

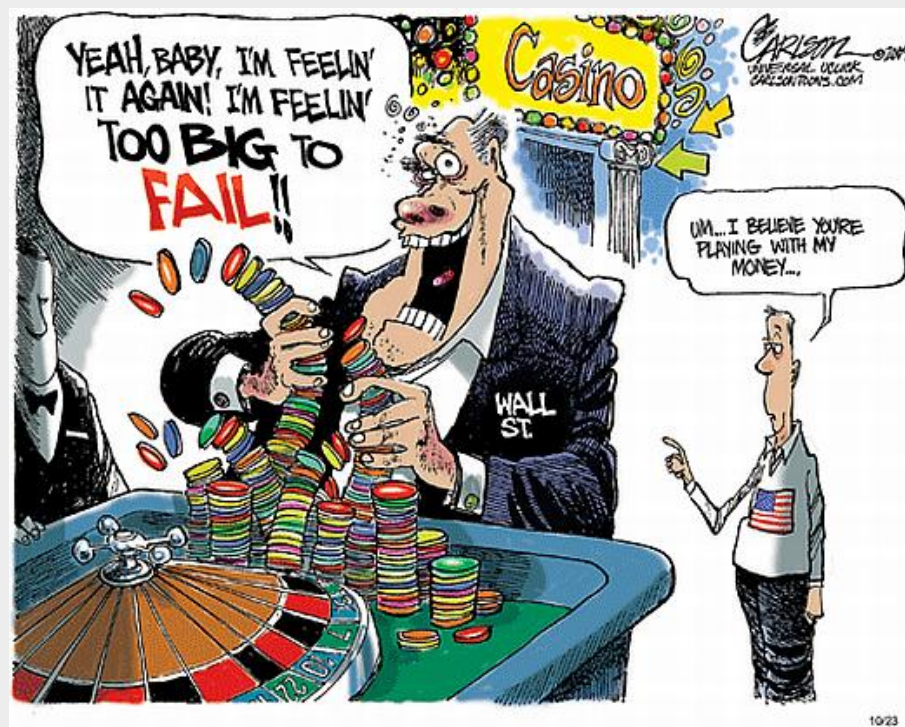
# Kapitálové trhy v týdnu 19.–23.10. 2009

Ing. Milan Tomášek | 26.10. 2009 | ČP INVEST

# Stručně

- Počet padlých bank v USA překonal hranici 100.
- Dlouhé státní dluhopisy ČR pokračovaly ve velmi silném růstu – 10leté výnosy na úrovni začátku roku, zatímco výnosy ve světě mírně rostly.
- FED: Běžová kniha o stavu ekonomiky ukazuje stabilizaci podmínek, především na trhu nemovitostí a ve zpracovatelském sektoru.
- V uplynulém týdnu si z našich fondů ejlépe vedl Fond smíšený (+0,42 %), následoval Fond peněžní (0,31 %). Nejhůře dopadl Fond farmacie a biotechnologie (-2,17 %).

Kam tečou peníze  
daňových poplatníků...



# Zhodnocení fondů ČPI v číslech v uplynulém týdnu

<b>OPF Smíšený</b>	0,42%
<b>OPF peněžní</b>	0,31%
<b>OPF nových ekonomik</b>	0,03%
<b>OPF korporátn.dluh.</b>	0,02%
<b>OPF globálních značek</b>	-0,20%
<b>OPF rop.a energ.průmyslu</b>	-0,52%
<b>OPF Zlatý</b>	-0,75%
<b>OPF Nemovitostních akcií</b>	-0,75%
<b>OPF Živé planety</b>	-1,10%
<b>OPF farmacie a biotechnologie</b>	-2,17%

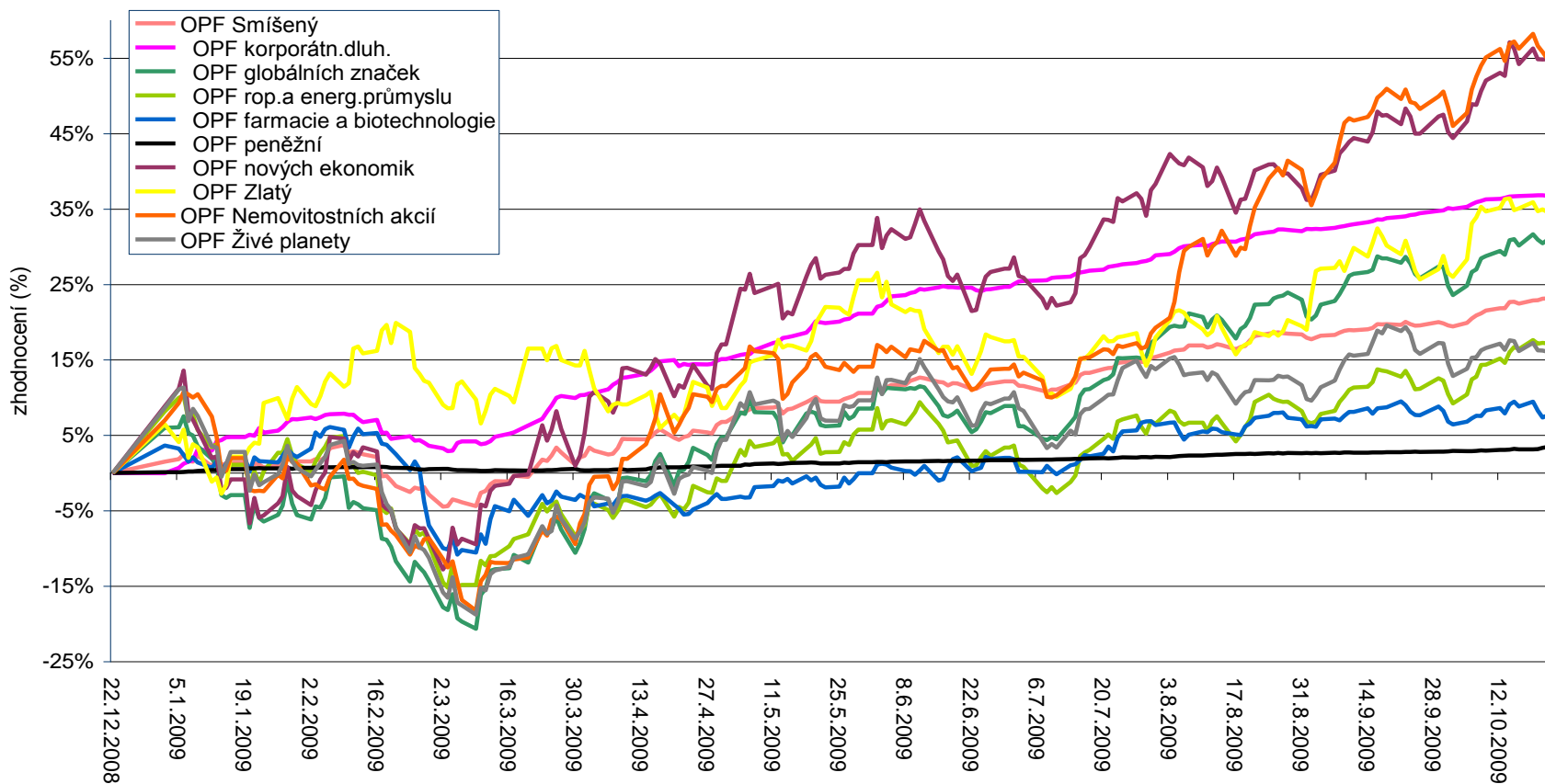
Hodnoty podílových listů otevřených podílových fondů a investičních programů k 23.10.2009

