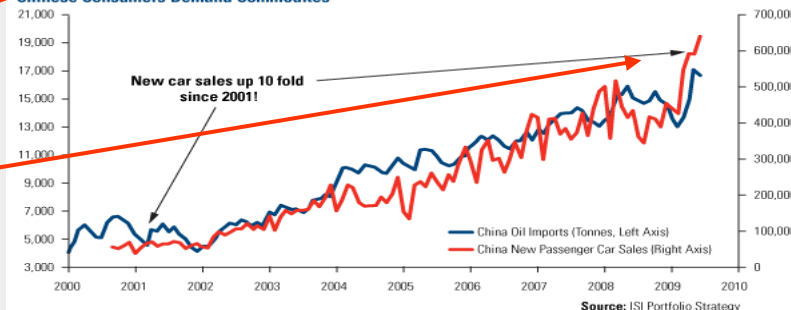
Asie

- Růst HDP Číny se ve druhém čtvrtletí zrychlil na 7,9 % po 6,1 % z prvního čtvrtletí. Projevil se v něm hlavně nárůst investic podpořený fiskálními a měnovými stimuly
- Růst peněžní zásoby M2 v Číně vzrostl o 28,2 % v červnu, od února překračoval 20 %
- Čína: prodeje nových vozů se od roku 2001 zdesetinásobily
- Čína: pozitivní zpráva z nemovitostního trhu – počet nově započatých staveb domů poprvé po 11 měsících meziročně stoupl, konkrétně o 12 %
- Jižní Korea: plánuje investovat 84 mld. USD příštích 5 let do zlepšení energetické efektivity. To by mohlo zvýšit růst HDP této země o 4 % ročně během tohoto období

Monetary Expansion in China



Chinese Consumers Demand Commodities









Chinese Housing Starts Picking Up



Úrokové sazby

- Americká centrální banka (FED) očekává, že ekonomika Spojených států bude letos klesat pomaleji, než původně předpokládala. Míra nezaměstnanosti však přesáhne 10 %. Podle centrální banky letos ekonomika USA klesne mezi 1 až 1,5 %. V květnu přitom FED předpokládal, že hospodářství zaznamená pokles o 1,3 až 2 %
- Centrální banky jsou v současné době ve vyčkávací pozici-budou pečlivě sledovat reakci ekonomiky na kroky měnové politiky za posledních několik měsíců

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
Střední a východní Evropa				
	ČR	1,5	-25	7.5.2009
	HU	9,5	-50	19.1.2009
	PL	3,5	-25	24.6.2009

Zdroj: ČP INVEST

Měny

- Hodnota čínských devizových rezerv ve 2Q tohoto roku přepočítaná na americké dolary poprvé v historii překročila hranici 2 biliónů dolarů, když se oproti 1Q zvýšila o dalších 178 mld. USD na výsledných 2,132 biliónu dolarů. V 1Q dosáhl růst rezerv pouhých 7,7 mld. USD
- Americký dolar opět ztrácí půdu pod nohama, proti euru ztratil 1,3 %
- Česká koruna je proti euru stabilní, bez výraznějších pohybů

