

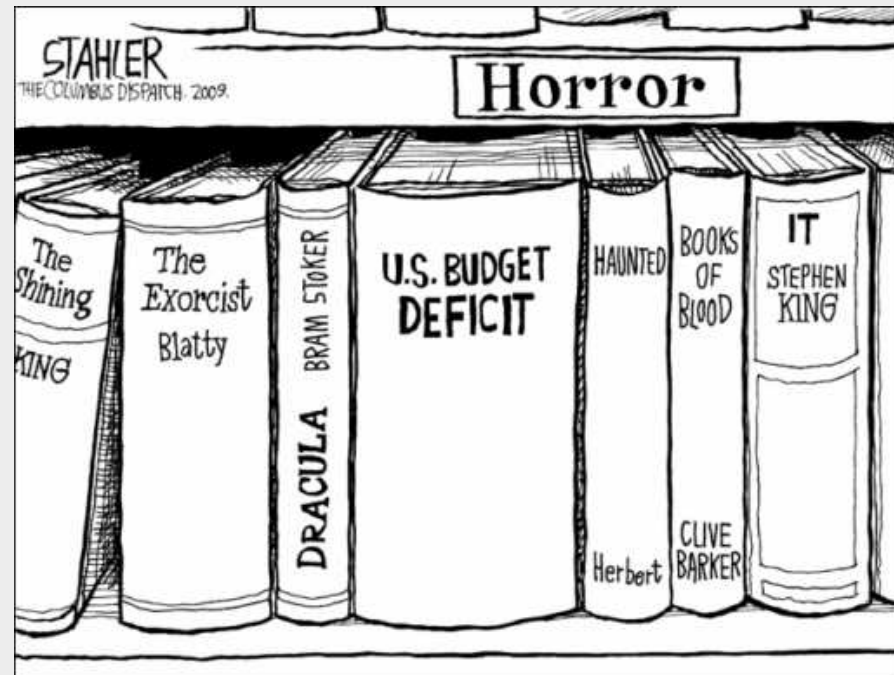
Kapitálové trhy v týdnu 24.8. – 28.8. 2009

Ing. Milan Tomášek | 31.8. 2009 | ČP INVEST

Stručně

- Obama opět nominoval do čela americké centrální banky B. Bernankeho
- USA: projekce deficitu na dalších 10 let zvýšena o cca 2 bil. USD na 9 bil. USD
- Barclays Capital předpokládá, že se cena zlata v nejbližší době přehoupne přes hranici 1000 USD za unci
- Měsíc září historicky nepřeje akciím, ale drahým kovům

Jak vypadá knihovna s hororovou tematikou



Makroekonomická data - USA

- Spotřebitelské výdaje ve Spojených státech amerických v červenci meziměsíčně vzrostly o 0,2 %. Spotřebitelské výdaje sice vzrostly, ale méně než v červnu. Tehdy si připsaly 0,6 %.
- Prodeje nových domů v USA v červenci rostly meziměsíčně o 9,6 %, což je nejvíce od února 2005, na 433 000 jednotek v ročním vyjádření. Trh počítal s růstem na cca 390 000 jednotek v ročním vyjádření s rozpětím odhadů od 365 až po 420 000. Průměrná cena domů poklesla meziročně o 12% na 210 100 USD.
- Podle statistik stouply objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v USA v červenci o 4,9 %, což je největší růst od července 2007.
- Podle americké Conference Board stoupl za srpen index spotřebitelské důvěry z červencových 47,4 na 54,1 bodu. Trh počítal s růstem pouze na 47,9 bodu s rozpětím odhadů od 41 do 51 bodů. Roční průměr ukazatele dosahuje úrovně 57,95 bodů.
- Index počtu žádostí o hypotéku v USA vzrostl v minulém týdnu o 7,5 %. Důvodem růstu indexu je zájem spotřebitelů o refinancování hypoték.
- Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti v USA v posledním týdnu poklesl o 10 000 na celkových 570 000.
- Revize předběžných údajů o vývoji americké ekonomiky ve 2Q tohoto roku potvrdila prvně oznámené údaje o poklesu HDP o 1 %. Trh přitom počítal se zvětšením poklesu až na 1,5 %. V meziročním srovnání americká ekonomika poklesla o 3,9 %.



Makroekonomická data - Evropa

- HDP Velké Británie klesl ve druhém čtvrtletí o 0,7 % oproti předchozímu čtvrtletí. V porovnání s loňským rokem se jednalo o pokles o 5,5 %.
- ČR: po pozitivním překvapení v červnu přinesla červencová čísla z průmyslu opět horší zprávy. Podle předběžných dat se průmyslová výroba snížila meziročně o 18,4 %, což je horší než odhady.
- Polská ekonomika rostla ve druhém čtvrtletí tohoto roku více, než se čekalo. HDP ve druhém čtvrtletí vzrostlo meziročně o 1,1 %, zatímco v prvním čtvrtletí zaznamenala růst pouze o 0,8 %.
- Ekonomický sentiment eurozóny stoupl v srpnu více, než se čekalo. Podle průzkumu Evropské komise dosáhl ekonomický sentiment (ESI) v šestnácti zemích používajících jednotnou evropskou měnu v srpnu hodnoty 80,6 bodu a jde tak již o pátý růst důvěry v ekonomiku v řadě. V březnu tohoto roku dosáhl ESI úrovně 64,6 bodu.
- Index spotřebitelských cen v Německu vzrostl v srpnu na meziměsíční bázi o 0,2 %. Na meziroční bázi pak index spotřebitelských cen (CPI) stagnoval. Index spotřebitelských cen harmonizovaný s pravidly EU (HICP) v srpnu vzrostl na meziměsíční bázi o 0,4 %, na meziroční bázi pak rovněž stagnoval.