Název fondu / investičního programu	NAV / PL dnes	NAV / PL předchozí	Výkonnosti													
			1 den		1 měsíc		6 měsíců		1 rok		3 roky		5 let		YTD	
			CZK	EUR	CZK	EUR	CZK	EUR	CZK	EUR	CZK	EUR	CZK	EUR	CZK	EUR
ČPI - OPF Peněžního trhu	1,1779	1,1779	0,00%	0,22%	0,66%	-1,94%	2,62%	6,31%	4,55%	4,12%	8,46%	18,80%	11,69%	36,23%	3,46%	5,32%
ČPI - OPF Korporátních dluhopisů	1,4949	1,4949	0,00%	0,00%	1,88%	-0,69%	19,58%	23,82%	51,29%	50,65%	11,59%	21,99%	17,00%	42,47%	36,75%	39,04%
ČPI - OPF Smíšený	1,3729	1,3746	-0,12%	0,00%	2,70%	0,00%	17,18%	21,28%	28,84%	28,33%	-5,35%	3,52%	8,55%	32,17%	22,99%	25,30%
ČPI - OPF Globálních značek	0,9345	0,9416	-0,75%	-0,55%	1,64%	-0,82%	28,01%	32,72%	24,45%	24,05%	-19,56%	-11,95%	-3,69%	17,59%	29,88%	32,23%
ČPI - OPF Farmacie a biotechnologie	0,7850	0,7936	-1,08%	-0,98%	-1,56%	-4,11%	12,56%	16,54%	6,92%	6,32%	-18,48%	-10,88%	1,04%	23,17%	6,46%	8,21%
ČPI - OPF Ropného a energetického průmyslu	1,1806	1,1945	-1,16%	-1,08%	3,01%	0,44%	20,59%	24,93%	15,14%	14,86%	-15,88%	-7,88%	9,39%	33,33%	15,84%	18,13%
ČPI - OPF Nových ekonomik	0,7874	0,7906	-0,40%	-0,33%	4,72%	2,01%	36,56%	41,40%	61,32%	60,85%	-7,70%	1,00%	-11,85%	7,42%	54,24%	56,70%
ČPI - OPF Nemovitostních akcií	0,5659	0,5655	0,07%	0,00%	3,95%	0,93%	42,76%	47,30%	33,59%	32,93%	-45,34%	-40,44%	N.A.	N.A.	55,08%	57,97%
ČPI - OPF Zlatý	1,0311	1,0352	-0,40%	-0,25%	4,01%	1,27%	21,85%	26,35%	67,01%	66,53%	10,72%	20,97%	N.A.	N.A.	34,07%	36,30%
ČPI - OPF Živé planety	0,6277	0,6342	-1,02%	-1,22%	-3,01%	-5,47%	15,11%	19,21%	12,67%	12,04%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	14,90%	16,91%
ČPI - Konzervativní investiční program	1,3364	1,3364	0,00%	0,00%	1,33%	-1,34%	11,46%	15,44%	26,39%	25,85%	10,19%	20,56%	14,59%	39,84%	19,76%	21,99%
ČPI - Vyvážený investiční program	1,1899	1,1921	-0,18%	-0,22%	1,88%	-0,86%	16,76%	20,79%	29,63%	28,93%	-2,57%	6,50%	N.A.	N.A.	24,23%	26,45%
ČPI - Dynamický investiční program	1,0336	1,0376	-0,39%	-0,25%	2,42%	-0,25%	22,25%	26,67%	30,21%	29,55%	-14,14%	-6,12%	N.A.	N.A.	27,78%	29,97%
ČPI - Akciový investiční program	0,8751	0,8811	-0,68%	-0,59%	2,46%	0,00%	25,41%	30,00%	29,11%	28,52%	-18,78%	-11,05%	N.A.	N.A.	28,16%	30,50%
ČPI - Akciový investiční program č. 2	0,8505	0,8565	-0,70%	-0,61%	1,94%	-0,91%	24,41%	28,63%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	19,47%	23,77%

Zpracováno dne 26.10.2009

# Fondy ČPI v grafech

## Fondy ČPI v roce 2009



# Makroekonomická data - USA

- Podle dat úřadu Federal Housing Finance Agency za srpen zaznamenaly ceny jedno generačních domů v USA první pokles od května. Cenový index HPI se snížil o 0,3 % na 199,6 bodů, poté co v červenci přidal 0,3 % a 0,2 % v červnu.
- Podle statistik americké NAR prodeje existujících domů v USA v září stouply o 9,4 % na 5,57 miliónu jednotek v ročním vyjádření. Trh očekával růst na 5,35 miliónu jednotek s rozpětím odhadů od 5 - 5,6 miliónu. V meziroční srovnání jsou prodeje vyšší o 9,2 %. Za růstem prodeje stojí především "honba" za daňovou úlevou 8000 USD pro prvně kupující. Svůj díl na pozitivním vývoji má také pokračující pokles cen a další snižování hypotečních sazeb.
- Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti v uplynulém týdnu stoupl o 11 000 na 531 000 žádostí. Očekávalo se pouze mírné zvýšení z 514 na 515 000 žádostí s rozpětím odhadů od 500 - 540 000 žádostí. Čtyřtýdenní průměr poklesl z předchozích 533 na 532,250 žádostí. Počet dlouhodobých žádostí poklesl o 98 000 na 5,92 miliónu.

# Makroekonomická data – Evropa

- Aktivita sektoru služeb eurozóny v říjnu znovu zrychlila. Předběžný průzkum nákupních manažerů Markit Economics uvedl, že PMI služeb v říjnu vyskočil z 51,7 bodu na 54,1 bodů, nejvyšší hladinu od května 2007.
- Index cen výrobců za září zaznamenal v největší evropské ekonomice 7,6 % meziroční pokles, když drtivý dopad na vývoj indexu měly ceny vysoké ceny energií před rokem.
- Tempo stavební výroby šestnáctky zemí eurozóny oproti červenci zpomalilo o 0,4 % méně než 1,4% propad o měsíc dříve, bude ale přispívat k dalšímu negativnímu čtvrtletí po -1,9 % výsledku v 1Q a -1,7 % ve 2Q 2009.
- Podnikatelská důvěra v Německu v říjnu podle Ifo institutu stoupla ze zářijových 91,3 na 91,9 bodu, což představuje sice nové 13měsíční maximum, ale na druhou stranu to těsně zaostalo za očekávanými trhu nastavenými na růst na 92 bodů.
- Nové průmyslové objednávky eurozóny vzrostly v srpnu meziměsíčně o 2 %. V meziročním srovnání však nové objednávky klesly o 23,1 %, trh očekával jen 22,7% propad.
- Index podnikatelské důvěry ve Francii vzrostl v říjnu na své letošní maximum.
- Řecko šokovalo Evropskou unii úpravou očekávaného rozpočtového schodku v letošním roce. Ten má dosáhnout 12,5 procenta HDP, což je téměř dvojnásobek původně očekávaného deficitu, který se měl pohybovat kolem šesti procent HDP.







