

# Kapitálové trhy v týdnu 27.7. – 31.7. 2009

Ing. Milan Tomášek | 3.8. 2009 | ČP INVEST

## Stručně

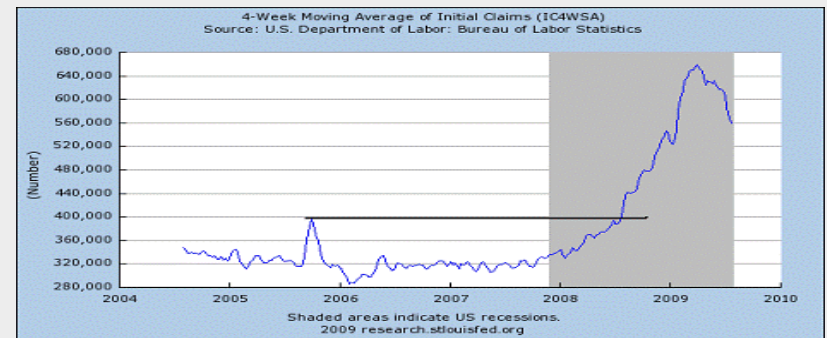
- Akcie Emerging markets na úrovni před krachem Lehman Brothers vs. S&P 500, který je stále o více jak 20 % níže a vs. CRB index (komoditní index), který je dokonce o 40 % níže
- Mnoho akciových indexů na nových maximech, index S&P 500 atakuje magickou hranici 1000 bodů. Ostatní riziková aktiva v oblibě – komodity, ropa, high-yield měny a korporátní dluhopisy
- Státní dluh v ČR se v příštím roce přehoupne přes 200 mld. CZK

### Vyplacené bonusy v podání Goldman Sachs



# Makroekonomická data - USA

- Ekonomika USA podle předběžných odhadů ve druhém čtvrtletí letošního roku poklesla meziročně o 1 %, což je méně, než očekával trh
- + mnohem menší propad investic a exportů
- + růst vládních výdajů
- pokles spotřebních výdajů a menší pokles importů
- Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti v USA v týdnu končícím 25. červencem mírně vzrostl o 25 tisíc na 584 tisíc, mírně nad očekávání trhu. Počet pokračujících žádostí o podporu v nezaměstnanosti pak v týdnu končícím 18. červencem klesnul o 54 tisíc na 6,20 milionu
- Nové objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v červnu překvapily horšími než očekávanými výsledky, když se jejich celkový objem snižoval o vysokých 4,1 mld. dolarů na 158,6 mld. To představuje propad o 2,5 % (meziročně propad o 26,8 %). Za zmínku stojí ale raketový růst armádních objednávek o 30,1 %



# Makroekonomická data - Evropa

- Míra nezaměstnanosti stoupla v červnu v eurozóně na 9,4 %. V květnu byla nezaměstnanost v eurozóně na úrovni 9,3 %. V eurozóně je tak nezaměstnanost nejvyšší od června 1999, zatímco v EU je nejvyšší od června 2005. Nejnižší nezaměstnanost byla zaznamenána v Nizozemsku (3,3 %) a v Rakousku (4,4 %). Nejvyšší pak byla ve Španělsku (18,1 %), Lotyšsku (17,2 %) a v Estonsku (17 %)
- Pokles spotřebitelských cen v eurozóně dosáhl v červenci hodnoty 0,6 %. V červnu přitom dosáhla deflace v eurozóně meziroční úrovně 0,1 %
- Za první čtvrtletí letošního roku se úspory domácností eurozóny vyšplhaly na 15,6 %, v celé EU pak na 13,8 %. V posledním čtvrtletí roku 2008 úspory domácností dosahovaly 12,3 % v EU a 14,9 % v eurozóně
- Indikátor ekonomického sentimentu (ESI) v červenci v eurozóně i v EU rostl a zaznamenal tak již čtvrtý nárůst v řadě. V červenci si indikátor v eurozóně připsal 2,8 bodu a dostal se na úroveň 76 bodů. V EU vzrostl o 3,9 bodu na 75 bodů. Nárůst ESI těžil především z vylepšení důvěry ve všech sektorech kromě stavebnictví. Služby se zlepšili v EU o 3,6 bodu na -19 bodů a v eurozóně o 2,1 % na -18 bodů
- Průmyslová výroba v ČR se v červnu meziročně snížila o 12,3 %.
- ČR: Ministr financí Eduard Janota do 17. srpna připraví kvůli zhoršenému ekonomickému výhledu nové varianty státního rozpočtu pro příští rok. Schodek státního rozpočtu v příštím roce pravděpodobně atakuje hranici 200 mld. USD, což je podstatně více než se původně uvažovalo