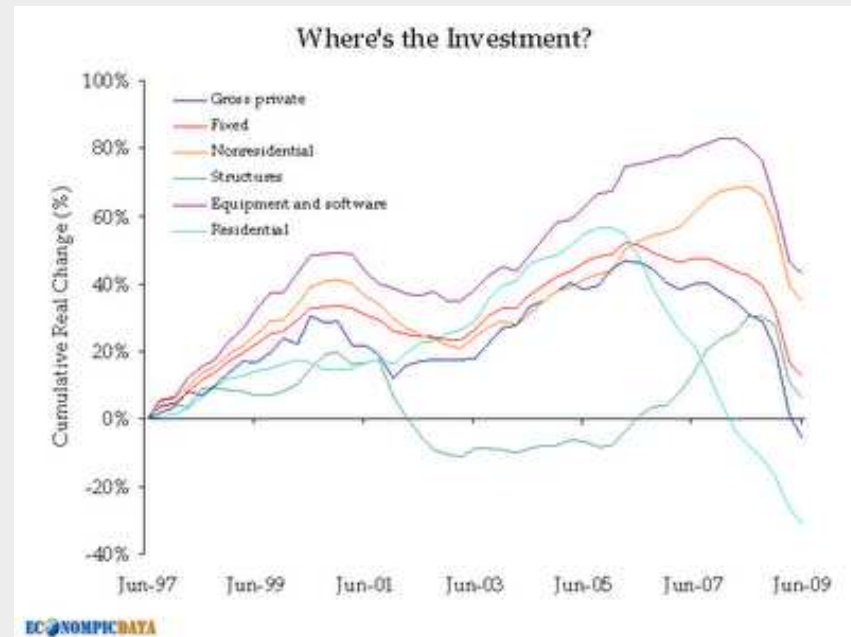
Makroekonomická data - Evropa

- Španělská ekonomika klesla ve druhém čtvrtletí letošního roku mezikvartálně o 1,1 %.
- Německý index spotřebitelské důvěry GfK vzrostl na patnáctiměsíční maximum po té, co pomalé ekonomické uzdravování a klesající ceny podpořily očekávání domácností v optimismu nad budoucími příjmy.
- Německá podnikatelská důvěra v srpnu zaznamenala podle tamního institutu Ifo růst z červencových 87,4 na 90,5 bodu, což jen ad průměrem očekávání trhu nastaveným na cca 89 bodů. Podnikatelská důvěra je na tříletém maximu.
- Deficit německého veřejného sektoru dosáhl ke konci prvního pololetí výše 17,3 miliardy EUR, což je ekvivalent 1,5 % HDP. V loňském roce přitom německý veřejný sektor dosáhl přebytku 7 miliard EUR.
- Nové průmyslové objednávky v eurozóně stouply v červnu meziměsíčně o 3,1 %, v celé EU nicméně klesly o 0,4 %. V květnu přitom průmyslové objednávky v eurozóně klesly meziměsíčně o 0,5 %, v celé EU o 0,5 % stouply. Po očištění o objednávky loďařského, železničního a leteckého průmyslu, kde se projevují značné výkyvy, stouply nové průmyslové objednávky v eurozóně meziměsíčně o 1,9 % a v celé EU o 1,1 %.
- Ruská ekonomika v červenci podle oficiálních statistik vykazala proti červnu asi půlprocentní růst, což by mohlo signalizovat blížící se konec recese. V meziročním srovnání se ruská ekonomika prý nevrátí k růstu dříve než příští rok.



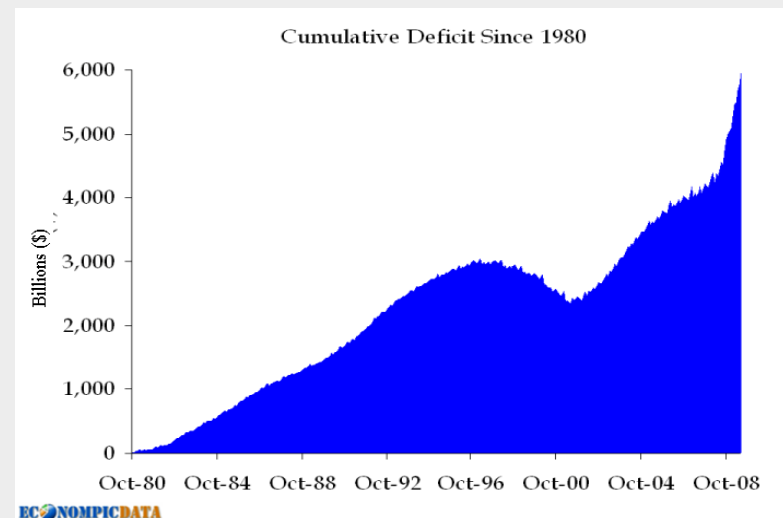
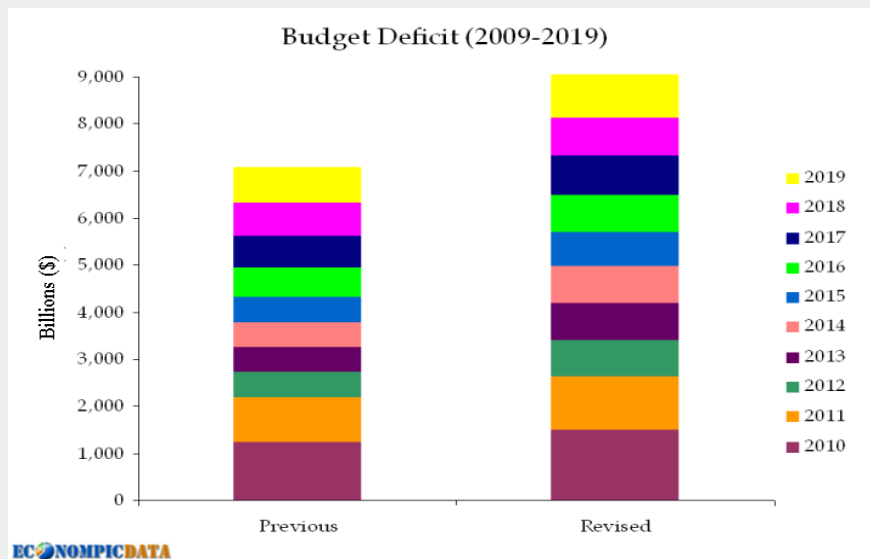
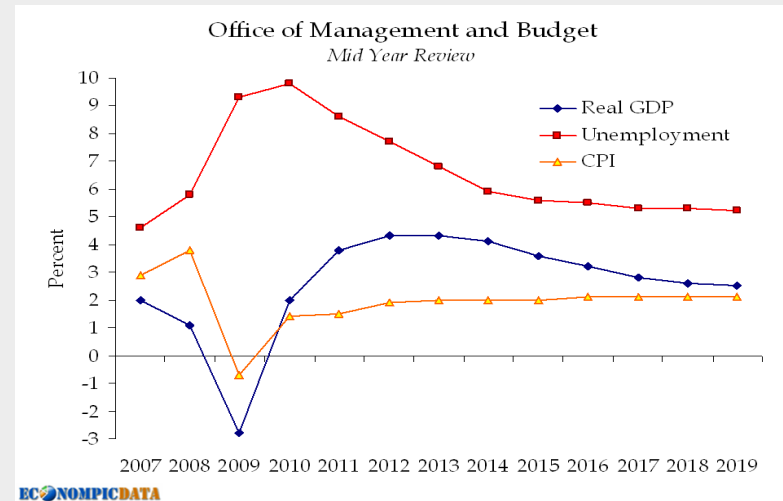
USA: „Zelené výhonky“ aneb kam se poděly investice

- Dle vyjádření předních ekonomů a posledních makročísel o HDP, průmyslové produkci atd. jsme ve fázi hospodářského oživení.
- Jedna ze složek HDP, investice, však zaznamenala dramatický propad. Dalo by se říci, že se vymazalo investiční období za více než 10 let.
- Úspory jsou definovány jako rozdíl mezi spotřebou a investicemi. Když spotřeba a příjmy klesají, celkové zdroje se pochopitelně tenčí. V této fázi se nacházíme, ačkoliv stát vstupuje do této oblasti a vytváří nový stimul poptávky.
- V minulosti jsme byli svědky nadměrné spotřeby a vysávání úspor ze zahraničí, což vedlo k neefektivním investicím (nyní se ukazuje neschopnost splácet tyto investice).



