

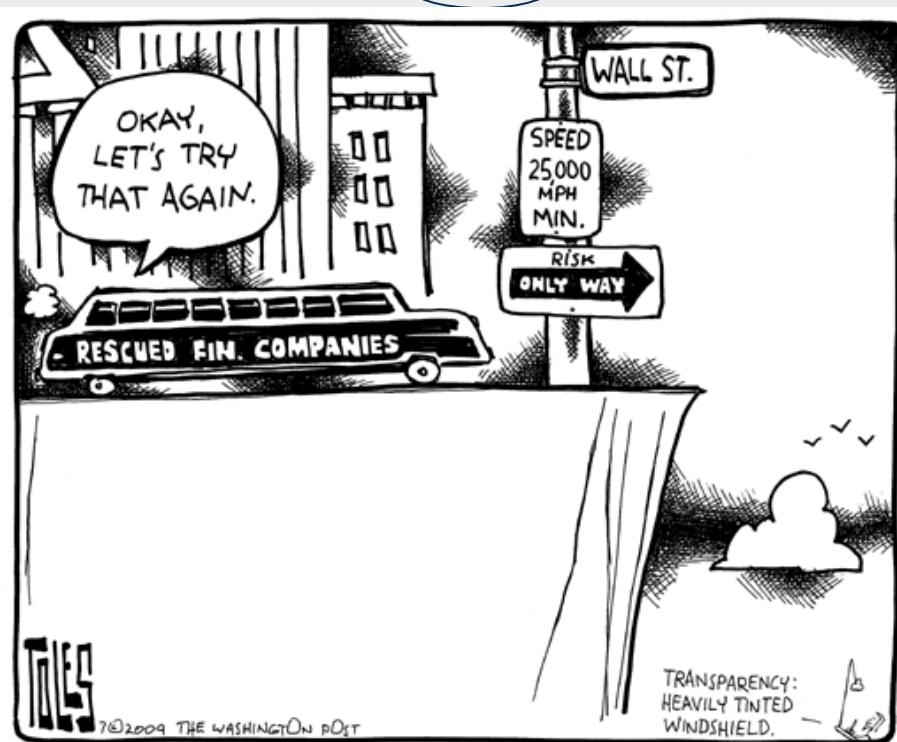
Kapitálové trhy v týdnu 20.7. – 24.7. 2009

Ing. Milan Tomášek | 27.7. 2009 | ČP INVEST

Stručně

- Obchodování již poněkolkáté ve stylu: pryč z bezpečných přístavů a hurá do rizika (korporátní dluhopisy, akcie, komodity,...)
- Index Dow Jones opět nad 9000 body, hlavní akciové trhy posílily o výrazných 4-5 %, střední a východní Evropa dokonce o 9,6 %
- Šéf americké centrální banky Bernanke představil budoucí plán na stažení přebytečné likvidity
- Aktuální prognóza MF říká, že HDP v ČR klesne o 4,3 %
- CZK nejsilnější od prosince 2008
- Porsche končí pod křídly Volkswagenu

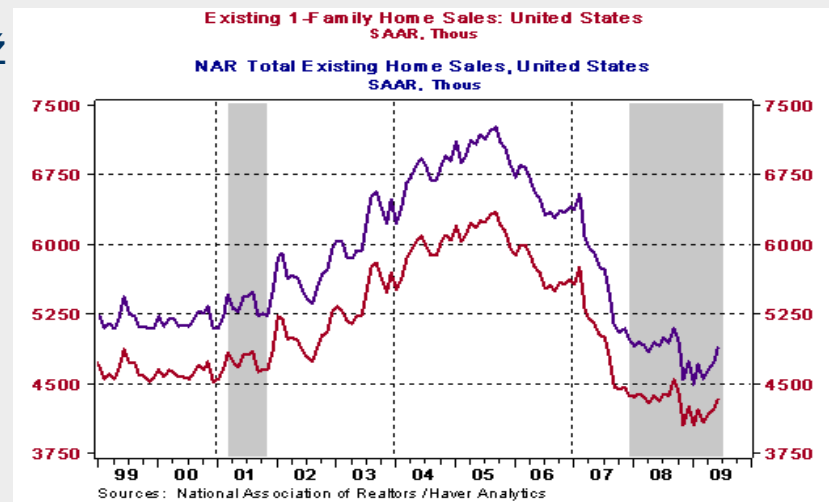
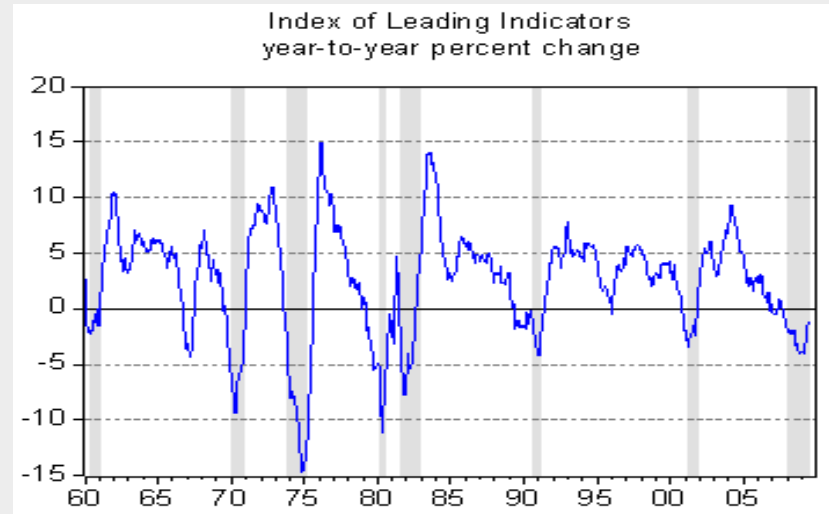
Zachráněný finanční sektor: pokus č.2