# Makroekonomická data - Evropa

- Propad litevské ekonomiky v 2Q dosáhl meziročně 22,4 %!!!
- Německá nezaměstnanost klesla v červenci poprvé za posledních devět měsíců. Počet nezaměstnaných totiž v červenci meziměsíčně klesl o šest tisíc, míra tak dosáhla 8,3 %. Německému pracovnímu trhu pomohl především nárůst sezónních prací, pomohl i fakt, že zaměstnavatelé se uchýlili místo k propouštění ke snížení počtu pracovních hodin

## Makroekonomická data – Asie + Ostatní







- Thajsko: průmyslová produkce klesla o 7,8 % v červnu (kontrakce 8 měsíc v řadě). Důvodem je slabá vnější poptávka po exportech (meziročně propad o 26,4 %)
- Hong Kong: exporty v červnu -5,4 % y/y, zlepšení z květnových -14,3 % y/y, konsensus čekal -7,9 % y/y
- Japonsko: tempo růstu výdajů domácností za měsíc červen dosáhlo 0,2 %, což byl výsledek ještě o desetinu nižší než v květnu a zároveň o desetinu nižší, než jaká byla většinová očekávání. Největšího meziročního nárůstu se přitom dočkaly výdaje na zdravotní péči, které se zvyšovaly o 12%, následovány výdaji na bydlení (+10%) a výdaji na dopravu a komunikaci (+7,5%)
- Japonsko: CPI v červnu zaznamenal meziroční propad o 1,8 %
- Japonsko: míra nezaměstnanosti dosahovala v červnu 5,4 %, což je nárůst o dvě desetiny v porovnání s předchozím měsícem
- Maloobchodní tržby v Japonsku klesly v červnu již desátý měsíc v řadě. Maloobchodní tržby totiž klesly na meziroční bázi o 3 %. Na meziměsíční bázi pak tržby klesly o 0,3 %, což byl první meziměsíční pokles od března letošního roku
- Chile: propad průmyslové produkce dosáhl 8,3 % proti odhadům 9,7 % - obrat v dohlednu?



# Úrokové sazby

- Polská centrální banka ponechala svou základní úrokovou sazbu beze změny. Základní úroková sazba v Polsku tak zůstala na úrovni 3,5 %, což je historické minimum. Důvodem ponechání sazeb na stávajících hodnotách je fakt lepšího se ekonomického výhledu v kombinaci s vysokými inflačními tlaky
- Maďarská centrální banka snížila svou základní úrokovou sazbu o 1 % na 8,5 %. Jedná se o první snížení základní úrokové sazby od ledna letošního roku
- Evropská centrální banka zveřejnila svůj pravidelný měsíční průzkum tempa růstu peněžní zásoby. Ta se podle nejnovějších čísel ve svém širším agregátu (M3) zvyšovala o 3,5 %, což bylo tempo růstu o dvě desetiny pomalejší než v květnu a výsledek o desetinu nižší, než s jakým původně počítali analytici

## 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	8,5	-100	27.7.2009
	PL	3,5	-25	24.6.2009

Zdroj: ČP INVEST



# Měny

- Závěr minulého týdne společné evropské měně vyšel, a to zejména americká seance, kdy se kurz USD/EUR vyšplhal až k 1,4280
- Vůči koši měn šesti nejvýznamnějších obchodních partnerů USA dolar klesl na nejslabší úroveň za poslední rok. Důvodem byla zveřejněná americká data, což snížilo poptávku po americkém dolaru jako "bezpečné" měně
- Ministr financí USA slíbil Číně (pokolikáté již?), že jejich politika deficitního financování se nedostane mimo kontrolu a nepodkopá americký dolar

## Měny k 31.7.2009

	Stav	Změna 5D	YTD
<b>EURUSD</b>	1,4243	0,2%	2,1%
<b>USDCZK</b>	17,93	-0,1%	-6,7%
<b>EURCZK</b>	25,57	0,2%	-4,6%
<b>USDJPY</b>	94,63	-0,2%	4,2%