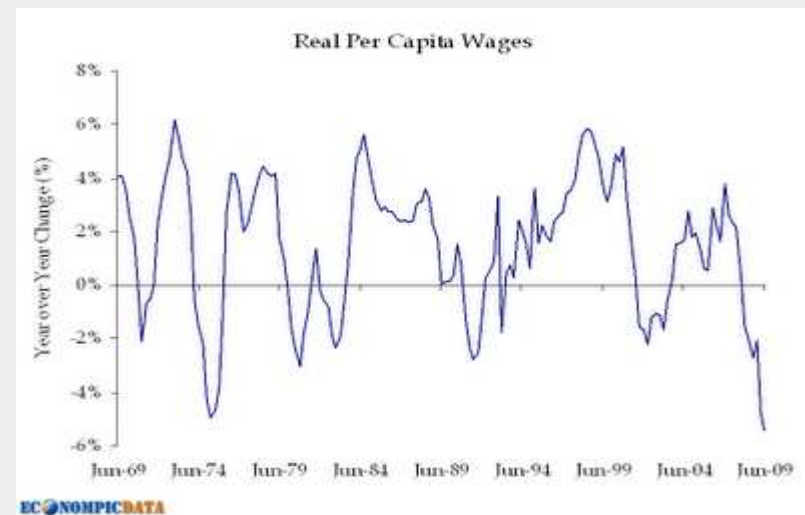
USA a deficit státního rozpočtu na dalších 10 let

- Upřesněná výše deficitu se zvýšila o 2 bil. USD!!! na 9,05 bil. USD.
- Celková suma je skoro o 50 % vyšší než kumulativní deficit od roku 1980-2008!!! – obrázek vpravo dole.
- Míra nezaměstnanosti bude stále velkým problémem a bude okolo 9-10 % i v roce 2010.



Příjmy v USA







- Pracovat pro vládní instituce se v USA vyplatí. Průměrné příjmy včetně benefitů se totiž pohybují nad úrovní v privátním sektoru.
- V roce 2008 1,9 mil. civilních federálních pracovníků pobíralo ročně necelých 80 000 USD. V privátním sektoru (100 mil.) cca 50 000 USD.
- Příjmy ve státním sektoru (obrázek vpravo nahoře) rostou stabilně, bez výrazných výkyvů, ale pomaleji a z vyššího základu.
- Je patrný prudký pokles příjmů v privátním sektoru (modrá křivka nahoře vpravo), což tlačí na omezení spotřeby a posilování úpor.



Úrokové sazby+centrální banky

- Indie: tamní centrální banka se začíná obávat inflace a je v budoucnu připravena zvýšit základní úrokové sazby.
- IMF: centrálním bankám skupiny G20 byly zvýšeny devizové rezervy o 250 mld. USD v rámci dohody z dubna tohoto roku.
- Maďarská centrální banka snížila svou hlavní úrokovou sazbu na 8 %.
- Prezident USA nominoval Bena Bernankeho do čela americké centrální banky (Fed) na další čtyřleté období.
- Polská centrální banka ponechala svou základní úrokovou sazbu na úrovni 3,5 %.
- Americká centrální banka prohrála soudní řízení s agenturou Bloomberg a bude muset identifikovat příjemce štědrých podpor. Předpokládá se ovšem, že se centrální banka proti rozsudku odvolá.

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 | 1,25 | -25 | 7.8.2009 |
|  | HU | 8 | -50 | 25.8.2009 |
|  | PL | 3,5 | -25 | 24.6.2009 |

Zdroj: ČP INVEST



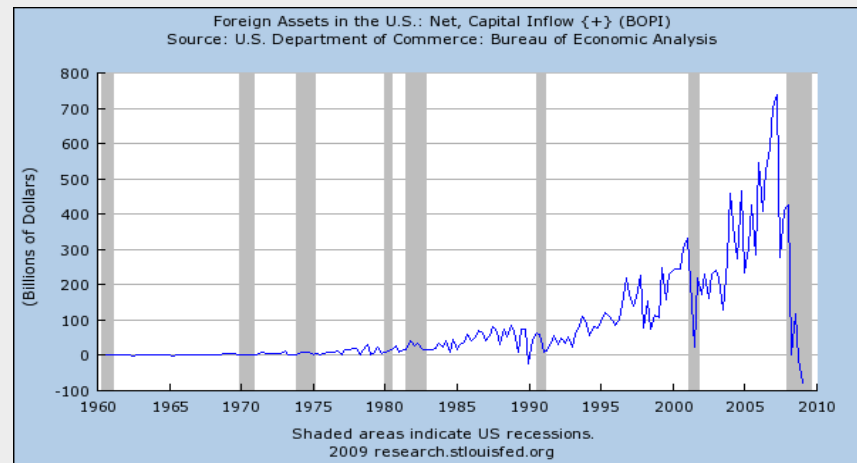
Měny

- Koruně se zatím daří, dostala se dokonce až na úroveň 25,33 CZK/EUR. Důvodem je pravděpodobně pozitivní sentiment investorů na tento region a poslední makrodata o HDP v Polsku.
- Francouzský prezident prohlásil, že svět potřebuje další rezervní měnu.
- Obrázek vpravo ukazuje proč je USD pod tlakem. Centrální banka je totiž v dvojím ohni – čím více stimuluje domácí ekonomiku, tím zvyšuje neochotu zahraničních investorů kupovat US aktiva. Jinými slovy. Existuje cesta zpět? Velmi těžko.

Měny k 28.8.2009

| | Stav | Změna 5D | YTD |
|---------------|--------|----------|-------|
| EURUSD | 1,4328 | 0,0% | 2,7% |
| USDCZK | 17,76 | -0,1% | -7,6% |
| EURCZK | 25,38 | -0,3% | -5,3% |
| USDJPY | 93,57 | -1,0% | 3,1% |

Zdroj: ČP INVEST



[http://research.stlouisfed.org/fred2/graph/?s\[1\]\[id\]=BOPI](http://research.stlouisfed.org/fred2/graph/?s[1][id]=BOPI)

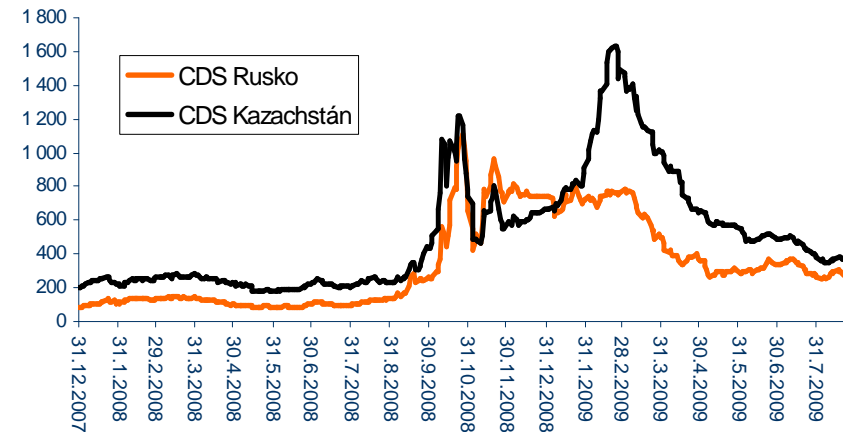


Kredit

- Podle kalkulací JPM bylo dosud refinancováno 81 % úvěrů velkých evropských korporací, které měly být splatné v tomto a příštím roce. Na konci 1Q 2009 tento ukazatel činil 26 %. JPM předpokládá, že v Evropě vzroste význam dluhopisového na úkor bankovního financování.
- Podle průzkumu Citigroup mají investoři rekordní pozice v investičním stupni ratingu.
- Podle médií se chystá agentura Moody's zvýšit rating Brazílii.
- Tzv. carry obchody v japonském jenu jsou snad poprvé dražší než financování v USD. Po dlouhých 16 letech byla 3M sazba LIBOR nižší než 3M sazba (0,371 proti 0,388 %), kterou platí investoři při půjčování v japonském jenu.