Makroekonomická data

USA

- Index vedoucích indikátorů v USA v červnu opět rostl, což dále utvrzuje trhy v přesvědčení, že nejhorší recese za posledních 50 let se blíží ke svému konci. Index stoupl o 0,7 % oproti revidovanému růstu o 1,3 % v květnu. Červnový údaj je lepší než se čekalo (+0,5 %) a poprvé od roku 2004 roste tento indikátor 3 měsíce v řadě
- Přeprodeje již existujících domů v USA v červnu stouply o 3,6 % na 4,89 milionů jednotek v ročním vyjádření, což je více než se čekalo. Růst přeprodejí byl tažen především 14 % růstem zájmu o nájemní domy, přeprodeje jednogeneračních domů stouply o 2,4 %



Makroekonomická data

Evropa

- Britská ekonomika klesla ve druhém čtvrtletí letošního roku mezikvartálně o 0,8 %. Na meziroční bázi dokonce o 5,6 %. Důvodem propadu byl zejména propad ve stavební výrobě, která klesla mezikvartálně o 2,2 %, meziročně pak o 14,7 % - to je největší propad od roku 1948
- Británie: deficit státního rozpočtu v červnu dosáhl 13 mld. liber. Nejhorší výsledek od roku 1993
- Podle agentury Rightmove, která provozuje největší internetový realitní server v UK, stouply v Británii za poslední měsíc ceny nabídkové ceny nemovitostí kvůli sílící poptávce kupujících. Průměrná nabídková cena stoupla v červenci o 0,6 % na 227 864 GBP oproti poklesu o 0,4 % v červnu. Ceny rostly v 7 z 10 sledovaných regionů
- Maloobchodní tržby ve Velké Británii vzrostly v červnu o 1,2 %. To bylo značně více, než trh očekával. Oproti srovnatelnému období minulého roku pak tempo maloobchodních tržeb vzrostlo o 2,9 %
- Německá podnikatelská důvěra podle indexu institutu Ifo za červenec rostla z 85,9 na 87,3 bodu, což je více než trhem očekávaný růst na cca 86,5 bodu. Červencový růst je již čtvrtým v řadě
- Německé hospodářství si ve druhém čtvrtletí vedlo zřejmě lépe, než se původně předpokládalo. Ministerstvo financí informovalo, že druhé čtvrtletí pravděpodobně předznamenalo konec nejhlubší recese v Německu od konce druhé světové války

Makroekonomická data

Evropa

- Německý index výrobních cen klesl v červnu nejrychlejším tempem za posledních 40 let a na meziroční bázi se propadl o 4,6 %, nejvíce od prosince 1968. Na meziměsíční bázi se německý index PPI propadl jen o 0,1 % z květnové stagnace
- Nezaměstnanost na Slovensku vzrostla v červnu na tříleté maximum. Míra nezaměstnanosti v červnu vzrostla na 11,81 %, nejvíce od ledna 2006. V květnu přitom dosáhla 11,39 %, v červnu 2008 byla na 7,42 %, jen mírně nad rekordním minimem Island: na opravu tamního finančního systému bude vyčleněno 2,1 mld. USD
- Švédsko: aktuální míra nezaměstnanosti dosahuje 9,8 %
- Česká ekonomika v letošním roce propadne o 4,3 %, v příštím roce by mělo přijít mírné posílení o 0,3 %, míra inflace by měla v letošním roce dosáhnout 1,1 %. Tak zní aktuální zveřejněná predikce Ministerstva financí (MF) České republiky