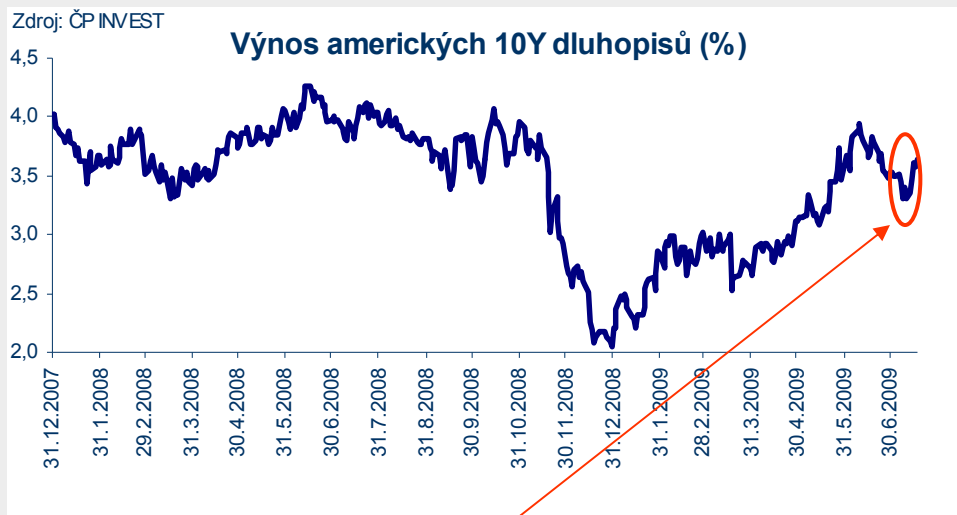
Měny k 17.7.2009

	Stav	Změna 5D	YTD
EURUSD	1,41	1,3%	1,3%
USDCZK	18,37	-1,6%	-4,4%
EURCZK	25,90	-0,4%	-3,4%
USDJPY	94,05	1,8%	3,6%

Zdroj: ČP INVEST

Dluhopisy

- Maďarsko chystá emisi eurobondů v objemu 1 mld. EUR. Poptávka však nabídku převyšuje skoro dvojnásobně. Dobrá zpráva pro ostatní země emerging markets
- Výnosy US státních dluhopisů s delší splatností vzrostly o 0,34 %- reakce na lepší makrodata, růst rizikových aktiv a prohlubující se deficit státního rozpočtu



Výnosy státních dluhopisů k 17.7.2009

	USA			EMU			CR		
	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD
3M	0,16	-0,01	0,09	0,33	-0,09	-1,33	1,75	0,00	-1,46
6M	0,27	0,02	0,01	0,49	-0,07	-1,25	1,95	0,00	-1,40
2Y	0,99	0,09	0,22	1,25	0,05	-0,50	2,85	-0,04	-0,61
5Y	2,50	0,28	0,95	2,47	0,13	0,15	3,95	-0,01	0,36
10Y	3,64	0,34	1,43	3,40	0,14	0,45	5,18	-0,02	1,02
30Y	4,54	0,34	1,86	4,17	0,09	0,63	5,87	-0,11	1,18

Zdroj: ČP INVEST

Kreditní riziko států

- Tabulka vpravo ukazuje změnu kreditního rizika od konce roku 2008
- Je patrné, že riziko obecně klesá, a to poměrně hodně výrazně
- Výjimkou jsou některé země jako Japonsko, kde naopak riziko kontinuálně roste
- Pokles tohoto kreditního rizika států je pozitivní především pro ceny podnikových dluhopisů, které v tomto roce zaznamenávají nadprůměrné zhodnocení