# Makroekonomická data – Asie + ostatní

- Čína: Růst HDP ve 3Q dosáhl 8,9 %, v souladu s předpoklady.
- Podle vládních statistik vzrostla průmyslová produkce Číny v září o 13,9 %. Investice do infrastruktury stouply za prvních 9M tohoto roku meziročně o 33,3 %. Maloobchodní tržby v září rostly o 15,5 %.
- Hong Kong: Míra nezaměstnanosti nečekaně klesla na 5,3 % z předchozích 5,4 %. Jde o první zlepšení za poslední rok.
- Oživení exportů je patrné i v dalších zemích. Po Filipínách, Singapuru a Malajsii se dostavilo i do Thajska, kde exporty zaznamenaly nejnižší propad (-8 %) za uplynulých 11 měsíců.
- Bývalý hlavní ekonom se specializací na Asii Andy Xie – Čína musí přitvrdit podmínky, jinak hrozí nafouknutí nemovitostní a akciové bubliny.
- Japonsko: Exporty poklesly nejméně za posledních 10 měsíců. I tak však objem klesl o 30,7 % proti 36 v srpnu.
- Brazílie: Trh s mobily meziročně vzrostl o 18 % s 1,58 mil. nových uživatelů.
- Brazílie: míra nezaměstnanosti klesla na 7,7 % z předchozích 8,1 % v srpnu.

# Centrální banky a úrokové sazby

- Austrálie: Centrální banka je připravena zvyšovat úrokové sazby a tolerovat posilování domácí měny.
- Peru: Guvernér centrální banky hodlá ponechat nastavení základní úrokové sazby v výši 1,25 %. Důvodem je nízká inflace.
- Maďarská centrální banka snížila základní úrokovou sazbu o 50 bazických bodů na 7 %.
- Ekonomické podmínky v USA se buď stabilizovaly, nebo dokonce zlepšily, tvrdí centrální banka ve své Běžové knize. Počet dobrých zpráv z 12 regionů USA v rámci Běžové knihy převýšil počet špatných zpráv, banka uvedla, že růst aktivity v jednotlivých sektorech největší světové ekonomiky je ještě stále omezený. Jako nejslabší sektor ekonomiky citoval Fed realitní trh, špatné úvěrové podmínky či stav na pracovním trhu.
- Kanadská centrální banka ponechala základní úrokovou sazbu beze změny na historicky nejnižší úrovni 0,25 %. Na této hladině je již od letošního dubna.

## Přehled základních úrokových sazeb

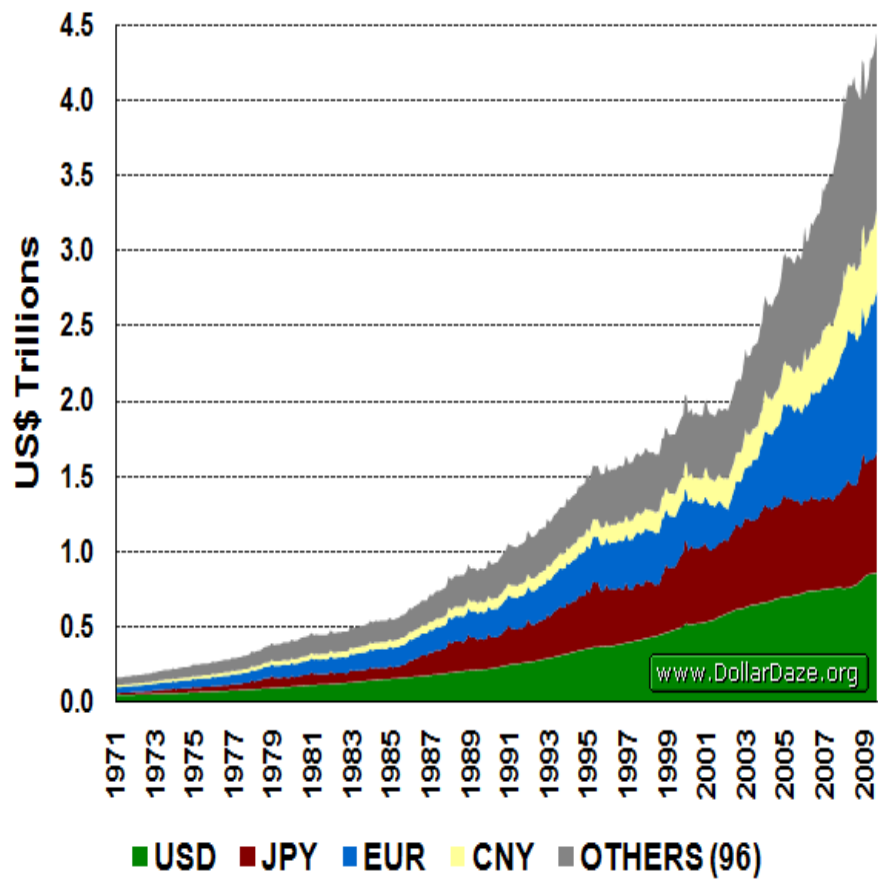
		%	Pohyb	Datum změny
	EMU	1	-25	7.5.2009
	USA	0,25	-75	16.12.2008
	GB	0,5	-50	5.3.2009
<b>Střední a východní Evropa</b>				
	ČR	1,25	-25	7.8.2009
	HU	7	-50	19.10.2009
	PL	3,5	-25	24.6.2009

Zdroj: ČP INVEST



# Svět – objem peněz v ekonomice zrychluje

**Estimated Global Currency in Circulation**  
(Jan 1971 - Sep 2009)



Country/Union	Currency Code	Amount (Billion US\$)	Percent of all Circulating Currency
European Union	EUR	1067.6	24.00%
United States	USD	862.3	19.39%
Japan	JPY	805.4	18.11%
China (Mainland)	CNY	539.7	12.13%
India	INR	144.7	3.25%
Russia	RUB	116.4	2.62%
United Kingdom	GBP	89.0	2.00%
Canada	CAD	49.9	1.12%
Brazil	BRL	46.5	1.05%
Switzerland	CHF	42.9	0.96%
Poland	PLN	41.1	0.92%
Australia	AUD	38.4	0.86%
Mexico	MXN	35.3	0.79%
South Korea	KRW	27.1	0.61%
Taiwan	TWD	26.VIII	0.60%
Hong Kong	HKD	23.VIII	0.53%
Others (87)	-	490.8	11.04%
<b>Total</b>	-	<b>4447.7</b>	<b>100.00%</b>