Makroekonomická data







Asie

- Čína v příštích 12 měsících v objemu HDP předstihne Japonsko a obsadí tak v tomto směru druhé místo na světě za USA. V pondělí to uvedla agentura ITAR-TASS s odkazem na přední britské analytiky, který stanovili rozložení ekonomických sil ve světě po skončení současné krize. Podle jejich odhadu bude Čína letos ekonomicky růst tempem 8,1 % a 12 % v roce 2010. V důsledku toho Čína v polovině příštího roku předstihne Japonsko
- Čína: objem rezidenčních hypoték za první pololetí vzrostl o 150 %, státní banky se na celkovém objemu podílely z 71,79 %
- Po příznivých zprávách o vývoji HDP ve Vietnamu, Singapuru, Číně a Kazachstánu se přidala i Jižní Korea. Tamní HDP mezikvartálně posílil o 2,3 %, nejvíce za téměř 6 let. Hlavním důvodem růstu ekonomiky byl silný export, který se ve třech měsících končících červnem zvýšil o 14,7 %, což je rovněž šestileté maximum

Úrokové sazby

- Britská centrální banka Bank of England (BoE) hlasovala pro ponechání klíčové úrokové sazby beze změny na úrovni 0,5 % a potvrdila červencový plán odkupu aktiv v objemu 125 miliard britských liber s tím, že nezaznamenala tlak na potřebu program rozšířit, když rizika pro ekonomiku se podle BoE zmenšila
- Šéf americké centrální banky B. Bernanke v úterý během slyšení v Kongresu prohlásil, že v ekonomice jsou již patrné předběžné známky stabilizace, ale centrální banka prý zatím svou monetární politiku měnit nebude. Utahování měnové politiky přijde až se zlepší situace na trhu práce, vrátí se ekonomický růst a tlaky, které drží inflaci velmi blízko nule "zmizí". Zároveň představil budoucí plán na stahování přebytečné likvidity

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

- CZK se i letos v létě šplhá na rekordní úroveň. K euru je s kurzem 25,50 nejsilnější od začátku loňského prosince. Podle ekonomů však v současnosti za posilování koruny nestojí racionální důvod. Jediným vysvětlením je růst cen akcií. S tím, jak se vrátil na burzy optimismus, jsou investoři ochotni víc riskovat
- Libra: podle UBS se může opakovat scénář z poloviny 70ých let. Tehdy v roce 1974-75 libra klesla a posléze v roce 1976 přišla opravdová krize a Mezinárodní měnový fond musel zachraňovat libru (výsledek neschopnosti redukovat deficity)
- Čína oficiálně naznačila směr diverzifikace svých dolarových rezerv. Půjde o strategii mezinárodní expanze skrz velké čínské společnosti. Jestli si každý myslí, že nyní je doba na nákup aktiv v západních zemích, tak opak je pravdou. Pro Číňany jsou atraktivní hlavně aktiva s nádechem přírodních a energetických zdrojů.

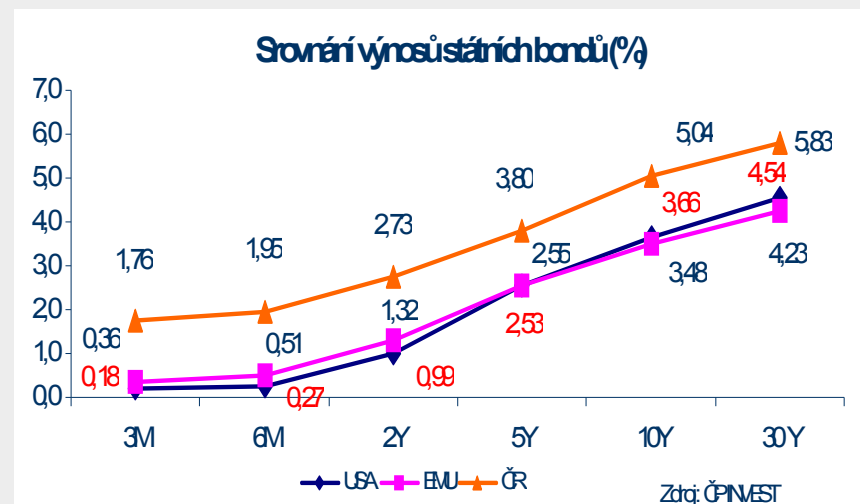
Měny k 24.7.2009

	Stav	Změna 5D	YTD
EURUSD	1,42	0,6%	1,9%
USDCZK	17,95	-2,3%	-6,6%
EURCZK	25,52	-1,5%	-4,8%
USDJPY	94,85	0,9%	4,5%

Zdroj: ČP INVEST

Dluhopisy

- Tento týden byl ve znamení nepatrných změn ve výnosech státních dluhopisů, pouze velmi mírný růst
- Výjimkou byly české státní dluhopisy, které posilovaly díky posilující koruně, která tlumí inflaci a zvyšuje šanci na potenciální snížení sazeb v budoucnu



Výnosy státních dluhopisů k 24.7.2009

	USA			EMU			ČR		
	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD
3M	0,18	0,02	0,10	0,36	0,03	-1,30	1,76	0,01	-1,45
6M	0,27	0,00	0,01	0,51	0,02	-1,23	1,95	0,00	-1,40
2Y	0,99	0,01	0,23	1,32	0,07	-0,43	2,73	-0,11	-0,72
5Y	2,53	0,03	0,98	2,55	0,08	0,23	3,80	-0,15	0,21
10Y	3,66	0,01	1,45	3,48	0,08	0,53	5,04	-0,13	0,89
30 Y	4,54	0,00	1,86	4,23	0,07	0,70	5,83	-0,04	1,13