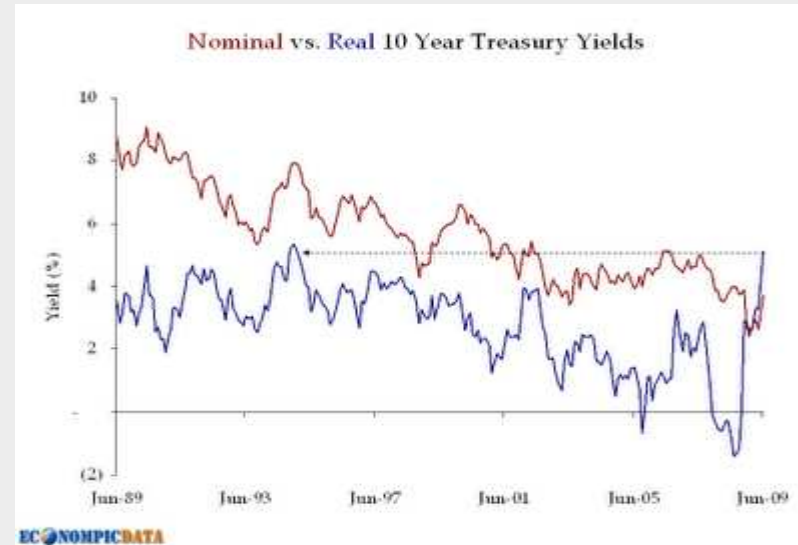
Zdroj: ČP INVEST





# Dluhopisy

- Úspěšná aukce US státních dluhopisů v tomto týdnu stála za růstem cen dluhopisů – především splatnosti nad 5 let
- „reálné ceny“ 10letých dluhopisů v USA (po odečtení inflace) jsou velmi atraktivní – viz obrázek vpravo – modrá čára. Proti kontrastuje vysoká emisní aktivita



## Výnosy státních dluhopisů k 31.7.2009

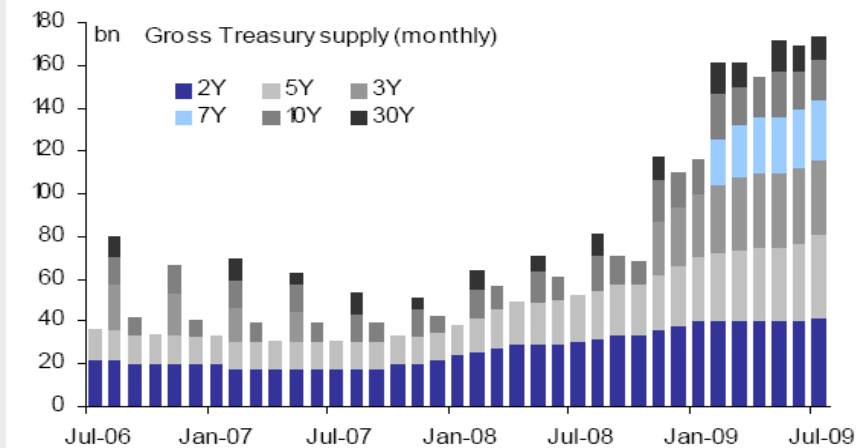
	USA			EMU			CR		
	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD
<b>3M</b>	0,18	0,00	0,10	0,38	0,03	-1,27	1,75	-0,01	-1,46
<b>6M</b>	0,25	-0,02	-0,01	0,49	-0,02	-1,25	1,95	0,00	-1,40
<b>2Y</b>	1,11	0,12	0,35	1,26	-0,06	-0,49	2,71	-0,03	-0,75
<b>5Y</b>	2,51	-0,02	0,97	2,41	-0,14	0,09	3,76	-0,04	0,17
<b>10Y</b>	3,48	-0,18	1,27	3,30	-0,18	0,35	5,00	-0,04	0,85
<b>30 Y</b>	4,30	-0,24	1,62	4,02	-0,22	0,48	5,78	-0,05	1,09