# Jaká je úroveň rizika jednotlivých států?

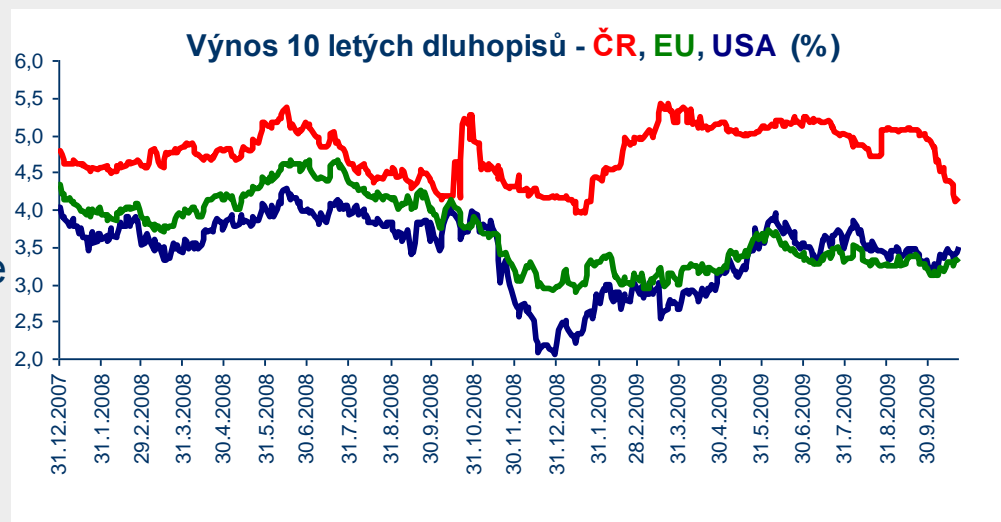
- Vpravo je tabulka kreditních 5Y CDS pro jednotlivé státy. Je zajímavé, že největší pohyb kreditního rizika zaznamenalo v roce 2009 Rusko a Austrálie – cca -77 %.
- Ze zemí G7 nejvíce pokleslo riziko USA, a to o 67,4 %
- Pouze Japonsko zaznamenalo nárůst rizika v letošním roce o 1,8 %.
- Celkově lze říci, že míra rizika významně klesla, ale proti počátku roku 2008 je stále ještě velmi vysoko.

Country Default Risk As Measured By CDS Prices*				
Country	Current	12/31/2008	YTD % Chg	Start of 2008
Russia	165.0	743.5	-77.8	87.5
Australia	26.5	117.8	-77.5	-
Indonesia	163.2	638.3	-74.4	153.5
Argentina	1016.8	3905.0	-74.0	460.7
South Korea	86.5	318.7	-72.9	46.5
Chile	59.2	203.0	-70.8	30.1
South Africa	119.7	395.7	-69.7	78.3
Venezuela	1018.3	3229.3	-68.5	451.5
<b>USA</b>	<b>21.5</b>	<b>67.4</b>	<b>-68.1</b>	<b>8.0</b>
Egypt	211.6	600.0	-64.7	101.6
China	66.8	188.4	-64.6	-
Malaysia	81.5	225.1	-63.8	43.5
Thailand	93.5	255.8	-63.4	55.0
Kazakhstan	247.1	670.8	-63.2	201.8
Bulgaria	187.6	499.4	-62.4	78.6
Slovakia	59.0	155.0	-61.9	18.2
Brazil	118.0	298.5	-60.5	103.0
Philippines	152.9	383.6	-60.1	153.0
Iceland	397.6	976.8	-59.3	64.7
UK	44.3	106.9	-58.6	8.9
France	22.4	54.1	-58.6	9.7
Peru	125.5	302.5	-58.5	115.7
Turkey	170.9	411.1	-58.4	166.5
Vietnam	210.0	497.7	-57.8	126.2
Belgium	34.1	79.5	-57.1	10.6
Italy	68.2	156.9	-56.5	20.3
Germany	20.0	45.9	-56.4	6.9
Austria	59.6	132.8	-55.1	8.1
Poland	111.3	244.7	-54.5	26.3
Colombia	147.4	307.5	-52.1	130.0
Mexico	147.7	291.8	-49.4	70.0
Lebanon	279.2	545.0	-48.8	333.3
Greece	123.0	232.1	-47.0	22.1
Portugal	53.9	96.3	-44.0	17.7
Israel	99.1	161.4	-38.6	33.5
Spain	68.5	100.7	-32.0	18.2
Ireland	124.8	181.0	-31.1	-
Japan	45.0	44.2	1.8	8.5

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

# Státní dluhopisy

- USA: 3M poukázky na 5bps, výnosy 5letých dluhopisů vzrostly o téměř 10 bps na 2,45 %. Podobný růst i u 10letých splatností s výnosem 3,49 %.
- Pozoruhodný je ale vývoj v ČR, kde dlouhé sazby významně klesají – 10leté na úroveň 4 %, což je na úroveň počátku roku. To vše v situaci, kdy v zahraničí výnosy rostou. Za vším spíše technické faktory, fundamentální mimo hru.



Výnosy státních dluhopisů k 23.10.2009

	USA			EMU			ČR		
	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD
<b>3M</b>	0,05	-0,01	-0,03	0,41	0,00	-1,25	1,54	0,01	-1,67
<b>6M</b>	0,17	0,02	-0,09	0,50	-0,04	-1,23	1,77	-0,01	-1,58
<b>2Y</b>	1,00	0,05	0,24	1,38	-0,04	-0,38	1,95	-0,22	-1,51
<b>5Y</b>	2,45	0,09	0,90	2,51	0,03	0,19	3,76	0,00	0,17
<b>10Y</b>	3,49	0,08	1,28	3,35	0,06	0,40	4,14	-0,23	-0,01
<b>30 Y</b>	4,29	0,05	1,62	4,12	0,08	0,58	4,84	-0,18	0,15

Zdroj: ČP INVEST

# Akciové trhy

- Většina akciových indexů klesala. Index Dow Jones o 0,24 %, S&P500 o 0,74 %. Dobře si vedl technologický index Nasdaq, který poklesl jen o zanedbatelných 0,11 %.
- Dosud reportovalo výsledky 40 % společností z indexu S&P 500. Míra překvapení je na úrovni zisků nad LT avg. (posledních 22 kvartálů). Celkově jde o 80 % společností, které na úrovni zisku reportovaly výsledky nad očekáváním trhu, v průměru o 18 %.
- Na úrovni tržeb je vývoj opačný. Pouze 33 % společností (ve 2Q 09 to bylo 24 %) reportovalo tržby, které byly min. jednu směrodatnou odchylku nad konsensem v porovnání s LT avg. na úrovni 40 %. Navíc polovina z těchto společností byla z technologického sektoru. Celkově jsou reportované tržby 6 % nad konsensem.