Zdroj: ČP INVEST

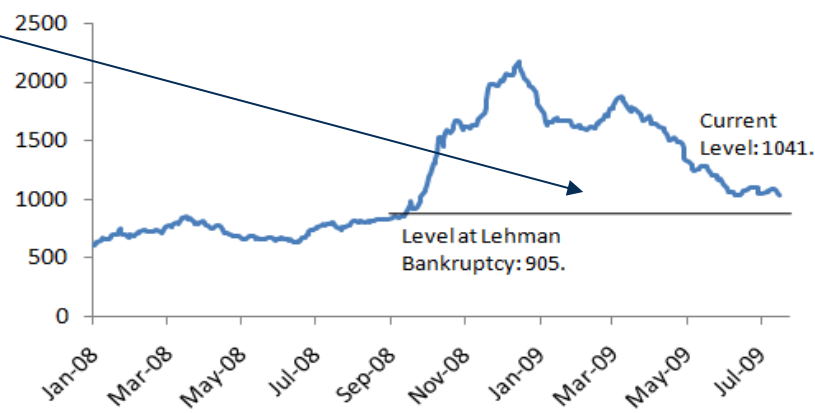
Kredit

- Moody's: míra nesplácených závazků z kreditních karet dosáhla v USA v červnu 10,7 %
- Moody's zvedla rating Filipínám o jeden stupeň na Ba3 z B1. Jde o první zvýšení od roku 1997 pro tuto zemi
- Kreditní riziko se nadále snižuje. Dokládá to i index High Yield od Merrill Lynch. Spready klesly z maxima na konci roku 2008 o více než 50 % a dostaly se pod maxima z roku 2002, stále však jsou nad úrovní před krachem Lehman Brothers

Merrill Lynch High Yield Credit Spreads: 1996-Present



Merrill Lynch High Yield Credit Spreads: 2008-Present



Akciové trhy

- Technologický index Nasdaq rostl již 12 seancí v řadě, což je nejlepší výsledek od roku 1992
- Všechny hlavní US akciové indexy jsou od počátku roku v plusových hodnotách, Nasdaq zaznamenává nejvíce (+ 24,7 %)
- Nejvíce růstové regiony v tomto týdnu: Rumunsko (+11,1 %), Rusko (+9,5 %) a Egypt (8,8 %), naopak nejvíce ztrácelo Řecko (-3,6 %)
- Podle Templeton Asset Management (M. Mobious) předstihne kapitalizace čínského akciového trhu (3,2 mld. USD) do tří let USA (11,2 mld. USD). Motorem růstu budou především nové emise a vstup velkých státních firem na burzu
- Dařilo se solárních firmám a biotechnologickým společnostem. Specializované ETF na tyto sektory posílily o 17-18 % (ticker: TAN a PBE)

What's Hot - and Not How different investments did last week.

INVESTMENT	PERFORMANCE	
	Last week	52-week
REIT stocks	8.3%	-40.5%
Russell 2000 (small stocks)	5.6	-22.8
Crude oil	5.4	-44.8
Emerging-markets stocks	5.2	-19.6
Global stocks	4.6	-23.6
European stocks	4.3	-22.0
Nasdaq Composite Index	4.2	-14.9
S&P 500-stock index	4.1	-22.1
Dow Jones Industrial Average	4.0	-20.0
Commodity futures	2.5	-39.5
U.S. corporate junk bonds	2.5	0.7
Gold	1.7	2.8
Emerging-markets bonds	1.0	3.7
U.S. investment-grade bonds	0.9	5.8
U.S. dollar, trade weighted	-0.9%	8.1

Notes on data: European stocks: Dow Jones Stoxx Index; emerging-markets-stocks: MSCI price index for free markets; corporate-bond prices: Merrill Lynch Global Bond Indexes; U.S. dollar and U.S. Treasuries: J.P. Morgan; REIT stocks: Dow Jones Equity REIT Total Return Index; emerging-markets bonds: J.P. Morgan EMBI-plus price index, in U.S.-dollar terms; commodity futures: Dow Jones-UBS Commodity Index; global stocks: Dow Jones World Stock Index