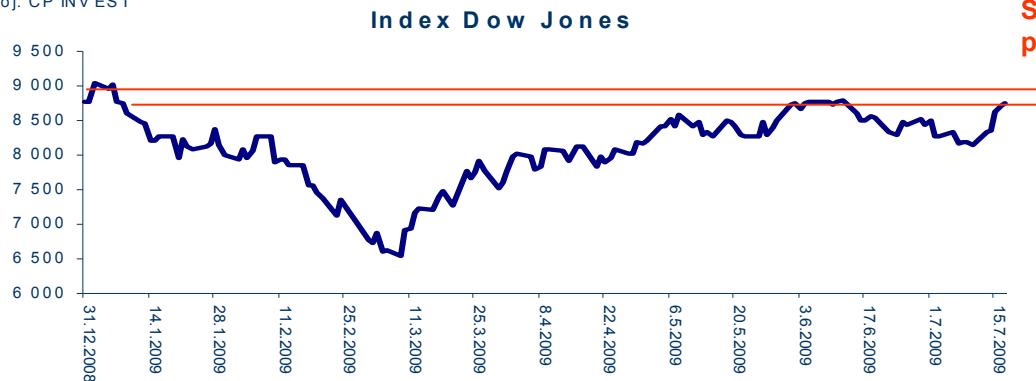
Country Default Risk As Measured By CDS Prices*				
Country	Current	12/31/2008	YTD % Chg	Start of 2008
Japan	58.6	44.2	32.6	8.5
Israel	176.8	161.4	9.5	33.5
Ireland	195.7	181.0	8.1	-
Spain	92.9	100.7	-7.7	18.2
Mexico	237.3	291.8	-18.7	70.0
Germany	36.5	45.9	-20.5	6.9
Bulgaria	391.7	499.4	-21.6	78.6
Austria	104.0	132.8	-21.7	8.1
Portugal	73.1	96.3	-24.1	17.7
Belgium	60.0	79.5	-24.5	10.6
Kazakhstan	498.0	670.8	-25.8	201.8
Colombia	226.1	307.5	-26.5	130.0
UK	78.5	106.9	-26.5	8.9
France	39.2	54.1	-27.6	9.7
Poland	170.4	244.7	-30.4	26.3
Lebanon	375.0	545.0	-31.2	333.3
Iceland	653.2	976.8	-33.1	64.7
Peru	202.2	302.5	-33.2	115.7
Turkey	274.0	411.1	-33.3	166.5
Greece	149.5	232.1	-35.6	22.1
Vietnam	319.7	497.7	-35.8	126.2
Brazil	188.3	298.5	-36.9	103.0
South Korea	199.6	318.7	-37.4	46.5
Italy	98.0	156.9	-37.5	20.3
Chile	123.0	203.0	-39.4	30.1
Philippine	232.1	383.6	-39.5	153.0
USA	40.0	67.4	-40.7	8.0
South Africa	226.5	395.7	-42.8	78.3
Argentina	2130.8	3905.0	-45.4	460.7
Slovakia	83.4	155.0	-46.2	18.2
Australia	63.1	117.8	-46.4	-
Egypt	306.2	600.0	-49.0	101.6
Malaysia	114.3	225.1	-49.2	43.5
Russia	373.2	743.5	-49.8	87.5
Indonesia	307.6	638.3	-51.8	153.5
China	87.4	188.4	-53.6	-
Venezuela	1496.5	3229.3	-53.7	451.5
Thailand	117.5	255.8	-54.1	55.0

*Cost per year to insure \$10,000 of debt for 5 years. US CDS prices are priced in Euros.

Akciové trhy

- US akcie v minulém týdnu posílily o silných 7 % v čele s cyklickými sektory. Za růstem stály pozitivní výsledky společností. 71 % společností zveřejnilo výsledky nad očekáváním trhu, pouze 20 % pod očekáváním. Index DJ Stoxx 50 v minulém týdnu posílil o 6,0 % na 2 180 (YTD + 4,6 %)
- Čínský akciový trh zvýšil v poslední době svou tržní kapitalizaci a aktuálně mu patří druhá příčka v celosvětovém žebříčku. Čínské akcie ze stříbrné pozice sesadily trh v Japonsku. Tržní kapitalizace čínského akciového trhu dosahuje úrovně 3,21 bil. USD
- Výborné hospodářské výsledky bank podpořeny segmentem trading a jednorázovými položkami. Ovšem hlavní činnost bank (poskytování úvěrů spotřebitelům a firmám) se stále nelepší
- Příští týden je z pohledu výsledků nejméně intenzivní : výsledky zveřejňuje bezmála 35 % tržní kapitalizace indexu S&P 500