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

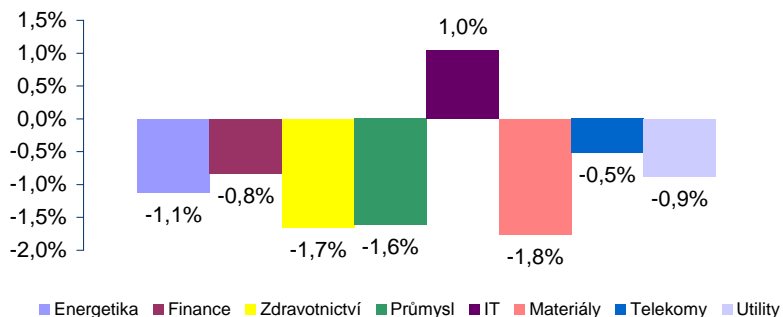
INVESTMENT	PERFORMANCE	
	Last week	52-week
Commodity futures	2.2%	8.8%
Crude oil	1.9	25.5
U.S. corporate junk bonds	0.7	50.5
Gold	0.5	44.8
REIT stocks	0.3	23.4
U.S. dollar, trade weighted	0.2	-9.6
U.S. investment-grade bonds	0.2	28.3
Emerging-markets stocks	0.2	104.2
Nasdaq Composite Index	-0.1%	38.8
Dow Jones Industrial Average	-0.2	19.0
Global stocks	-0.3	38.9
European stocks	-0.3	23.2
Emerging-markets bonds	-0.6	57.2
S&P 500-stock Index	-0.7	23.1
Russell 2000 (small stocks)	-2.5	27.5

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

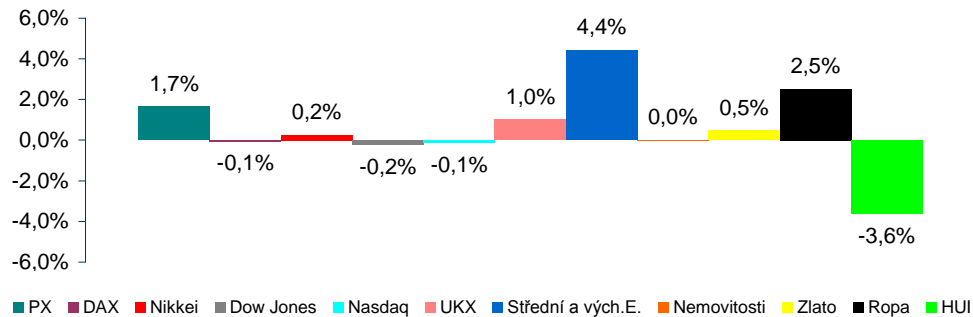
# Souhrnná statistika

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

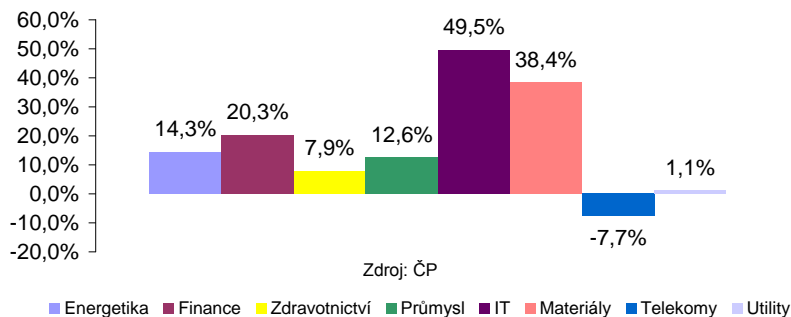


## Vybrané indexy - změna za 1W

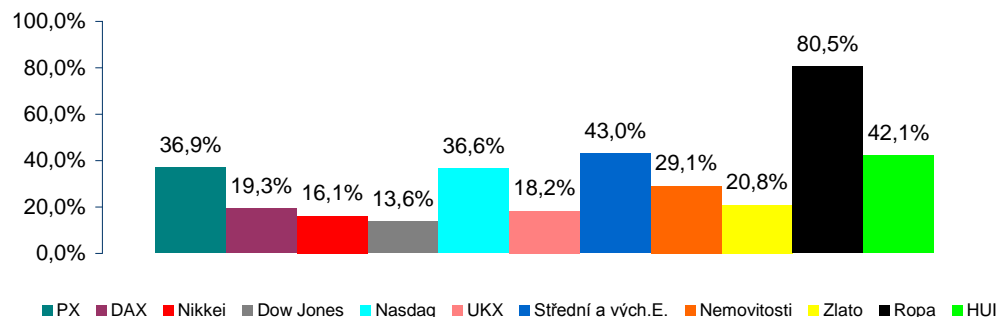
Zdroj: ČP INVEST



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



## Vybrané indexy - změna v roce 2009

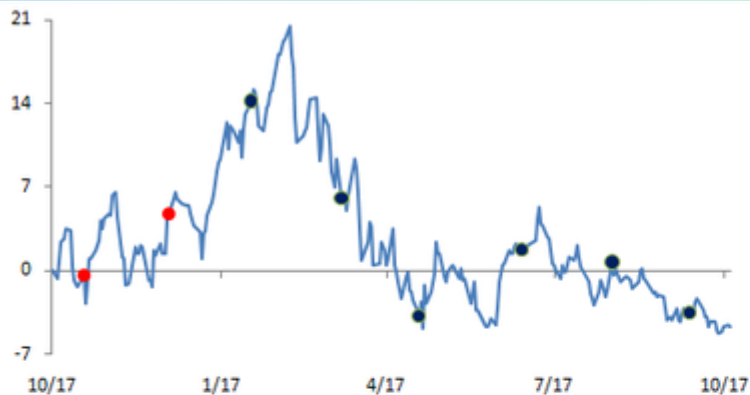


# Relativní vývoj sektorů z indexu S&P 500

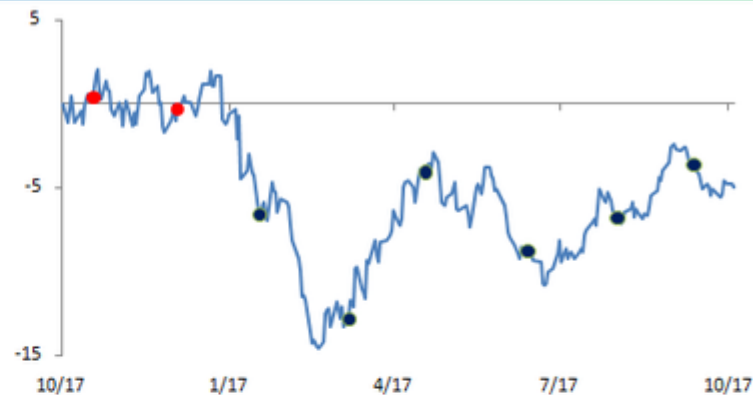
- Pokud křivka daného sektoru roste nad 0, znamená to, že je proti průměrnému trhu lepší a obrácené (červené tečky znázorňují snižování sazeb, tmavé body znázorňují stabilní sazby).
- Relativně nejlépe si za poslední rok vedou sektory: Energetika, základní materiály, IT a spotřební sektor.
- Ačkoliv finanční sektor táhne od března trhy vzhůru, za poslední rok výrazně zaostává.
- Diskuze nad zdravotní reformou tomuto sektoru nepřidává a jednoznačně zaostává.
- Ironií je, že ačkoliv je americký spotřebitel vyčerpán, spotřební sektor je na nejvyšších hodnotách za poslední rok.