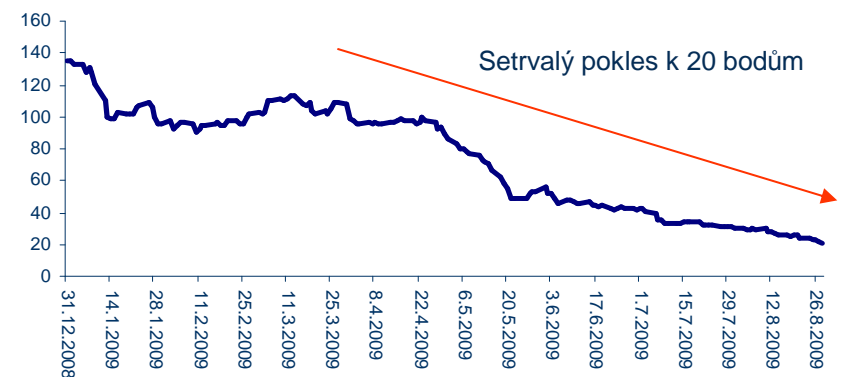
Zdroj: ČP INVEST

Rizika států měřená 5Y CDS



Zdroj: ČP INVEST

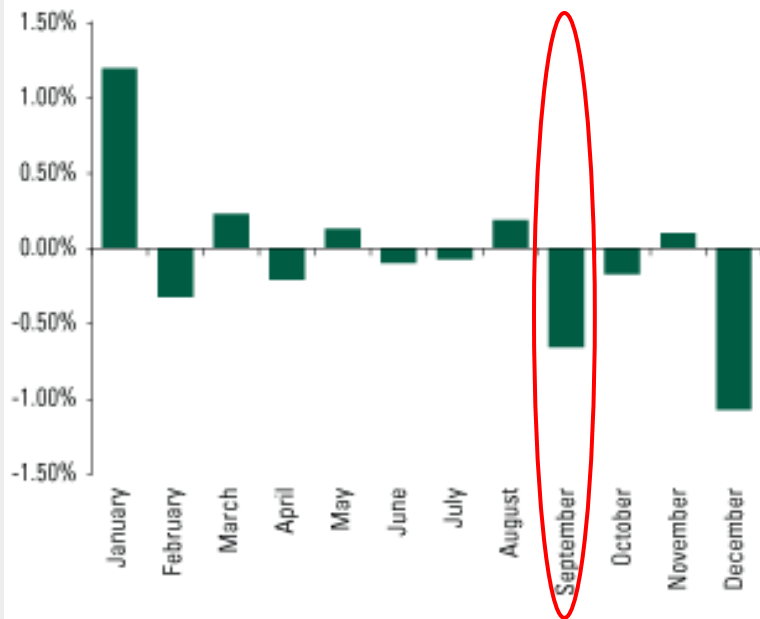
TED spread



Září ve světle historických čísel

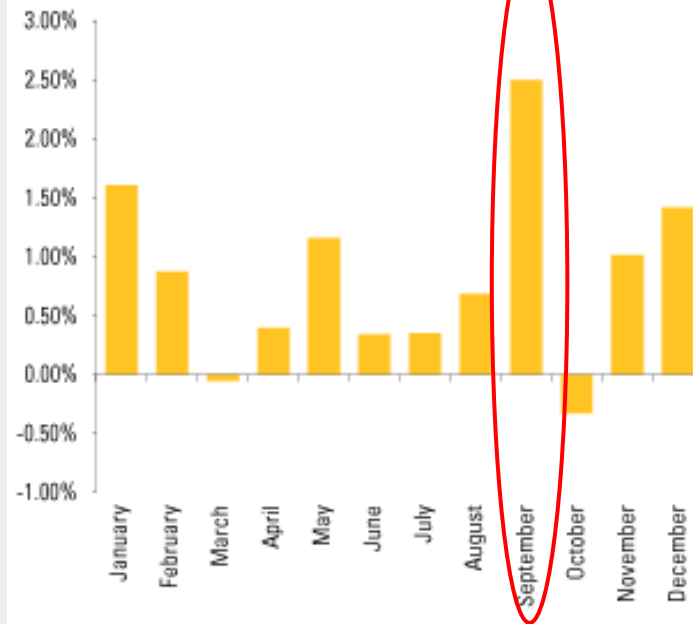
Dva trhy, dva rozdílné výsledky. Září přeje spíše zlatu. Akciím měřeno Dow Jones ne. Srovnání viz obrázky níže.

DXY Index
Average Monthly Returns 1970-2009



Source: U.S. Global Research

Spot Gold
Average Monthly Returns 1969-2009



Source: U.S. Global Research

Akciové trhy

- Tento týden byl ve znamení růstu hlavně akciových indexů ze zemí střední a východní Evropy: Litva (+28 %), Estonsko (+17 %), Lotyšsko (+17 %). Důvodem bylo snížení obav o osud těchto zemí (hrozilo zde prohloubení kreditní a hospodářské krize).
- Mezi země s poklesem akciových indexů se opět zařadila Čína s -3,4 % - zde jsou investoři nervózní. Obavy panují nad budoucími plány utažení měnové politiky.
- Vyspělé trhy rostly na úkor akcií ze zemí Emerging markets.
- Za zmínku stojí růst cen nemovitostních firem, které odmazávají své minulé ztráty – diskont těchto firem je stále velmi atraktivní.