Zdroj: ČP INVEST

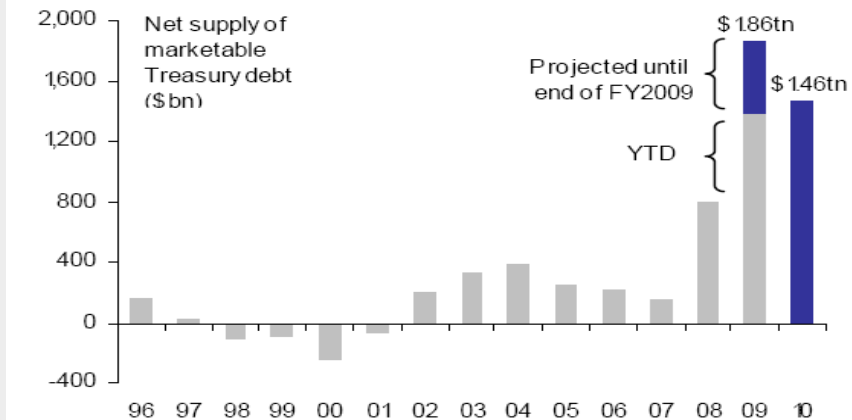
# Emise státních dluhopisů v USA

- Emisní aktivita: došlo k maximu emisní aktivity? Pravděpodobně ano
- Průměrná délka US dluhu poklesla na 4 roky, tj. nejméně od začátku 80.let; bez nákupů FEDu i za předpokladů nulových prodejů nastane dlouhé období prodlužování délky dluhu
- hrubé emise bez T-Billů by měly dosáhnout 1.81bil. USD
- Oživení ekonomiky a menší nároky na záchranu ze strany státu by měly vést k poklesu objemu emitovaných dluhopisů v příštím roce

## Recent increase in gross Treasury supply



## Net issuance should have reached a peak



# Akciové trhy

- Index DJ Stoxx 50 v posílil o 1,9 % na 2 306 (YTD + 10,6 %). US akcie v minulém týdnu posílily o 0,8 % v čele s cyklickými sektory. Za růstem stály opět spíše pozitivní výsledky společností a lepší makrodata
- V tomto týdnu nejvíce rostly akcie v ČR (+8,7 %) a v Kazachstánu (+8,5 %)
- Čína: spekulace o tom, že se opět zavede daň z obchodování s akciami + spekulace o omezování půjček v 2H 2009=> jednodenní propad čínského A share indexu ve středu o 5,3 %
- Čína: objem úspor dosahuje 200 % tržní kapitalizace tamního akciového indexu, v USA dosahuje cca 80 %
- Čínské akcie v letošním roce přidaly neuvěřitelných 87,4 %

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

Index	Current Index Value (July 31, '09)	Performance						
		Since high	Date	Since Mar 9 Low	Week	July MTD	2009 YTD	Since Nov 20 Low
MSCI World Index	1,045	-37.9%	Oct 31, 2007	51.7%	1.7%	8.4%	13.5%	35.4%
MSCI Emerging Markets Index	844	-36.9%	Oct 29, 2007	73.9%	2.5%	10.9%	48.8%	81.8%
DJ Industrial Index	9,172	-35.2%	Oct 9, 2007	40.1%	0.9%	8.6%	4.5%	21.4%
S&P 500 Composite Index	987	-36.9%	Oct 9, 2007	46.0%	0.8%	7.4%	9.3%	31.2%
Nasdaq Composite Index	1,979	-30.8%	Oct 31, 2007	56.0%	0.6%	7.8%	25.5%	50.3%
Russell 2000 Index	557	-34.9%	Jul 13, 2007	62.2%	1.5%	9.5%	11.5%	44.5%
Canadian S&P/TSX Composite	10,787	-28.4%	Jun 18, 2008	42.6%	0.9%	4.0%	20.0%	39.6%
German DAX Index	5,332	-34.2%	Jul 16, 2007	44.4%	2.0%	10.9%	10.9%	26.3%
Paris CAC 40 Index	3,426	-44.5%	Jun 1, 2007	36.0%	1.8%	9.1%	6.5%	15.0%
UK FTSE 100 Index	4,608	-31.5%	Jun 15, 2007	30.1%	0.7%	8.5%	3.9%	18.9%
Vienna ATX Index	2,250	-54.8%	Jul 9, 2007	59.4%	2.2%	7.2%	28.5%	44.0%
Brussels 20 Index	2,169	-54.4%	May 23, 2007	39.7%	1.6%	6.8%	13.6%	16.5%
Copenhagen KFX Index	311	-39.9%	Oct 11, 2007	45.2%	1.8%	7.1%	25.6%	31.4%
Helsinki Index	5,751	-54.6%	Nov 7, 2007	39.1%	1.6%	2.6%	6.4%	10.2%
Dublin ISEQ Index	2,791	-72.0%	Feb 20, 2007	45.6%	-0.4%	3.1%	19.1%	20.8%
Amsterdam AEX Index	283	-49.6%	Jul 16, 2007	42.1%	2.5%	11.2%	15.1%	24.3%
Oslo Benchmark Index	298	-43.3%	Jul 19, 2007	44.3%	0.4%	5.4%	32.0%	56.6%
Lisbon PSI 20 Index	7,293	-46.8%	Jul 17, 2007	26.7%	0.5%	2.6%	15.0%	21.0%
Spanish IBEX 35 Index	10,855	-31.9%	Nov 8, 2007	59.1%	4.0%	10.9%	18.4%	35.9%
Swiss SPI General Index	5,109	-34.0%	Jun 1, 2007	41.1%	3.5%	9.6%	11.9%	16.8%
Stockholm General Index	270	-36.9%	Jul 16, 2007	43.3%	1.2%	10.1%	32.0%	48.3%
Australian All Ordinaries Index	4,250	-38.0%	Nov 1, 2007	36.1%	3.7%	7.6%	16.1%	27.5%
NZ Wellington NZSX 50 Index	3,016	-30.4%	May 24, 2007	22.2%	1.9%	7.9%	11.1%	14.0%
Nikkei 225 Index	10,357	-43.3%	Jul 9, 2007	46.2%	4.1%	4.0%	16.9%	34.5%
Singapore STRAITS Times	2,659	-31.4%	Oct 11, 2007	82.5%	5.0%	14.0%	51.0%	64.8%
Hang Seng Index	20,573	-35.0%	Oct 30, 2007	81.3%	3.0%	11.9%	43.0%	67.3%
Shanghai Comp Index	3,412	-44.0%	Oct 16, 2007	61.0%	1.2%	15.3%	87.4%	72.0%
Bombay Sensex Index	15,670	-24.9%	Jan 8, 2008	92.0%	1.9%	8.1%	62.3%	85.4%
Brazilian Bovespa Index	54,766	-25.5%	May 20, 2008	49.1%	0.6%	6.4%	45.8%	63.9%
Russian Trading System Index	1,017	-45.6%	May 19, 2008	55.5%	1.8%	3.8%	73.1%	107.7%
Venezuela Caracas Index	45,702	-26.3%	Jan 8, 2007	21.8%	0.1%	2.6%	30.8%	30.2%
Mexico Bolsa Index	27,044	-17.6%	Oct 18, 2007	59.4%	1.5%	11.0%	20.8%	48.7%
South African Alsi	24,259	-27.0%	May 22, 2008	33.6%	1.3%	10.0%	12.8%	36.2%