# Relativní vývoj sektorů z indexu S&P 500

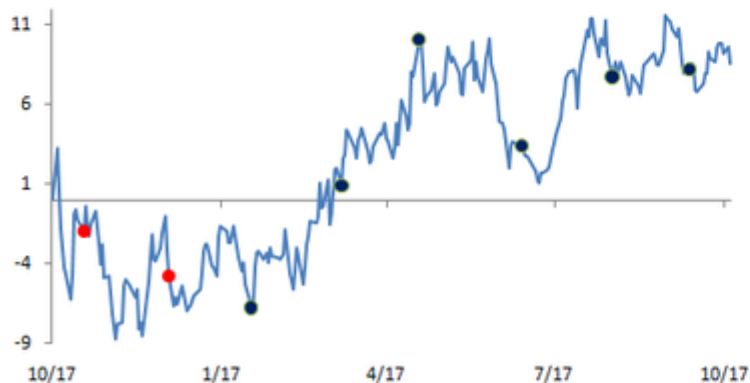
Health Care vs. S&P 500



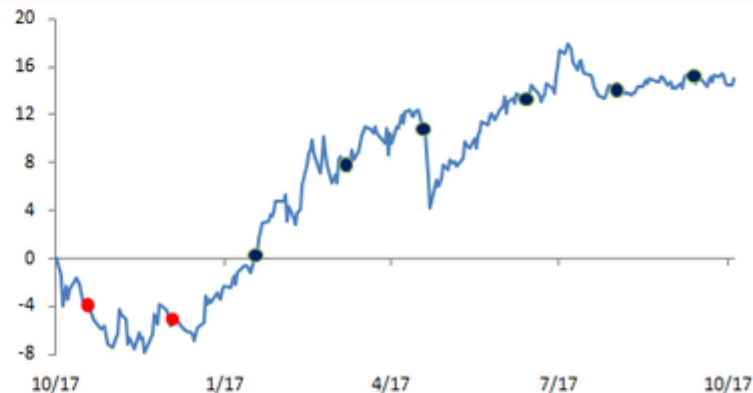
Industrials vs. S&P 500



Materials vs. S&P 500

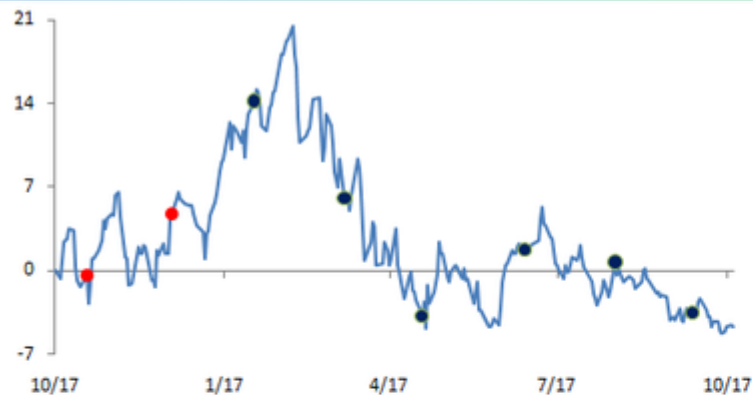


Technology vs. S&P 500

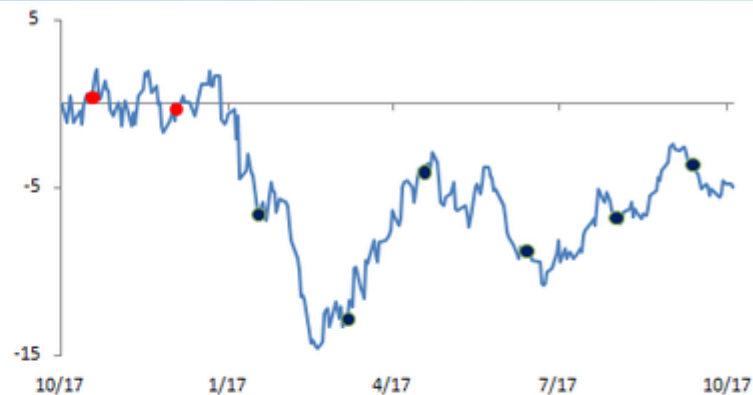


# Relativní vývoj sektorů z indexu S&P 500

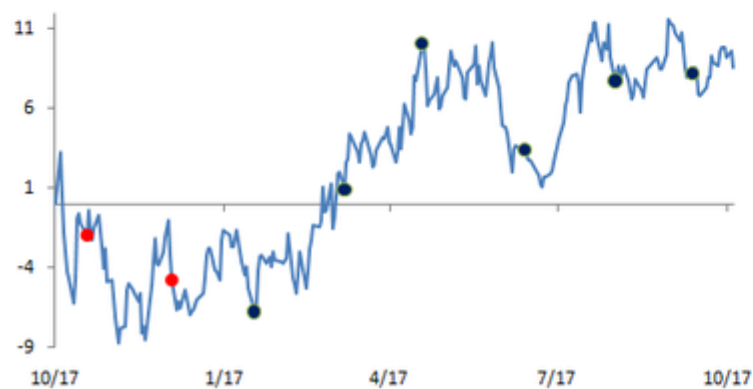
Health Care vs. S&P 500