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

| INVESTMENT | PERFORMANCE | |
|------------------------------|-------------|---------|
| | Last week | 52-week |
| REIT stocks | 2.7% | -31.4% |
| Global stocks | 1.3 | -17.3 |
| U.S. investment-grade bonds | 1.1 | 8.9 |
| European stocks | 1.1 | -17.6 |
| U.S. corporate junk bonds | 0.9 | 5.5 |
| U.S. dollar, trade weighted | 0.5 | 3.4 |
| Dow Jones Industrial Average | 0.4 | -17.3 |
| Gold | 0.4 | 15.4 |
| Nasdaq Composite Index | 0.4 | -14.3 |
| S&P 500-stock index | 0.3 | -19.8 |
| Commodity futures | 0.2 | -32.7 |
| Emerging-markets bonds | 0.1 | 5.1 |
| Emerging-markets stocks | -0.2% | -8.9 |
| Russell 2000 (small stocks) | -0.3 | -21.6 |
| Crude oil | -1.6 | -37.0 |

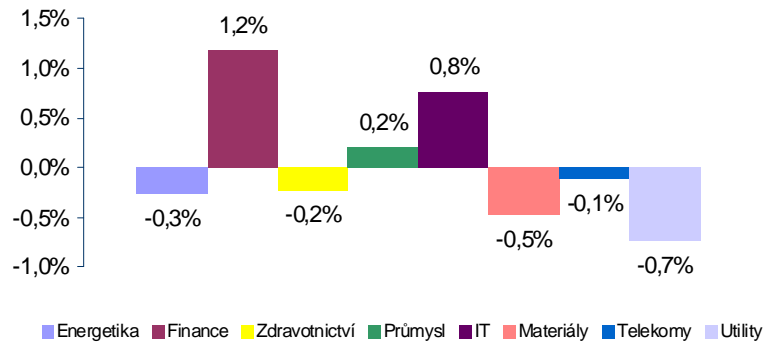
Notes on data: European stocks: Dow Jones Stoxx Index; emerging-markets-stocks: MSCI price index for free markets; corporate-bond prices: Merrill Lynch Global Bond Indexes; U.S. dollar and U.S. Treasuries: J.P. Morgan; REIT stocks: Dow Jones Equity REIT Total Return Index; emerging-markets bonds: J.P.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

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

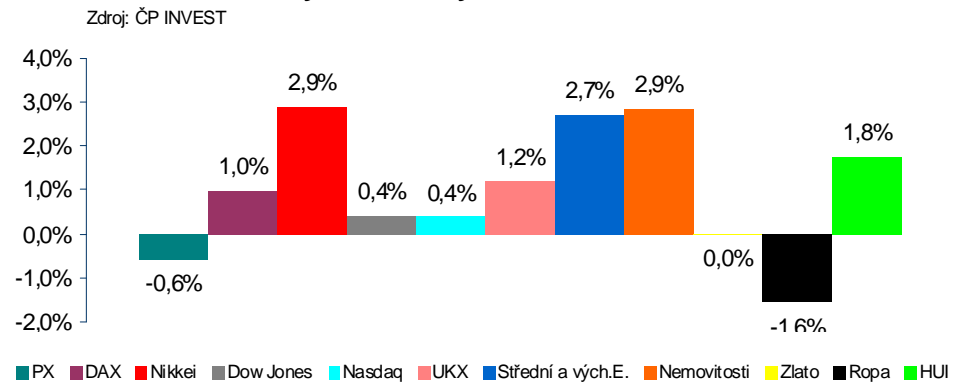


Souhrnná statistika

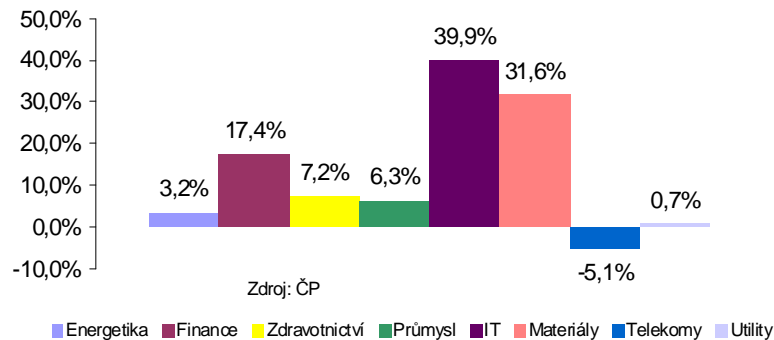
Sektory v indexu S&P 500 - změna za 1W



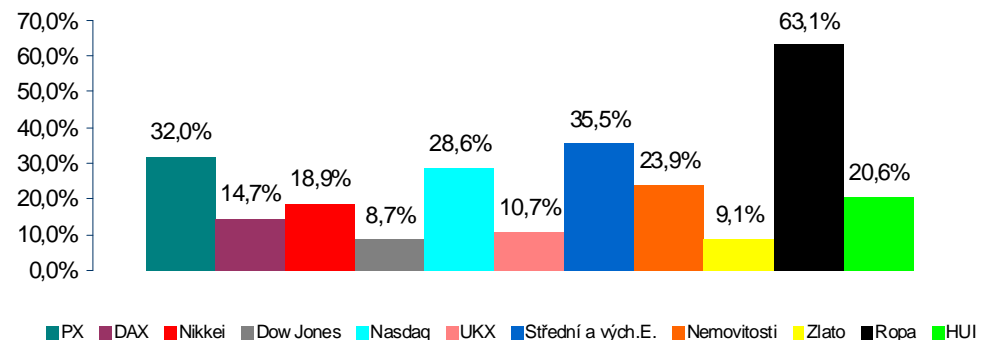
Vybrané indexy - změna za 1W



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

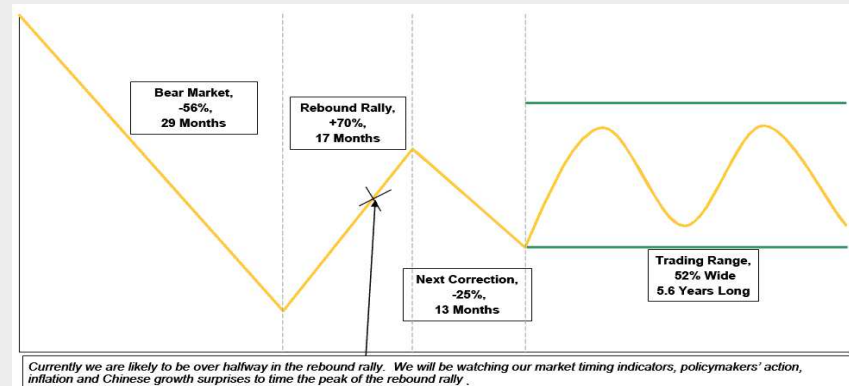


Vybrané indexy - změna v roce 2009



Fáze medvědího akciového cyklu

- Během medvědího trhu akcie pouze neklesají, ale fáze poklesu jsou přerušovány silnými růstovými vlnami.
- Cílem medvědího trhu je srovnat ceny akcií s jejich oceněním – velmi často do velmi atraktivních oblastí. Například měřeno P/E pod 10.
- Analýza 19 významných medvědích trendů ukázala čtyři významné fáze v rámci cyklu (obrázek vpravo nahoře):
 1. Nejprve dramatický pokles o cca 40 %, který trvá min. 1 rok
 2. Masivní oživení – cca 17 M, posílení až o cca 70 %
 3. Následná korekce o cca 25 % během 1 roku
 4. Obchodování v širokém pásmu po dalších několik let