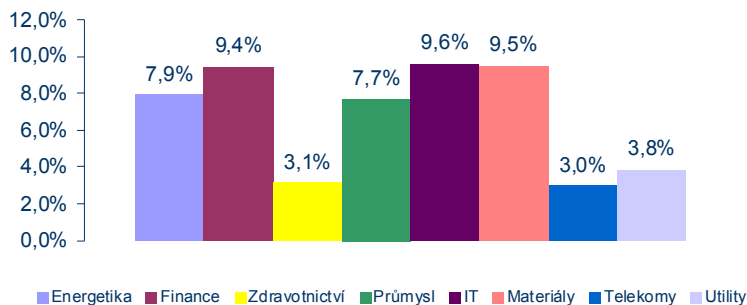
Zdroj: ČP INVEST



Silná zóna rezistence, proti 200D průměru je trh velmi překoupený

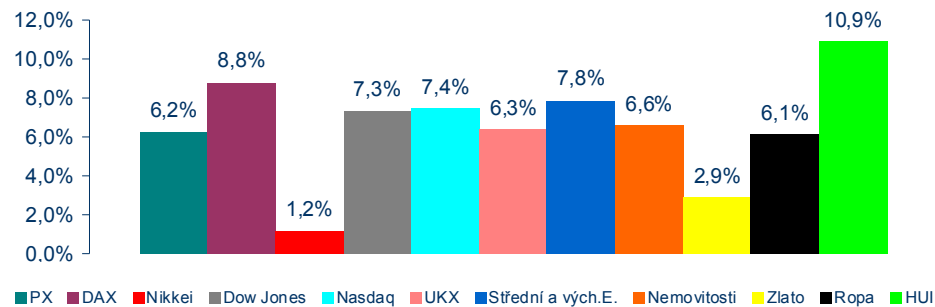
Souhrnná statistika

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

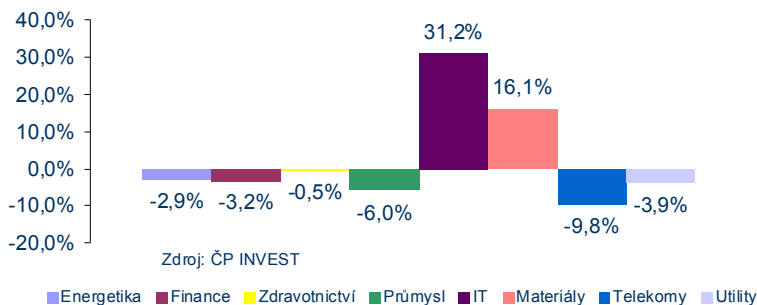


Zdroj: ČP INVEST

Vybrané indexy - změna za 1W

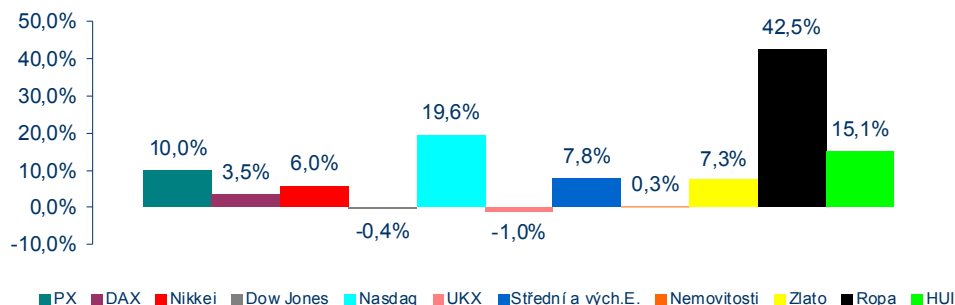


Sektory v indexu S&P 500 - změna v roce 2009



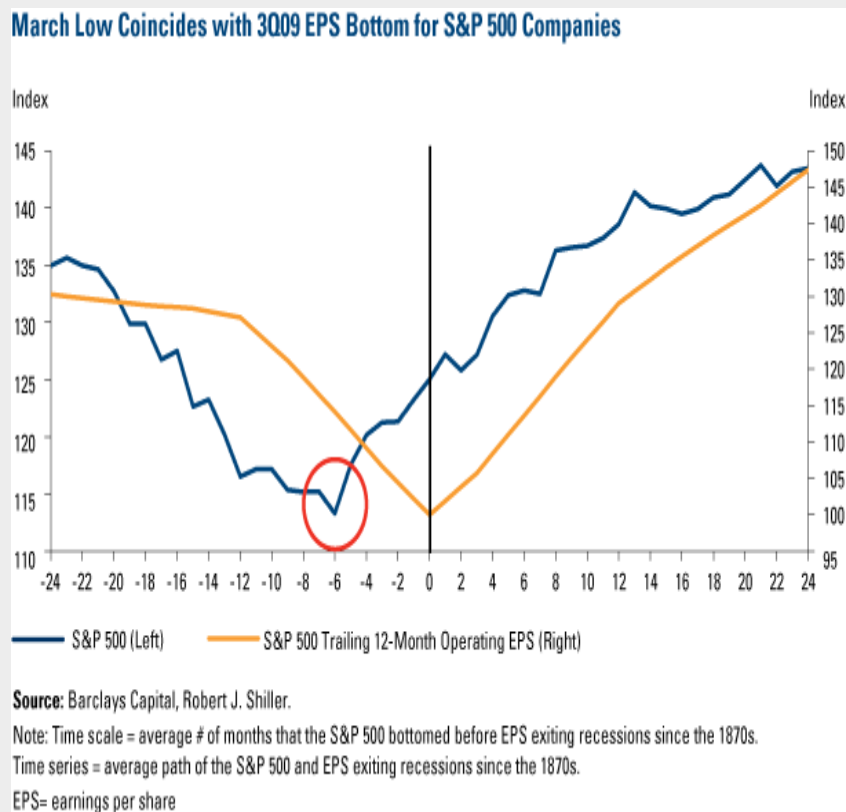
Zdroj: ČP INVEST

Vybrané indexy - změna v roce 2009



Historické srovnání – trhy versus zisky firem

- Graf vpravo z dílny Barclays ukazuje historické srovnání chování akciových trhů a zisků firem za uplynulých 12 měsíců
- Jasně se zde ukazuje, že oživení ziskovosti firem přichází cca 6 měsíců po vytvoření hlavního dna na akciovém trhu
- V tomto případě by to znamenalo, že aktuální kvartál bude z pohledu zisků firem zlomový



Investiční strategové – opět změna

- Minulý měsíc odhady měnily strategové v Deutsche Bank (zvýšení z 900 bodů u indexu S&P500 až na 1060) a u Morgan Stanley (zvýšení odhadu z 825 na 900 bodů)
- Aktuálně se změnila nejvíce „černá“ prognóza z dílny Barclays – zvýšení odhadu z 874 bodů na 930