Sources: WSJ Market Data Group; Dow Jones Indexes; Reuters; Merrill Lynch



Akciové trhy

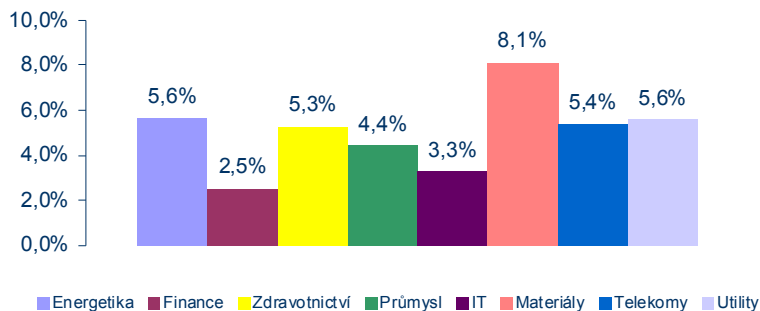
- V minulém týdnu růst akcií na nová letošní maxima: S&P +4,1 %, DJIA +4 %, letos poprvé nad 9000
- Rostly všechny sektory, nejvíce však základní materiály (+ 8,1 %), utility a energetika (+5,6 %)
- naopak relativně zaostávaly finanční tituly (+2,5 %)
- Probíhající výsledková sezona: výsledky zveřejnilo 197 společností z 500 (40 %), z toho:

Pozitivní překvapení	74,1 %
Neutrál	9,1 %
Negativní	16,8%

Z historického hlediska **vysoký podíl pozitivních překvapení**

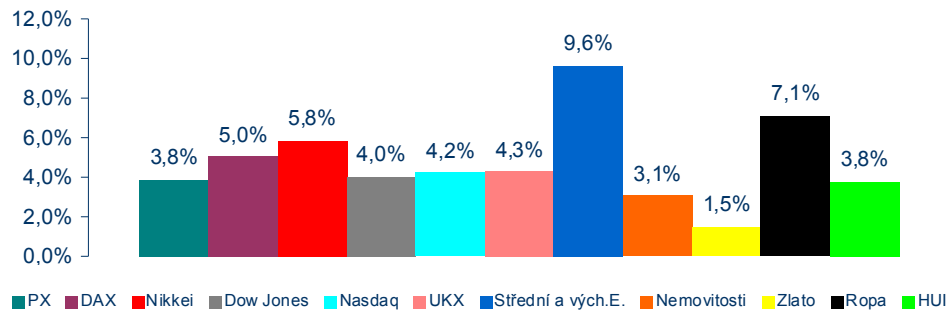
Souhrnná statistika

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

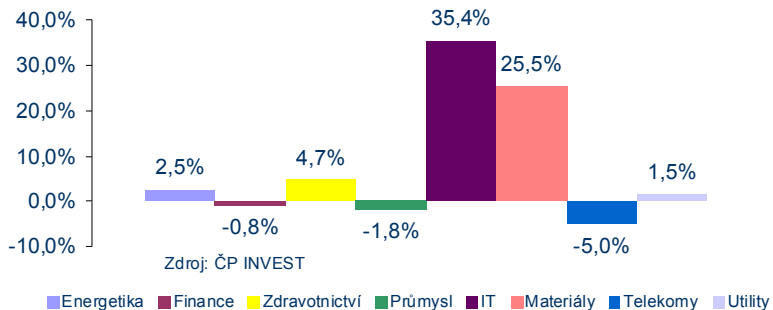


Zdroj: ČP INVEST

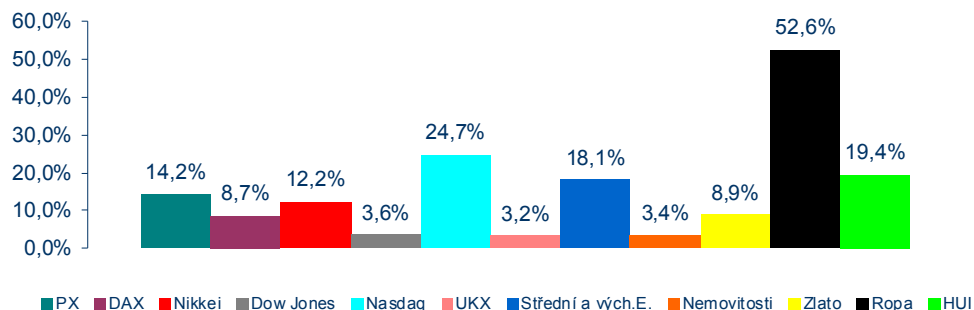
Vybrané indexy - změna za 1W



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



Vybrané indexy - změna v roce 2009



Výsledky největších společností

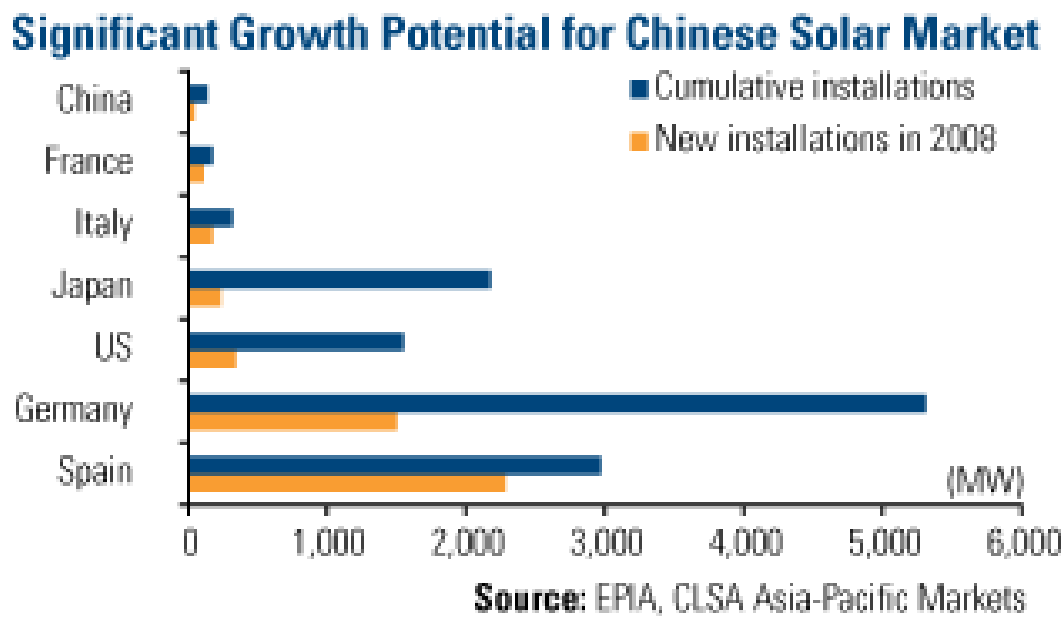
Date	Company	Sector	Index Market Cap	EPS 2Q 09	EPS 2Q 09 konsensus	Positive/Negative	Positive/Negative	Surprise (% Cumulative Weighted Avg. Surprise)
8.7.2009	Alcoa	Materials	0,12%	-0,26	-0,378	0,118		31,22%
13.7.2009	Goldman Sachs	Financials	0,95%	5,71	3,653	2,057		53,44%
14.7.2009	Johnson & Johnson	HealthCare	1,97%	1,15	1,116	0,034		20,85%
14.7.2009	Intel	Technology	1,25%	0,2	0,084	0,116		138,10%
16.7.2009	JPMorgan	Financials	1,70%	0,28	0,046	0,234		508,70%
16.7.2009	Google	Technology	1,28%	4,66	5,077	-0,417		-8,21%
16.7.2009	IBM	Technology	1,76%	2,32	2,018	0,302		14,97%
17.7.2009	Bank of America	Financials	1,37%	0,33	0,22	0,11		50,00%
17.7.2009	Citigroup	Financials	0,20%	-0,27	-0,33	0,06		18,18%
17.7.2009	General Electric	Industrials	1,58%	0,26	0,24	0,02		8,33%
20.7.2009	Halliburton	Oil & Gas	0,23%	0,3	0,27	0,03		11,11%
20.7.2009	Texas Instruments	Electronics	0,36%	0,25	0,23	0,02		8,70%
21.7.2009	Caterpillar	Machinery	0,25%	0,72	0,22	0,5		227,27%
21.7.2009	Merck	Medical	0,67%	0,83	0,77	0,06		7,79%
21.7.2009	Starbucks	Retail	0,13%	0,24	0,19	0,05		26,32%
21.7.2009	Apple	Computers	1,56%	1,35	1,17	0,18		15,38%
21.7.2009	Yahoo	Technology	0,27%	0,1	0,08	0,02		25,00%
22.7.2009	Morgan Stanley	Financials	0,44%	-1,1	-0,49	-0,61		-124,49%
22.7.2009	Wells Fargo	Financials	1,36%	0,57	0,34	0,23		67,65%
22.7.2009	Boeing	Aerospace	0,35%	1,41	1,21	0,2		16,53%
22.7.2009	Qualcomm	Technology	0,89%	0,54	0,51	0,03		5,88%
22.7.2009	eBay	E-Commerce	0,23%	0,37	0,36	0,01		2,78%
23.7.2009	Ford	Automobile	0,23%	-0,21	-0,5	0,29		58,00%
23.7.2009	AT&T	Telecommunications	1,65%	0,54	0,52	0,02		3,85%
23.7.2009	3M	Diversified manufacturing	0,51%	1,2	0,94	0,26		27,66%
23.7.2009	McDonald's	Retail	0,74%	0,94	0,97	-0,03		-3,09%
23.7.2009	UPS	Transportation	0,60%	0,49	0,49	0		0,00%
23.7.2009	Microsoft	Technology	2,16%	0,34	0,36	-0,02		-5,56%
23.7.2009	American Express	Financials	0,39%	0,09	0,2	-0,11		-55,00%
23.7.2009	Amazon.com	Technology	0,33%	0,32	0,32	0		0,00%