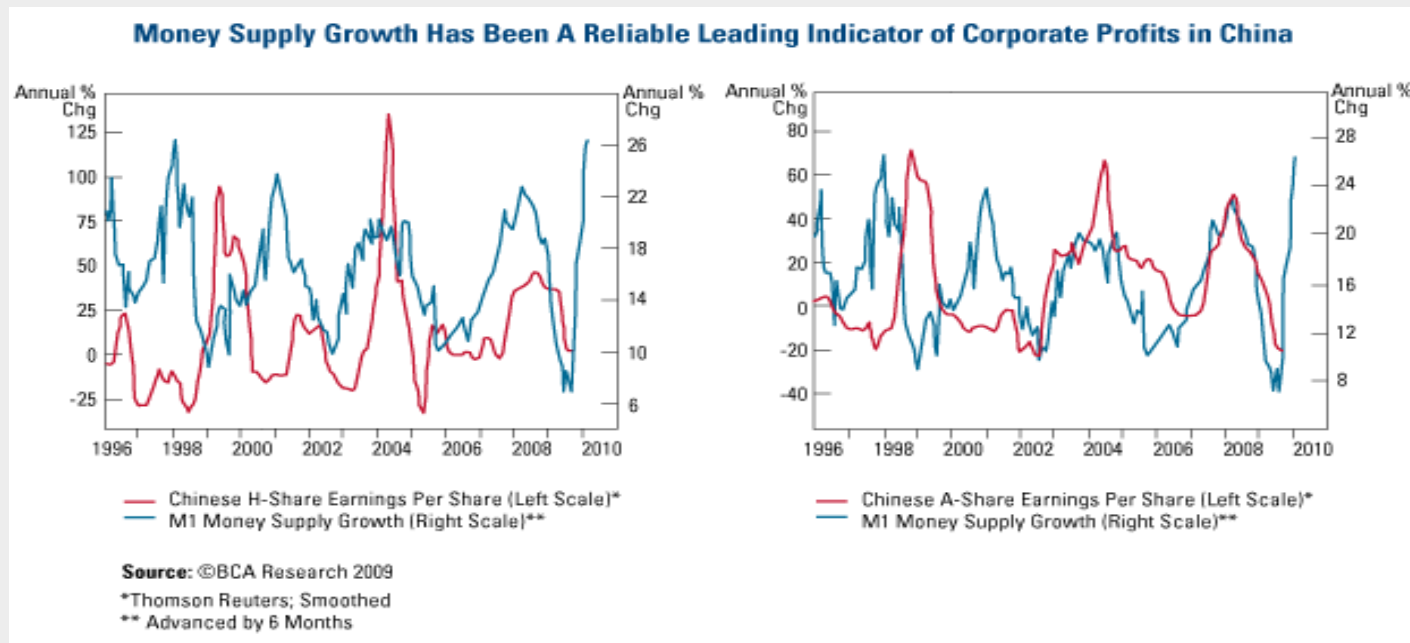
| | Peak to Trough | | | | Rebound Rally | | |
|----------------------|----------------|------------|--------|----------------------|----------------------|---------------------|-----------|
| | Peak | Trough | % Fall | Length of Correction | End of initial rally | % Rally from Trough | Length |
| US 1930s | 19/09/1929 | 01/06/1932 | -86 | 32 months | 12/07/1933 | 170 | 13 months |
| Italy 1960s | 31/08/1960 | 31/08/1964 | -56 | 48 months | 29/02/1966 | 41 | 18 months |
| Switzerland 1960s | 28/02/1962 | 30/11/1966 | -60 | 57 months | 31/05/1969 | 132 | 30 months |
| France 1960s | 30/04/1962 | 31/07/1967 | -46 | 63 months | 31/01/1970 | 55 | 30 months |
| US 1970s | 05/01/1973 | 03/10/1974 | -48 | 21 months | 15/07/1975 | 54 | 9 months |
| Switzerland 1970s | 31/08/1972 | 31/12/1974 | -47 | 28 months | 31/01/1976 | 45 | 13 months |
| Europe 1970s | 31/08/1972 | 31/12/1974 | -45 | 28 months | 30/01/1976 | 55 | 13 months |
| Spain 1970s | 15/05/1974 | 13/05/1980 | -73 | 72 months | 08/09/1981 | 66 | 16 months |
| Gold 1980s | 18/01/1980 | 21/06/1982 | -65 | 29 months | 18/02/1983 | 72 | 8 months |
| Australia 1980s | 17/11/1980 | 08/07/1982 | -47 | 20 months | 09/01/1984 | 88 | 18 months |
| Italy 1980s | 23/05/1986 | 09/02/1988 | -51 | 21 months | 28/08/1989 | 70 | 19 months |
| Japan 1990s | 29/12/1989 | 18/08/1992 | -63 | 32 months | 13/09/1993 | 48 | 13 months |
| Austria 1990s | 19/03/1990 | 13/08/1992 | -55 | 29 months | 01/02/1994 | 59 | 18 months |
| Finland 1990s | 17/04/1989 | 07/09/1992 | -72 | 41 months | 04/02/1994 | 295 | 17 months |
| Greece 1990s | 05/07/1990 | 17/11/1992 | -67 | 28 months | 18/01/1994 | 125 | 14 months |
| Hong Kong 1994 | 04/01/1994 | 23/01/1995 | -44 | 13 months | 07/08/1997 | 114 | 30 months |
| Hong Kong 1998 | 07/08/1997 | 13/08/1998 | -64 | 12 months | 10/03/2000 | 159 | 19 months |
| US 2000-03 | 24/03/2000 | 09/10/2002 | -49 | 31 months | 09/10/2007 | 101 | 60 months |
| Europe 2000-03 | 04/09/2000 | 12/03/2003 | -58 | 30 months | 09/05/2006 | 110 | 38 months |
| Saudi Arabia 2006-09 | 23/02/2006 | 09/03/2009 | -81 | 37 months | 16/06/2009 | 62 | 3 months |
| US 2007-09 | 09/10/2007 | 09/03/2009 | -57 | 17 months | 07/08/2009 | 49 | 5 months |
| Europe 2007-09 | 01/06/2007 | 09/03/2009 | -57 | 21 months | 07/08/2009 | 42 | 5 months |
| Average | | | -59 | 34 months | | 96 | 20 months |
| Median | | | -57 | 30 months | | 71 | 17 months |
| Min | | | -86 | 12 months | | 41 | 3 months |
| Max | | | -44 | 72 months | | 295 | 60 months |

Source: MSCI, Datastream, Morgan Stanley Research



Čínský zázrak? Kdepak

- Čínské akcie v roce 2009 posílily o neuvěřitelných 57 %. Důvodem je především nárůst objemu nových úvěrů v ekonomice ve výši 1,1 mld. USD.
- Akcie reagovaly pochopitelně růstem, přičemž ocenění měřeno k reportovaným ziskům je relativně drahé (P/E se pohybuje na hranici 40).
- Dva grafy níže ukazují závislost mezi reportovanými zisky a množstvím peněz v oběhu – je patrné, že korporátní zisky by měly v budoucnu růst a snižovat tak ukazatel P/E



Finanční rezerva pracujících v USA

- Zajímavost, která konfrontuje vytváření finančních rezerv v USA. Zatímco v ČR se obecně doporučují finanční rezervy na úrovni 6 měsíčních platů, nedávný průzkum v USA ukázal, že pouhých 20 % pracujících se takto zodpovědně chová. Plných 34 % nemá téměř žádnou rezervu!
- Výsledky (procento pracovníků a jejich výše úspor k příjmům) :