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

Naučíme Vaše peníze myslet



ČP INVEST

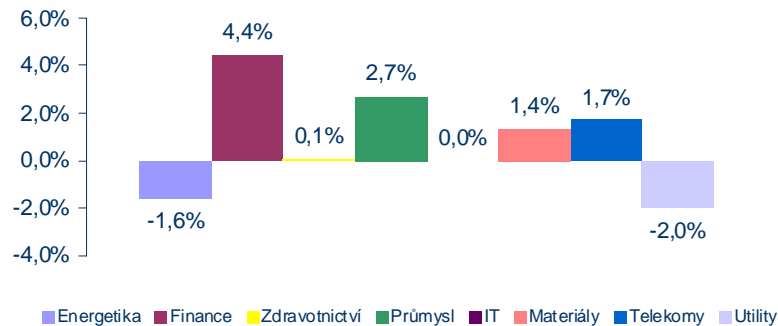
# Akciové trhy

- Index S&P 500 na hranici 1000 bodů – viz obrázek vpravo
- K 30. červenci zveřejnilo výsledky 338 společností resp. 76 % tržní kapitalizace indexu S&P 500 (51 % reportovalo výsledky nad očekáváním, 28 % pod očekáváním). Nejvíce pozitivních překvapení bylo v sektoru základních materiálů (75 %)
- Zisky: růst očekávání pro rok 2010 o 1,5 p.b. (2009e : + 11,0 %, 2010e : + 33,2 %)
- V roce 2010 výraznější pozitivní revize sektorů Zdravotní péče (o 100 %) a Banky (o 14,7 %)
- Naopak v roce 2010 výraznější negativní revize sektorů Průmysl (o 19,4 %) a Telekomunikace (o 18,4 %)