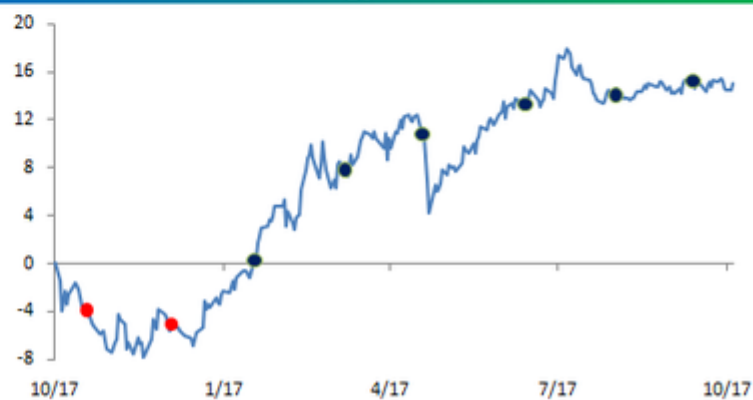
Industrials vs. S&P 500



Materials vs. S&P 500



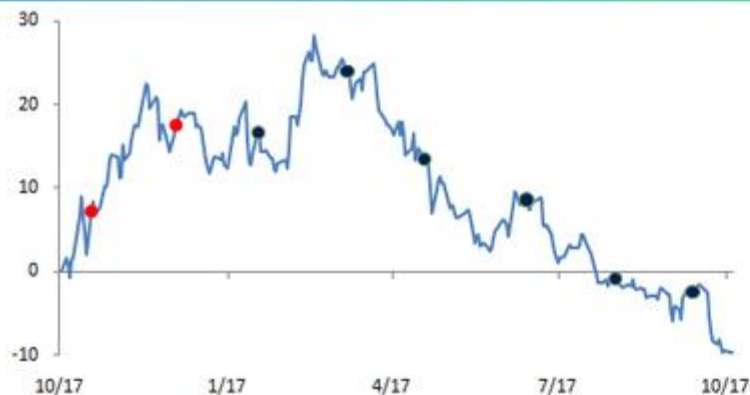
Technology vs. S&P 500



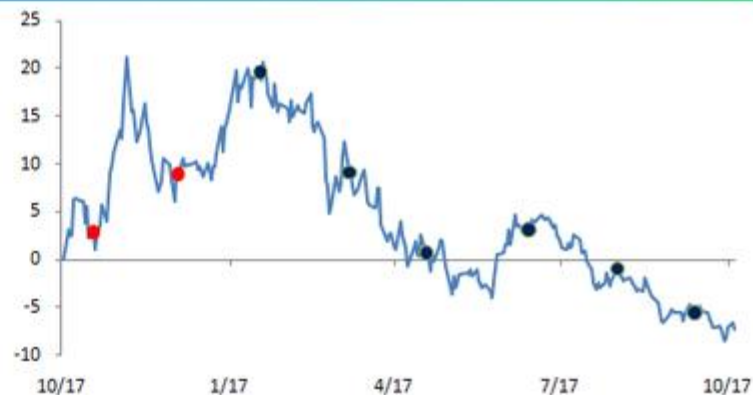


# Relativní vývoj sektorů z indexu S&P 500

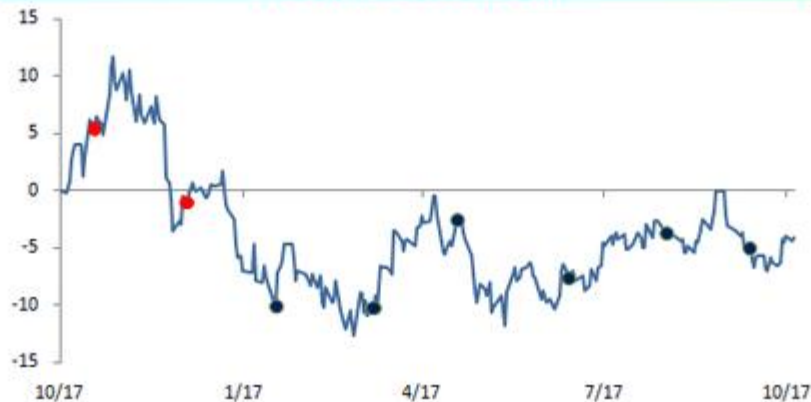
Telecom Services vs. S&P 500



Utilities vs. S&P 500

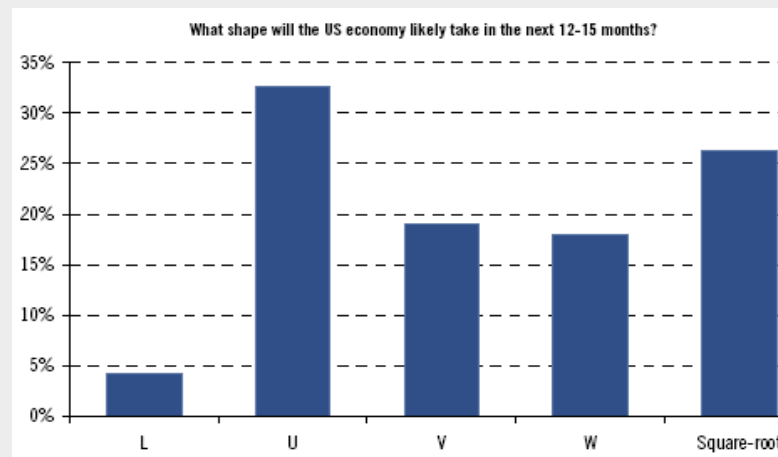
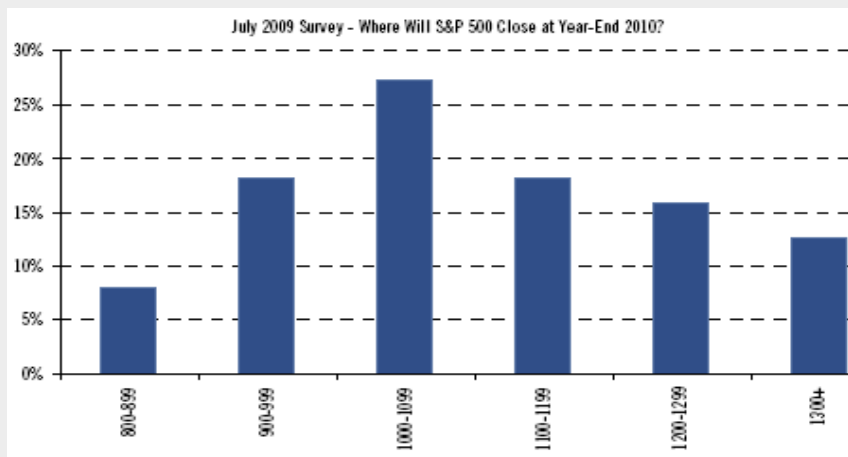