- Průměrný odhad je 985 bodů ke konci roku 2009, tj. posílení o 4,7 % ze současné úrovně indexu S&P500

Strategist S&P 500 Year-End 2009 Price Targets					
Firm	Strategist	Price Target At Start of Year	% From S&P 500 on 12/31/08	Current Price Target	Current % From S&P 500
JP Morgan	Thomas Lee	1100	21.78	1100	22.13
Deutsche Bank	Binky Chadha	-	-	1060	17.69
RBC	Myles Zyblock	-	-	1050	16.58
B of Montreal	Ben Joyce	-	-	1050	16.58
Citigroup	Tobias Levkovich	1000	10.71	1000	11.03
Goldman Sachs	David Kostin	1100	21.78	940	4.36
Barclays	Barry Knapp	874	-3.24	930	3.25
Credit Suisse	Andrew Garthwaite	1050	16.25	920	2.14
HSBC	Kevin Gardiner	1000	10.71	900	-0.08
Morgan Stanley	Jason Todd	-	-	900	-0.08
UBS	David Bianco	1300	43.92	-	-
B of A	Richard Bernstein	975	7.94	-	-
	Average	1049.9	16.2	985.0	9.36

Lowered Raised

Jak si vedou sektory v růstových vlnách - historie

- Tabulka níže ukazuje relativní srovnání 10 sektorů v USA a jejich zhodnocení během rostoucích cyklů od roku 1940
- Barvy ukazují relativní srovnání v rámci daného cyklu
- Nejlépe se vedou technologie, průměrný růst zaznamenává průmysl a utility spolu s telekomunikačními společnostmi podprůměrný
- Vysoký rozptyl výsledků vykazují základní materiály, zdravotnictví, energetika