Akcie -zprávy

- Podle nové prognózy Goldman Sachs bude letošní rally na akciových trzích měřeno indexem S&P pokračovat a bude výraznější než na počátku 80ých let. Důvodem revize jsou zlepšující se výsledky společností z indexu. Nový odhad hodnoty indexu ke konci roku je 1 060 bodů, což je nárůst o 15 % z hodnoty k 30.6. tohoto roku. Předěšlý odhad byl 940 bodů. Goldman je skutečně velmi optimistický. Zvyšuje predikci průměrných cen akcií z indexu i v roce 2010 a to až o 19 %. Není ale jediný. Thomas Lee z J.P.Morgan je ještě o něco optimističtější. Prognózuje konec roku na hodnotě 1 100 bodů. Podle průzkumu agentury Bloomberg je průměrná odhadovaná hodnota indexu S&P ke konci roku 997 bodů. Nejopatrnější jsou HSBC a Morgan Stanley se svou projekcí 900 bodů
- Sektory, které by měly profitovat z konce medvědího trhu, jsou zejména energie, základní materiály, finance a přirozeně technologie
- Deutsche Bank zvýšila svůj výhled na banky, pojišťovny a správce aktiv na overweight z neutral, opět z důvodu očekávání lepších výsledků a ziskovosti
- Boj o kontrolu mezi automobilkami Porsche a Volkswagen je u konce a zvítězil ten větší, Volkswagen. Tato automobilka již schválila plán na spojení s výrobcem luxusních sportovních vozů, automobilkou Porsche. Katarský fond, který měl koupit část Porsche, získá 17 % Volkswagenu a stane se tak třetím největším investorem wolfsburské společnosti. Druhým největším akcionářem je pak spolková vláda Dolního Saska, která vlastní 20 % Volkswagenu. Volkswagen a Porsche vedly dlouhý spor o nadvládu jedné společnosti nad druhou, kvůli které se Porsche dostalo do dluhů ve výši téměř 10 miliard EUR

Solární elektrárny a jejich rozmach

- Čína oznámila plán na podporu solárních investic. Jde o dotaci ve výši 50-70 % vstupních nákladů s cílem zvýšit podíl obnovitelné energie, který je velmi nízký
- Solární trh je atraktivní také z pohledu rostoucí ceny ropy a oživení poptávky po energiích
- Ve srovnání s jinými zeměmi má Čína extrémně málo instalovaných kapacit (vede Německo) – viz níže



Výsledková sezóna v číslech

- Čistý zisk největšího světového výrobce softwaru, společnosti Microsoft za finanční rok 2008/2009 klesl meziročně o 18 % na 14,57 miliardy dolarů = 1,62 USD na akcii. Ve čtvrtém kvartále však meziročně propadl o 29 %. Zhoršení je výsledkem nižších výdajů na nákup nových softwarových produktů
- Americká automobilka Ford vykázala za 2Q tohoto roku čistý zisk ve výši 2,26 mld.USD = 69 centů na akcii. Po započtení některých jednorázových nákladů firma prodělala 638 mil. USD = 21 centů na akcii. Tržby poklesly z loňských 38,2 na 27,2 mld. USD
- I přes výborné výsledky technologických firem se našly výjimky. Společnost Advanced Micro Devices (výroba polovodičů) zveřejnila výsledky za 2Q, které byly pod odhady analytiků. Tržby propadly o 13 % na 1,18 mld. USD a ztráta se vyšplhala na 335 mil. USD (49 centů na akcii). Akcie reagovaly poklesem
- Společnost Pfizer oznámila zisk za druhý kvartál, který překonal očekávání analytiků. Příčinou je snižování pracovních míst, které částečně kompenzovalo pokles prodeje léků Lipitor a Norvasc. Čistý zisk poklesl o 19% na 2,26 miliardy dolarů (34 centů na akcii). Upravený zisk činil 48 centů, což o cent překonalo očekávání analytiků. Tržby propadly o 9,4 procenta na 11 miliard dolarů
- Společnost LG vykázala ve druhém čtvrtletí letošního roku nárůst zisku o 62 %. Hlavním důvodem masivního růstu zisku byl zvýšený prodej televizí a LCD obrazovek
- Americká společnost Halliburton, která podniká v oblasti stavebních prací a služeb na ropných polích, ve druhém čtvrtletí zaznamenala pokles zisku o 48 % na 262 mil. USD = 0,29 USD na akcii. Tržby klesly na 3,5 mld. USD z 3,9 mld. USD. Pod výsledky se podepsala slabá globální poptávka, volatilita na komoditních trzích a prudký pokles výdajů na projekty těžby ropy a zemního plynu v USA