<1W: 34 %
2-4 W: 16 %
1-2 M: 16 %
3-5 M: 14 %
>6 M: 20 %



Ocenění nemovitostních firem v Evropě

- Jediná společnost, které mezikvartálně vzrostlo NAV byl Conwert
- Diskont ceny k NAV se pohybuje mezi 46 – 63 %

| | Px Last | NAV 2008 | NAV 1Q09 | změna NAV q/q | NAV 2Q09 | změna NAV q/q | P/NAV | prémie / diskont |
|------------------------------|---------|-------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|---------------------|
| IMMOEAST AG | 3,5 | 7,3 | 7,1 | -2,9% | | | 0,49 | -51% |
| ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE | 3,8 | 10,7 | 9,2 | -13,5% | 9,0 | -2,8% | 0,43 | -57% |
| CONWERT IMMOBILIEN INVEST SE | 8,4 | 15,6 | 15,4 | -1,0% | 15,6 | 1,1% | 0,54 | -46% |
| IMMOFINANZ AG | 2,4 | 5,8 | 5,3 | -10,1% | | | 0,45 | -55% |
| CA IMMO INTERNATIONAL AG | 5,1 | 12,2 | 11,1 | -9,3% | 10,3 | -6,6% | 0,49 | -51% |
| CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG | 8,5 | 18,9 | 18,2 | -3,6% | 18,2 | -0,1% | 0,47 | -53% |
| SPARKASSEN IMMOBILIEN AG | 5,0 | 8,9 | 8,8 | -1,1% | 8,8 | 0,0% | 0,57 | -43% |
| ATLAS ESTATES LTD | 1,0 | 3,7 | 2,9 | -20,1% | 2,6 | -11,6% | 0,37 | -63% |

Zdroj: Bloomberg, jednotlivé společnosti

Pozn: Immoeast, Immofinanz poslední NAV k 30.4.09



Akcie- zprávy

- Společnost Tiffany, druhý největší prodejce šperků na světě, oznámila výsledky hospodaření za druhý kvartál. Čistý zisk dosáhl 56,8 milionů dolarů (46 centů na akcii), což je pokles přibližně o 30 %. Tržby propadly o 16 % na 612,5 milionu dolarů. Analytici počítali s tržbami na úrovni 602,1 milionu a ziskem 33 centů. Společnost dosáhla lepších výsledků díky redukci nákladů. Firma zvýšila svůj celoroční odhad zisku na 1,75 USD na akcii. Předchozí predikce hovořila o 1,6 dolarech. Tržby by měly poklesnout o 10 %.
- Druhý největší ruský producent ropy Lukoil překonal očekávání analytiků, když za druhé čtvrtletí vykázal meziroční pokles čistého zisku jen o 44 % na 2,32 miliardy dolarů. Společnosti k zisku pomohly slevy na daních. Odbyt společnosti se zvýšil o 36 % a společnost zvýšila produkci ropy. Tržby firmě ve druhém čtvrtletí meziročně klesly na 20,12 miliardy dolarů z 31,935 miliardy dolarů v předchozím roce za srovnatelné období. Důvodem byl pokles cen ropy. Společnost v prvním pololetí letošního roku navýšila produkci ropy o čtyři procenta na 358,4 milionů barelů.
- Developerská společnost Orco Property Group skončila v prvním pololetí s čistou ztrátou ve výši 199,9 milionů EUR. Hospodaření společnosti se tak dostalo do mnohem větší ztráty, než se očekávalo. V prvním pololetí loňského roku společnost dosáhla ztráty 14,11 milionu EUR. Podle zprávy společnosti hospodářské výsledky ovlivnilo zvláště přecenění majetku, které vykázalo ztrátu 252,2 milionu EUR. Společnost vykázala růst příjmů. Zatímco v prvním pololetí 2008 dosáhla příjmy ve výši 113 milionů EUR, v prvním pololetí tohoto roku stouply příjmy společnosti na 132 milionů EUR, což je nárůst o 16,8 %.



Akcie- zprávy

- Třetí největší bankovní skupina ve Francii, Credit Agricole, vykázala za druhé čtvrtletí letošního roku nárůst zisku na 201 milionů EUR. Banka tak výrazně překonala očekávání trhu, který počítal jen se ziskem na úrovni 122 milionů EUR.
- Energetické společnosti GDF Suez klesl za šest měsíců letošního roku zisk o 6,3 procenta na 3,26 miliardy EUR. Zisk firmy negativně ovlivnila ekonomická recese, která snížila poptávku po energii. Příjmy se však zvýšily o 2,3 % na 42,2 miliardy EUR.
- Ruský plynárenský koncern Gazprom vykázal za první čtvrtletí roku zisk 110 miliard rublů. Zisk společnosti tak klesnul z loňských 286 miliard rublů, nicméně překonal očekávání trhu ve výši 84,75 miliardy rublů. Tržby Gazpromu dosáhly v prvním čtvrtletí 931,4 miliardy rublů.
- Polský producent mědi KGHM zvýšil odhad zisku pro letošní rok. Polská společnost tak nově očekává, že za letošní rok vykáže zisk na úrovni 1,95 miliardy zlotých (678 milionů dolarů) z předchozí úrovně 1,9 miliardy zlotých. Tržby by se pak měly zvýšit z předešlého cíle devíti miliard zlotých na 9,7 miliardy zlotých. Důvodem zvýšení odhadu je rovněž zvýšení odhadu růstu cen mědi, které však bude částečně kompenzováno posilováním národní měny vůči USD.