Sector Performance (%) During Prior S&P 500 Bull Markets: 1940-2007											
Sector	42-46	47-48	49-56	57-61	62-66	66-68	70-73	74-80	82-87	87-00	02-07
Cons Discret.	216.49	27.71	335.48	84.15	109.00	131.76	74.03	147.26	388.23	594.55	78.33
Consumer Stap.	181.22	7.51	57.04	246.67	35.99	58.07	83.92	66.52	293.07	435.14	40.44
Energy	163.26	40.61	395.01	14.34	69.31	45.00	67.19	318.23	215.89	256.93	242.19
Financials	98.65	3.28	80.27	111.55	26.17	77.32	70.24	12.52	186.18	583.53	92.59
Health Care	196.73	-5.43	98.06	190.41	101.89	52.80	98.98	42.32	305.93	647.37	41.35
Industrials	145.76	25.15	302.61	82.68	83.58	51.53	78.01	131.41	244.65	463.59	125.86
Materials	100.26	14.97	307.59	36.90	79.25	18.12	78.64	31.13	297.29	150.99	162.30
Technology	196.36	31.49	502.97	327.09	108.10	118.58	68.10	69.24	218.01	1262.86	145.44
Telecom Svcs	-	-	-	-	27.25	13.20	21.83	20.48	161.76	461.58	117.84
Utilities	253.98	6.18	102.06	131.70	45.24	17.33	27.25	71.58	137.99	115.07	172.08

Výsledková sezóna v číslech

- Rakouská petrolejářská společnost ÖMV ohlásila prudký propad marží ve druhém čtvrtletí tohoto roku. Marže společnosti klesly ze 4,26 USD za barel na současných 1,64 USD za barel, za čímž podle zprávy ÖMV stojí také vyšší ceny surové ropy v prvním čtvrtletí
- Hospodářské výsledky společnosti Google za druhé čtvrtletí tohoto roku sice překonaly očekávání analytiků. Tržby Googlu ve druhém čtvrtletí stouply o 3 % na 5,52 miliardy dolarů. Zisk Googlu dosáhl ve druhém čtvrtletí výše 5,36 USD na akcii
- Švýcarský výrobce léčiv, společnost Novartis AG, oznámila za druhé čtvrtletí tohoto roku propad čistého zisku o 10 % na dvě miliardy dolarů. Za propadem zisku stojí silnější dolar a vyšší finanční náklady. Novartis na trhu čelí ztrátě jedinečného postavení nejprodávanějšího léku na krevní tlak Diovan. Ten přijde o exkluzivitu již v roce 2012
- Společnost Johnson & Johnson vykazovala za druhé čtvrtletí letošního roku zisk 1,15 USD na akcii, což je nad očekáváním trhu. Čistý zisk společnosti klesnul ve druhém čtvrtletí o 3,6 % na 3,21 miliardy dolarů (1,15 USD na akcii) z 3,33 miliard dolarů (1,17 USD na akcii) ve srovnatelném období před rokem. Tržby společnosti klesly z 16,5 miliard dolarů na 15,2 miliardy dolarů. Hlavním důvodem poklesu tržeb je podle vyjádření společnosti fakt, že trh zaplavují levné napodobeniny výrobků společnosti
- Ruský plynárenský gigant Gazprom sníží své letošní investiční výdaje o 16 %. Premiér Vladimir Putin v pondělí upozornil, že investiční výdaje Gazpromu letos klesnou z 920 miliard rublů na 775 miliardy rublů (24,2 miliardy dolarů). Již dříve se přitom spekulovalo o tom, že by Gazprom mohl snížit své letošní investiční náklady až o 30 %