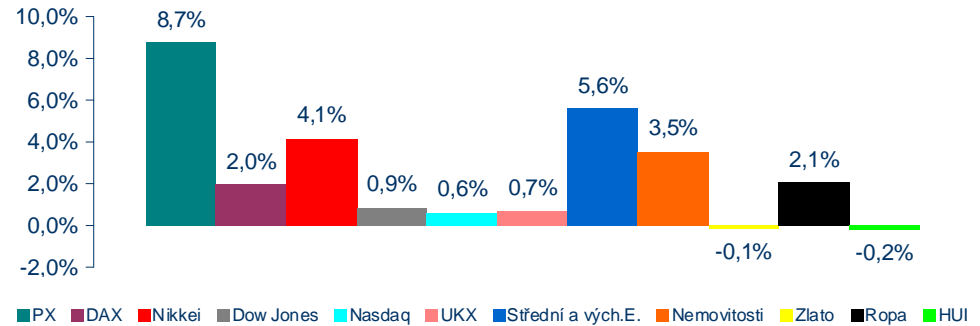
# Souhrnná statistika

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

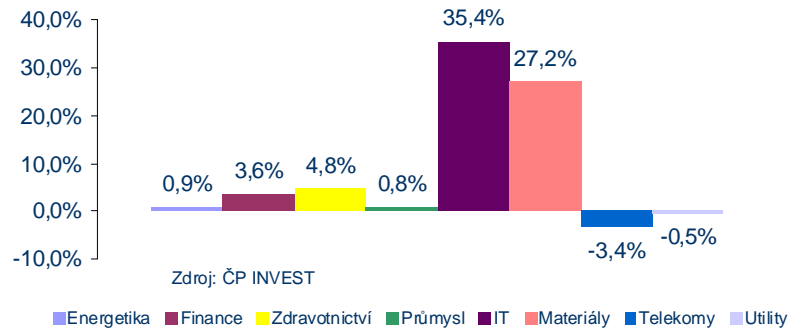


Zdroj: ČP INVEST

Vybrané indexy - změna za 1W

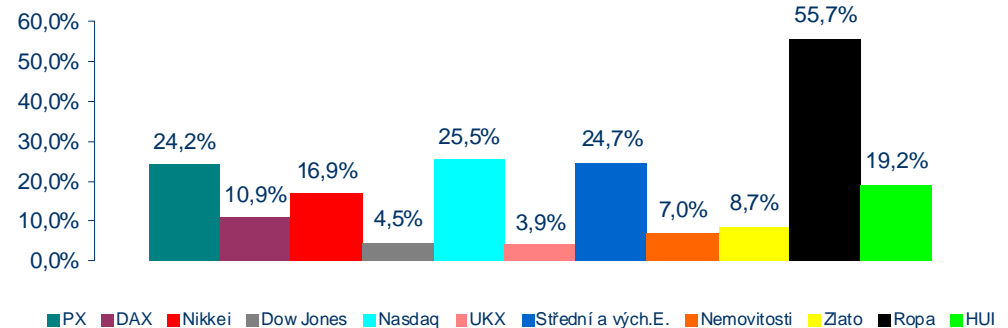


Sektory v indexu S&P 500 - změna v roce 2009



Zdroj: ČP INVEST

Vybrané indexy - změna v roce 2009



## Akcie -zprávy

- Americká vláda vyčlenila 1 mld. USD na podporu prodejů automobilů (obdoba šrotovného). Tento balík peněz měl být čerpán až do podzimu tohoto roku. Po prvním týdnu je však vyčerpán a proto byl navýšen o další 2 mld. USD. Je patrné, že panuje velká politická shoda držet General Motors stále ve hře....
- Templeton Asset Management chce v horizontu 2 let investovat až 10 mld. USD do ruských akcií, to je pětkrát více než v současnosti
- Softwarový gigant Microsoft podepsal dohodu o partnerství s provozovatelem internetového vyhledávače Yahoo. Dohoda o partnerství by měla oběma firmám zajistit lepší pozici v konkurenci proti dominantnímu Googlu, který ovládá téměř dvě třetiny trhu ve Spojených státech

## Výsledková sezóna v číslech

- Zisk ropné společnosti Exxon Mobil klesl ve druhém čtvrtletí letošního roku o 66 %. Čistý zisk klesl na 3,95 miliardy dolarů (0,81 USD na akcii) oproti 11,7 miliardy dolarů (2,22 USD na akcii) ve srovnatelném období loňského roku. Tržby Exxon Mobilu se snížily o 46 % na 74,5 miliardy. Výsledky reflektují dramatický propad cen ropy
- Společnost Motorola vykázala za druhé čtvrtletí letošního roku zisk jeden cent na akcii. Společnost tak ve třech měsících končících letošním červnem vydělala 26 milionů dolarů (jeden cent na akcii), ve srovnatelném období předešlého roku přitom hospodařila se ztrátou 231 milionů dolarů (10 centů na akcii). Tržby společnosti však ve druhém čtvrtletí výrazně klesly o 32 % na 5,5 miliardy dolarů
- Společnost AstraZeneca, jeden z největších výrobců léků na světě, oznámila hospodářské výsledky za druhý kvartál. Čistý zisk se zvýšil o 5,4 % na 1,71 miliardy dolarů. Tržby s příliš nezměnily a pohybovaly se na úrovni 7,96 miliard dolarů. Očištěný zisk vzrostl na 1,64 USD na akcii. Analytici očekávali zisk na úrovni 1,4 USD na akcii
- Největší ropná společnost v EU, Royal Dutch Shell, ve čtvrtek oznámila, že její zisk klesl ve druhém čtvrtletí letošního roku na 1,4 miliardy liber (2,3 miliardy dolarů), což znamená meziroční pokles o 70 %
- Čistý zisk automobilky Volkswagen klesl ve druhém čtvrtletí letošního roku o 83 % na 283 milionů EUR. Tržby společnosti klesly ve druhém čtvrtletí o 7,7 % na 27,2 miliardy EUR. Německá automobilka uvedla, že během prvních šesti měsíců letošního roku vzrostl její světový tržní podíl z loňských 9,9 % na 12,0 %