Finanční sektor+krize

- V pátek došlo k uzavření dalších 6 bank v USA. Celkový počet uzavřených finančních ústavů od počátku roku 2009 dosahuje již 64
- Vláda Spojených států již vynaložila 4,7 bilionu dolarů na pomoc finančnímu sektoru. Celkové vládní výdaje související s finanční krizí by se za nejhorších okolností mohly vyšplhat na téměř 24 bilionů dolarů (zhruba 435 bilionů Kč). Uvedl to generální inspektor programu vládní pomoci bankovnímu sektoru (TARP) Neil Barofsky ve zprávě pro Kongres
- Minulý týden jsme psali o problémech americké banky CIT (na banku se transformovala v prosinci 2008). Ta se specializuje na úvěry pro malé a střední podniky. Do problémů jí dostaly především rizikové hypoteční úvěry a vysoká citlivost na vývoj ekonomické aktivity. CIT již z fondu TARP na záchranu finančního sektoru obdržela 2,33 miliardy dolarů, ty však nestačily. Banka sice dosud přežila, nicméně její dluhy narůstaly. Nyní tak CIT potřebuje sehnat prostředky na jejich splacení či refinancování - v srpnu musí splatit miliardu dolarů, v příštím roce pak desetkrát tolik. Třímiliardová půjčka od držitelů dluhopisů banky (Capital Research & Management, Oaktree Capital Management a další) tak nejspíše více problémů otevírá, než řeší - a to i s odhlédnutím od 10% úroku, který musí CIT z půjčky platit. Banka totiž podle většinového názoru potřebuje transformovat svůj obchodní model

Finanční sektor+krize

- Morgan Stanley nenavázala na úspěšné čtvrtletní výsledky amerických bank z minulého týdne. Banka totiž oznámila již třetí čtvrtletní ztrátu 1,26 miliardy dolarů, ve stejném období loni přitom banka vytvořila zisk 1,1 miliardy dolarů. Morgan Stanley sice patřila k prvním finančním ústavům, které splatily půjčku z vládního programu Tarp, dluh dosahující deseti miliard dolarů se však negativně zapsal do výsledku banky. Bez této zátěže by byla Morgan Stanley podle jejího generálního ředitele Johna Macka solidně zisková. Čisté výnosy ve druhém čtvrtletí bance klesly o 11 % na 5,4 miliardy dolarů
- Americké akciové trhy příliš nepotěšily ani výsledky banky Wells Fargo. Největší poskytovatel hypotečních úvěrů v USA sice zvedl zisk ve druhé čtvrtletí o 81 % na 3,17 dolarů, zaznamenal však výrazný nárůst špatných úvěrů. Lednová akvizice banky Wachovia navýšila depozita banky, přesto musí banka čelit ztrátám z osobních bankrotů a ztrátám z některých typů nejrizikovějších hypoték vydaných v době realitního boomu

Komodity-zprávy

- World Gold Council přišla se zprávou, že by Čína mohla již v tomto roce vystřídat Indii na pozici největšího spotřebitele zlata na světě. Poptávka po špercích se v prvním čtvrtletí v Číně zvýšila, v Indii naopak klesala. Bombay Bullion Association odhaduje, že se poptávka po kovu v Indii v prvních šesti měsících snížila o 54%. Pokles byl z velké míry způsoben recesí a znehodnocením měny. Celková indická poptávka po kovu v prvním čtvrtletí propadla o 83% na 17,7 tuny. V Číně naopak vzrostla o 1,8 % na 105,2 tuny. Nejlidnatější země světa spotřebovala v minulém roce přibližně 400 tun zlata, Indie ve stejném období 650 tun
- Čína, největší konzument uhlí na světě, zvýšil importy na 16 mil. tun v červnu (jde o nárůst o 600 % meziročně)
- Nejvýše za poslední tři roky se vyšplhala cena cukru kvůli obavám z celosvětového deficitu produkce v porovnání s poptávkou. Říjnový kontrakt cukru tak dostal k hranici 18,5 centů za libru
- Na třítydenní maxima se na vyšplhala cena americké lehké ropy v reakci na příznivá data z amerického trhu z nemovitostmi. Kontrakt ropy s termínem dodání v září tak během čtvrtka posílil o 1,76 USD na 67,16 USD za barel. V průběhu dne se cena dostala až na 67,49 dolarů, nejvýše od 2. července

Komodity-zprávy

- Norsk Hydro: třetí největší evropský producent hliníku prohlásil, že poptávka po tomto materiálu je nadále slabá a ceny budou spíše stagnovat. Čínská poptávka v toto roce klesne o 15-20 %
- Occidental Petroleum: tato ropná společnost ohlásila nález nového ropného pole v objemu 150-250 mil. barelů na území USA (jde o cca 10 % ropných zásob v USA na pevnině)
- Japonsko: import ropy v červnu meziročně klesl o 19,1 %
- Příští týden začne vyjednávání o nových limitech pro spekulativní pozice na komoditních trzích
- Propad globální poptávky je pro rafinérie ropy mnohem horší než v roce 2002 a povede k uzavření neefektivních provozů
- Cena zemního plynu zažila největší pokles za 7 týdnů poté, co zprávy o zásobách ukázaly další nárůst. Zveřejněné statistiky o zásobách ve Spojených státech odhalily v týdnu končícím 17. července nárůst o 66 miliard stop kubických na 2,952 bilionu. Průměrná změna zásob za posledních pět let činila v tomto období +62 miliard. Zásoby se pohybují 18 % nad pětiletým průměrem

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