Výsledková sezóna v číslech

- Největšímu výrobcí mobilních telefonů na světě Nokia klesl ve druhém čtvrtletí čistý zisk o 66 % na 380 milionů eur. Za slabými výsledky stál prudký pokles poptávky po telefonech způsobený globální recesí. Tržby se snížily o 25 % na 9,91 miliardy eur. Akcie v reakci na právu klesaly o 8 %. Podíl Nokie na trhu se ve druhém čtvrtletí zvýšil na 38 procent z 37 procent v prvním čtvrtletí. Loni však měla Nokia 40 % trhu
- Společnost Royal Philips Electronics NV., která je největším výrobcem spotřební elektroniky v Evropě, hospodařila ve druhém čtvrtletí letošního roku se ziskem 44 milionů EUR, nebo-li 5 centů na akcii, zatímco za stejné období loňského roku to bylo 732 milionů EUR, čili 72 centů na jednu akcii společnosti. Tržby společnosti za druhý kvartál meziročně poklesly o 19 % na 5,23 miliardy EUR. Společnost ale prohlásila, že odbyt se přes hospodářskou krizi ve druhé polovině roku zřejmělepší
- General Electric vykázal na druhém čtvrtletí tohoto roku meziroční propad zisku téměř o polovinu a hlubší propad tržeb, než očekávali analytici na Wall Street. Největší americký konglomerát prohlásil, že tržby dosáhly 2,67 miliardy dolarů, tedy 24 centů na akcii. Ve stejném období loňského roku přitom firma utržila 5,07 miliardy dolarů, tedy 51 centů na akcii. Zisk z pokračujících operací spadl na 26 centů na akcii. Tržby firmy klesly o 17 %, zatímco analytici očekávali propad o 10 %
- Společnost Intel oznámila své výsledky za 2Q. Tržby dosáhly 8 mld. USD (+12 % Y/Y). Bez započtení pokuty, kterou Intelu udělila Evropská komise, dosáhla společnost bez zohlednění principů GAAP provozního příjmu ve výši 1,4 mld. USD, čistého příjmu 1 mld. USD a zisku na akcii (EPS) 18 centů. Podle účetních principů GAAP zaznamenala společnost provozní ztrátu ve výši 12 mil. USD, čistou ztrátu ve výši 398 mil. USD a ztrátu na akcii 7 centů. Rubá marže se zvedla o 5,5 % na 51 %.

Finanční sektor+krize

- Americká skupina CIT Group, která poskytuje úvěry statisícům malých a středních podniků ve Spojených státech, se přiblížila k bankrotu. Ztroskotala totiž její jednání o vládní pomoci. Akcie společnosti v reakci na zprávu klesly o 75 procent. CIT patří mezi instituce, které obdržely půjčku z amerického vládního programu TARP
- Čistý zisk největší ruské banky Sberbank se v prvním čtvrtletí meziročně propadl o 98 % na 600 milionů rublů kvůli prudkému zvýšení rezerv na úvěrové ztráty. Sberbank již dříve přislíbila, že se v letošním roce navzdory finanční a hospodářské krizi vyhne ztrátě, a podle analytiků by se jí mělo podařit tento slib dodržet
- Americká JPMorgan Chase ve 2Q tohoto roku vytvořila zisk ve výši 2,7 mld.USD = 28 centů na akcii, což je sice výrazně méně než loňských 53 centů na akcii, ale na druhou stranu je to mnohonásobně více než trhem očekávaných 5 centů. Příjmy divize investičního bankovníctví z obchodování s akciemi a z poplatků za úpis dluhopisů nahradily výpadky způsobené rostoucími problémy v divizi spotřebních úvěrů, hypoték a kreditních karet. Divize investičního bankovníctví vytvořila zisk ve výši 1,47 mld. USD, což je v meziročním vyjádření zhruba čtyřnásobek. 3,44 mld. USD banka vydělala na obchodování a upisování akcií. Tržby ve 2Q stouply z 9,43 na 13,8 mld. USD. Divize kreditních karet ve 2Q prodělala 672 mil. USD oproti zisku 250 mil. před rokem. Divize správy majetku vykázala pokles zisku o 11% na 352 mil. USD