## Výsledková sezóna v číslech

- Německý strojírenský gigant Siemens hlásí za své třetí čtvrtletí propad provozního zisku o 21 %, čímž překonal očekávání analytiků
- Společnost Time Warner vykázala ve druhém čtvrtletí letošního roku meziroční pokles zisku o 34 %. Bez započítání jednorázových položek pak zisk dosáhnul 45 centů na akcii, čímž Time Warner překonal očekávání trhu, který počítal se snížením zisku až na 37 centů na akcii
- Mateřská společnost evropského výrobce letadel Airbus, společnosti EADS, ohlásila za první pololetí tohoto roku 23% pokles zisku. Za poklesem zisku změny měnových kurzů a nižší ceny letadel
- Společnost Honeywell vykázala za druhé čtvrtletí letošního roku pokles zisku o 38 %. Tržby společnosti pak klesly o 22 % na 7,57 miliardy dolarů, což však již bylo pod konsensem trhu, který předpokládal tržby na úrovni 7,68 miliardy dolarů
- Nizozemská skupina Ahold, která v České republice provozuje řetězec supermarketů Albert, vykázala nárůst tržeb za druhé čtvrtletí o 11,5 %. Tržby společnosti se tak vyšplhaly k 6,43 miliard EUR
- Aerolinky British Airways skončily ve druhém čtvrtletí tohoto roku se ztrátou ve výši 148 milion liber. Ve stejném období loňského roku přitom aerolinky dosáhly zisku 37 milionů liber. Provozní ztráta firmy ve druhém čtvrtletí dosáhla výše 94 milionů liber ve srovnání se ziskem 35 milionů liber ve stejném období loňského roku





# Finanční sektor+krize

- Celosvětová krize už vlády stála více než 10 bilionů dolarů. Podle pátečních informací zpravodajského serveru BBC to uvedl Mezinárodní měnový fond (MMF). Podle informací měnového fondu nalily bohaté státy světa do svých ekonomik 9,2 bilionu dolarů. Rozvojové státy zatím do svých ekonomik investovaly 1,6 bilionu dolarů. Z těchto částek reprezentuje 1,9 miliardy přímé výlohy států a zbytek připadá na garance a půjčky. Vlády by rády získaly tyto peníze zpět poté, co krize skončí, ale je více než jasné, že obrovské zadlužení států se jen tak nezmenší. MMF také změnil své odhady na dopady krize na rozpočty států. Státům ze skupiny G20 (20 nejrozvinutějších ekonomik světa) narostou za rok 2009 deficity rozpočtů na 10,2 procenta jejich HDP, což je pro mnohé státy nejvíce od konce 2. světové války.
- Banky Citigroup, Bank of America a sedm dalších hlavních US bank vyplatilo svým zaměstnancům celkem přes 30 mld. USD v bonusech, ačkoliv obdržely peníze daňových poplatníků na záchranu vlastních institucí
- Deutsche Bank se ve druhém kvartále podařilo dosáhnout zisku ve výši 1,09 mld. EUR oproti očekávaným 944 mil. EUR. Meziročně zisk banka zvýšila o 68 %. Za výsledky stály dobré příjmy z obchodování s dluhopisy a akciemi