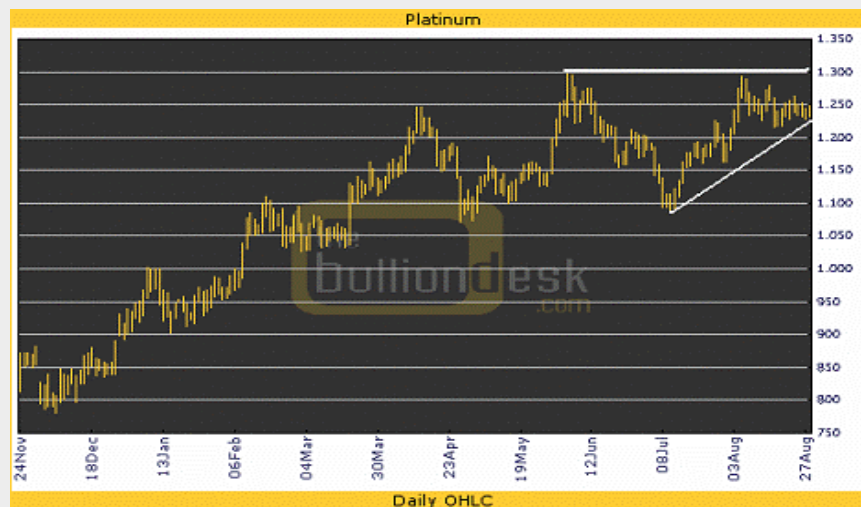
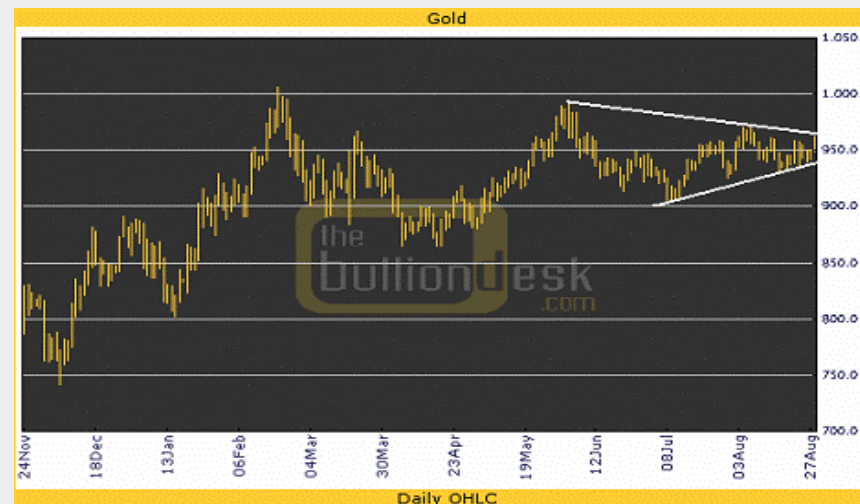
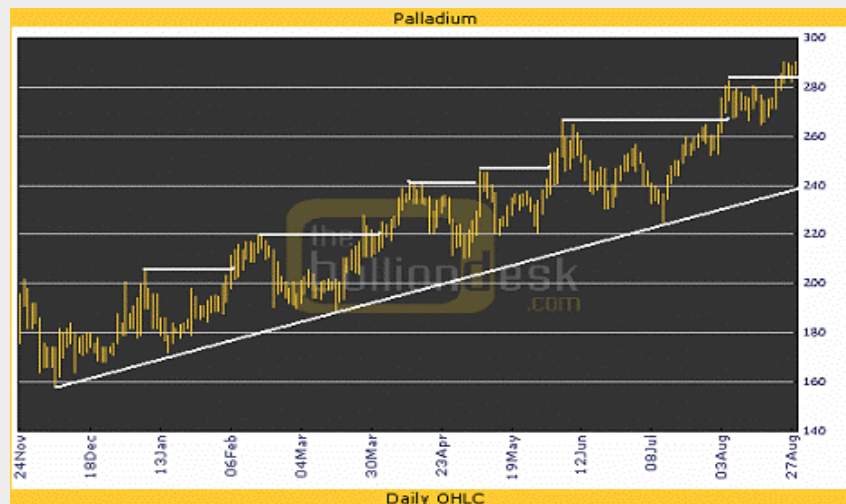


Finanční sektor+krize

- Prezidenta Evropské centrální banky totiž zatím první "zelené výhonky ekonomiky" nepřesvědčily o udržitelném růstu a podotýká, že před monetárními politiky leží "enormní množství práce." Trichet tak se svým kolegou z USA Benem Bernankem zdůraznili, že politiky nesmí ukolébat aktuální růst akciových titulů i dalších ekonomických indikátorů. "Globální bankovní systém bude potřebovat radikální restrukturalizaci, abychom se vyhnuli příštím krizím," myslí si Stanley Fischer, guvernér izraelské centrální banky.
- Ve druhém čtvrtletí tohoto roku se na seznam amerických „problémových bank“ zařadilo dalších 111 společností. 36% nárůst znamenal posunutí tohoto čísla na 15leté maximum. Prozatím nesplňuje podmínky kvality aktiv, likvidity a zisku stanovených FDIC celkem 416 bank, spravujících celková aktiva v hodnotě 299,8 miliardy dolarů. Podle zprávy FDIC se jedná o nejvyšší hodnotu od června roku 2004.

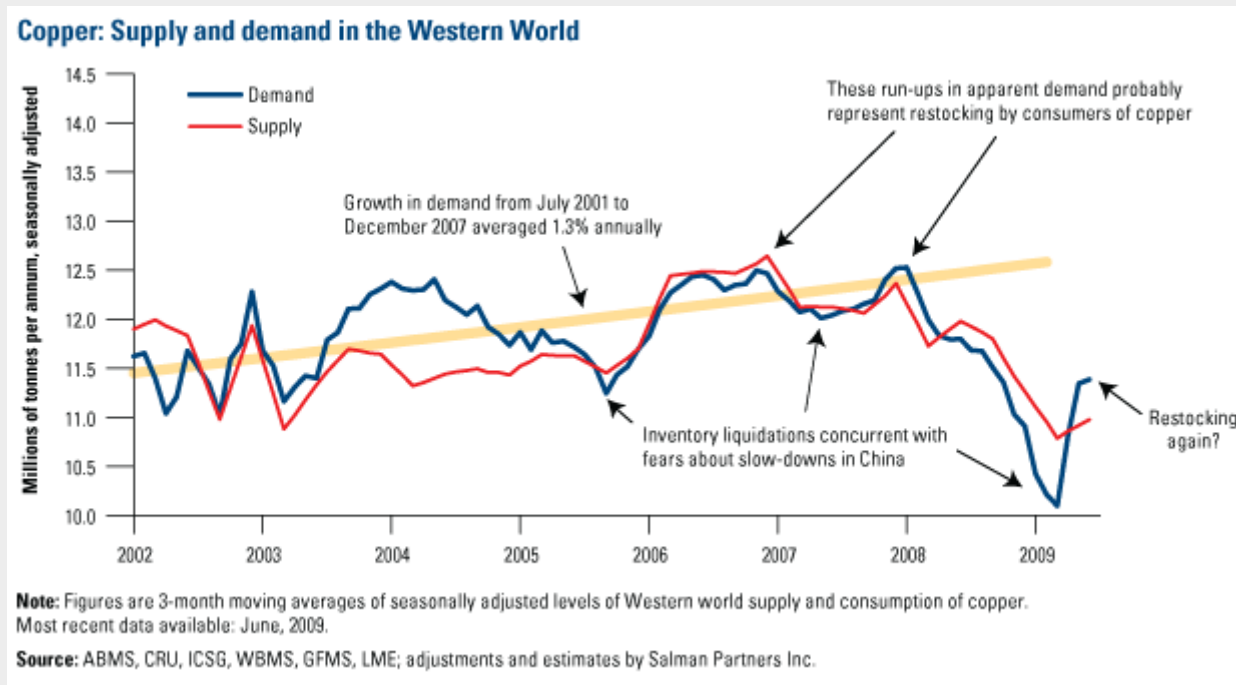


Vývoj cen drahých kovů



Měď -vývoj poptávky a nabídky

- Byli jsme svědky dramatického poklesu poptávky – modrá čára.
- Nabídka reagovala také poklesem. Cílem bylo stabilizovat cenu.
- Od konce 1Q silný růst poptávky – nové zásoby? Je to reálná poptávka? Prozatím nelze jednoznačně říci.



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