Finanční sektor+krize

- Americká Goldman Sachs za 2Q tohoto roku vykázala čistý zisk ve výši 3,44 mld. USD = 4,93 USD na akcii, což překonalo loňský výsledek stejného období na úrovni 4,58 USD na akcii a zároveň to výrazně překonalo očekávání trhu nastavené v průměru na 3,65 USD na akcii. Za zlepšením výsledků stál především růst objemu obchodů s akciemi a růst počtu akciových IPO
- Rozvíjející ekonomiky EMEA, pod které patří východní Evropa, střední Východ a Afrika, mají to nejhorší z ekonomické recese za sebou. Tvrdí to alespoň analytický tým banky UBS, podle kterého se rozvíjející se trhy vydají na cestu z krize počínaje tímto čtvrtletím
- Rozpočet Spojených států poprvé ve své historii překročil hranici jednoho biliónů dolarů. A to přesto, že rozpočtový schodek v měsíci červnu klesl méně, než se očekávalo, na 94,318 miliardy dolarů. Za devět měsíců fiskálního roku se pak americký rozpočet propadl na úroveň 1,086 biliónů dolarů
- V rozvinutých zemích by mělo od konce roku 2007 do konce příštího roku zaniknout téměř 30 milionů pracovních míst. Uvedl generální tajemník Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj. Za úbytkem počtu pracovních příležitostí by měla podle Gurríi stát zejména světová finanční krize a následný hospodářský útlum, který uvrhl nejvyspělejší ekonomiky světa do recese

Finanční sektor+krize

- Americká bankovní skupina Citigroup vykázala za druhé čtvrtletí zisk 4,28 miliardy dolarů. Banka tím překonala očekávání trhu a na zvýšení zisku se podílel i prodej kontrolního balíku makléřské firmy Smith Barney. Zisk ve druhém čtvrtletí tak dosahuje 49 centů na akcii. Ve stejném období před rokem přitom banka zaznamenala ztrátu 2,5 miliardy dolarů, což tehdy bylo 55 centů na akcii. Bez započtení zisku z prodeje společnosti Smith Barney, za kterou získala 6,7 miliardy dolarů, měla Citigroup provozní ztrátu ve výši 27 centů na akcii
- Bank of America vykázala za druhé čtvrtletí pokles zisku na 3,22 miliardy dolarů. Za poklesem stojí hlavně pokračující problémy se špatnými úvěry a zpožděnými splátkami kreditních karet. Tržby banky stouply meziročně o 61 % na 32,77 miliardy dolarů, k čemuž pomohla hlavně akvizice banky Merrill Lynch. Výsledky banky zahrnují také zisky z prodeje části akcií v China Construction Bank Corp, výplatu 713 milionů dolarů dividend vázaných na federální pomoc a poplatky na zvýšení federálního fondu pojištění vkladů

Komodity-zprávy

- Cena zlata v tomto týdnu vzrostla na 937 USD (+2,9 %), ceny firem, těžících zlato však vzrostly mnohem více., +10 % (indexy HUI či XAU)
- Švýcarské banky pociťují nedostatek volného prostoru pro uskladňování investičního zlata
- Greenlight capital (hedgeový fond s aktivy za 5 mld. USD) nedávno přeměnil svou pozici ve zlatém ETF do reálného zlata – poplatky za úschovu jsou totiž nižší než poplatky za ETF
- Mincovna U.S. Mint dočasně zastavila prodej zlatých a stříbrných mincí – důvodem je silná poptávka. V roce 2009 prodala 700 000 uncí, v roce 2008 860 500
- Indie importovala o 52 % méně zlata (11,6 tun) než v loňském roce (24 tun)
- Tiberius Asset management: trh s paládiem se v příštím roce dostane do deficitu (poprvé od roku 2006)
- ArcelorMittal plánuje restart dvou hutních pecí ve Francii. Minulý týden to samé společnost provedla ve Španělsku a Belgii
- Cena oceli za poslední dva týdny k 13.7. vzrostla o 7,8 %
- Čínská produkce oceli za prvních 6 měsíců se dostala na historické maximum 266,6 mil. tun
- ETF na zemní plyn má problém: regulátor nepovolil navýšení počtu akcií, což omezuje novou poptávku po kontraktech na zemní plyn

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