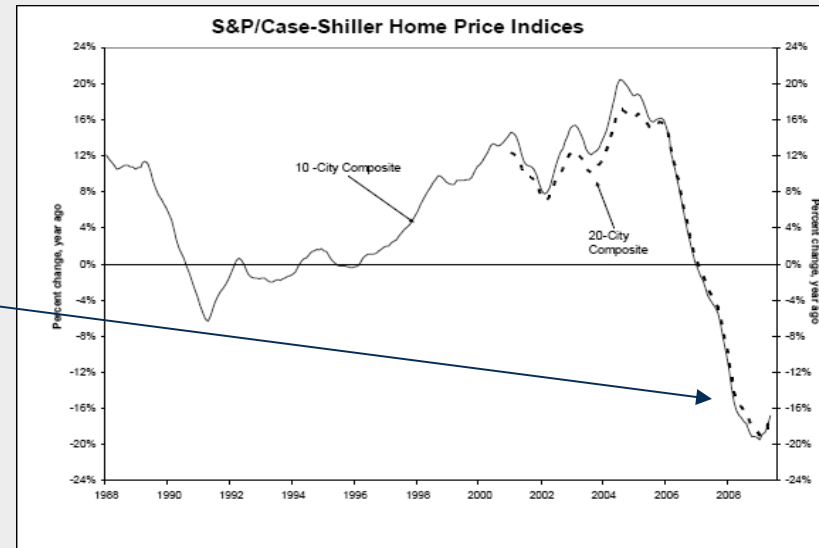
# Komodity-zprávy

- Cena cukru může v dalších měsících atakovat nová dlouhodobá maxima – důvodem je propad produkce v Indii
- Ačkoliv ceny komodit na počátku týdne výrazně ztrácely, po zveřejnění makrodat v závěru týdne silně rostly a byly taženy oslabujícím dolarem a lepšími vyhlídkami globální ekonomiky – zlato a stříbro nepatrně posílily k hranicím 953 USD respektive 13,92 za unci
- World Gold Council: prodeje zlata od centrálních bank v letošním roce dosáhly pouhých 140 tun, výrazně pod limitovanou hranicí 500 tun.
- Cena mědí na 10měsíčním maximu díky lepším hospodářským výsledkům a náznakům oživení světové ekonomiky
- Objem držení zlata v největším zlatém ETF (ticker GLD) klesl o 13,74 tun na 1 072,87 tun – pravděpodobně velcí institucionální investoři prodávají ETF a konvertují prostředky do fyzického zlata
- Predikce Goldman Sachs – ropa do konce roku vzroste až na 85 USD

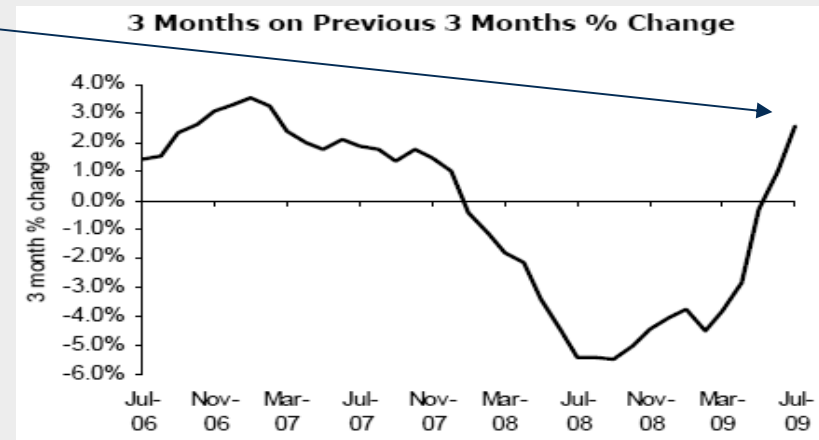


# Nemovitosti

- Rusko: přibližně 80 % nemovitostních projektů je díky krizi „zmrazeno“
- Ceny nemovitostí v USA: Case-Shillerův index, který měří změnu průměrné ceny domů ve dvaceti největších amerických metropolích, v květnu zaznamenal poprvé po více než dva roky trvajícím útlumu meziměsíční nárůst. Průměrná cena tak rostla o 0,5 %, což je podstatně lepší výsledek než v dubnu, kdy se propadala o 0,6 % a ještě daleko lepší výsledek než v únoru a březnu, kdy meziměsíční kontrakce přesahovala 2 %
- Index cen domů ve Velké Británii vykázal růst o 1,3 % oproti očekávané stagnaci 0,3 %. Průměrné ceny domů se ve Spojeném království v absolutním vyjádření vyšplhaly k 158,878 libráům. Jedná se o třetí růst v řadě, což by mohlo indikovat stabilizaci britského sektoru bydlení a začátek konce hospodářské recese



Source: Standard & Poor's and Fiserv



# 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