Transports vs. S&P 500



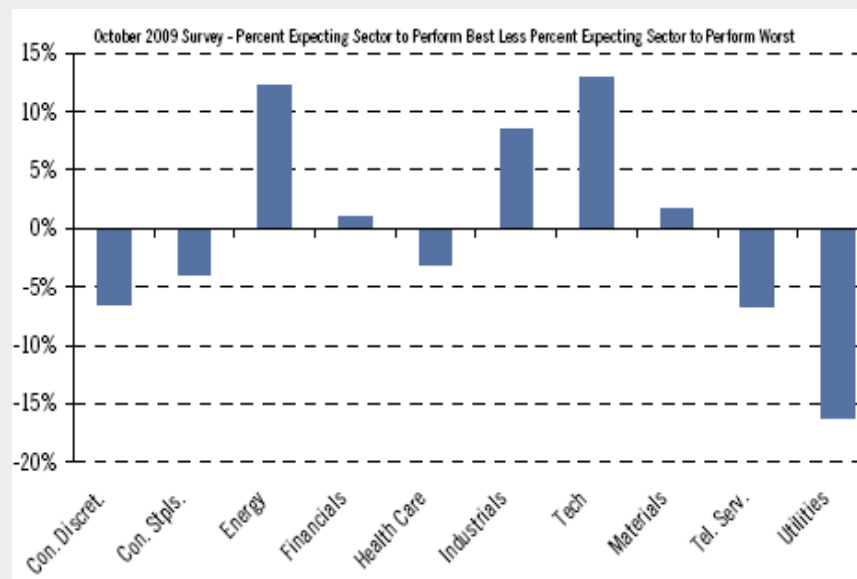
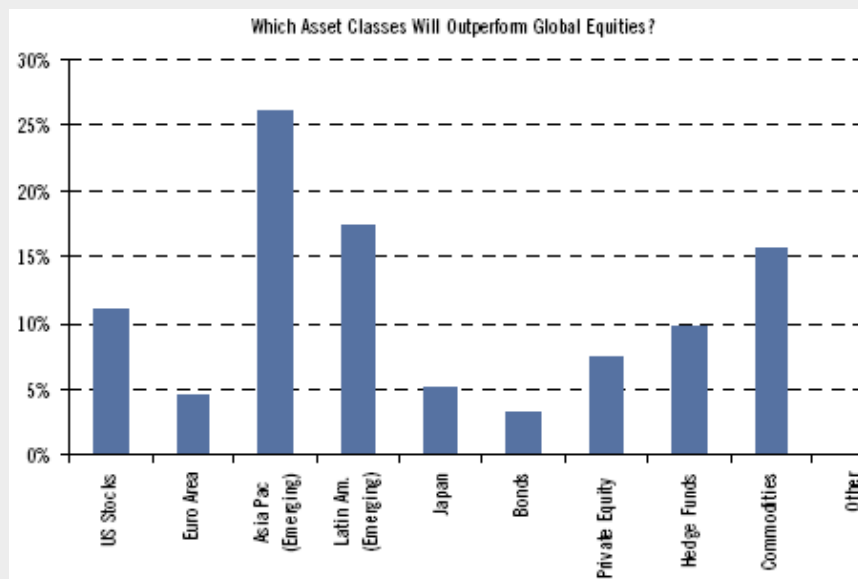
# Průzkum Citigroup mezi investory

- Bezmála polovina dotázaných vnímá očekávané tempo růstu zisků pro rok 2010 jako přehnaně optimistické, v průměru očekávají tempo růstu zisků v následujícím roce o 16 %, tedy cca polovina aktuální úrovně (obrázek dole vlevo)
- Třetina dotázaných očekává oživení ve tvaru U (obrázek dole vpravo).



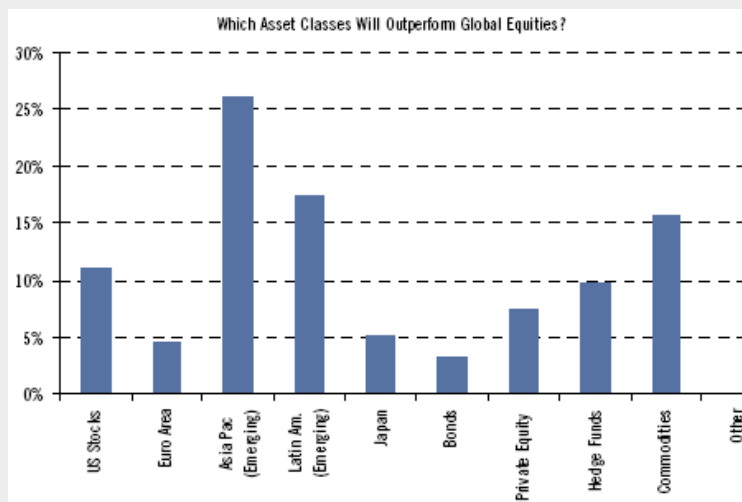
# Průzkum Citigroup mezi investory

- Po růstu trhů se posunuly říjnové odhady do intervalu 1100 - 1149 bodů pro index S&P 500.
- V červenci většina dotázaných cílovala S&P 500 ke konci 2010 do intervalu 1000 – 1099.



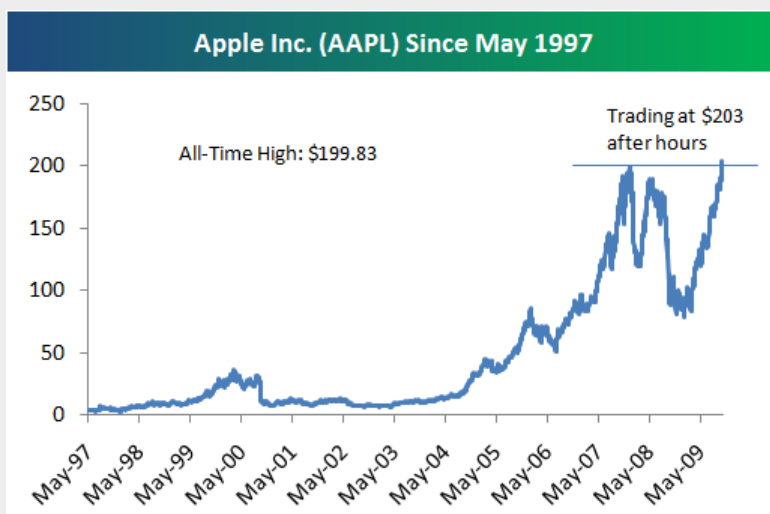
# Průzkum Citigroup mezi investory

- Investoři jsou v roce 2010 nejvíce pozitivní na Emerging Markets a komodity.
- Z pohledu sektorů jsou nejvíce pozitivní na technologie a energie, v porovnání s červencovým průzkumem došlo k nejméně pozitivnímu propadu v sektorech spotřebního a finančního sektoru.



# IT superstar – Amazon a Apple na hist. maximech

- Největší světový internetový obchodní dům Amazon.com uzavřel hospodaření ve třetím čtvrtletí s větším ziskem, než se původně čekalo. Ve třetím čtvrtletí tak společnost dosáhla čistého zisku ve výši 199 milionů dolarů. Tržby společnosti v meziročním srovnání vzrostly o 28 % na 5,45 miliardy dolarů.
- Hospodářské výsledky společnosti Apple vysoko překonaly očekávání trhu. Čistý zisk společnosti stoupl na 1,67 mld. USD, tedy 1,82 USD na akcii. Ve stejném období loňského roku přitom společnost vykázala zisk ve výši 1,14 miliardy dolarů, tedy 1,26 USD na akcii. Tržby společnosti stouply meziročně o 25 % na 9,87 miliardy dolarů, zatímco očekávání analytiků na Wall Street bylo na úrovni 9,2 mld. USD.



# Něco na odlehčení – jedna satira a jeden seriózní dokument o tom, jak se „předcházelo“ finančním rizikům



# Vybrané zprávy z trhu

- Moody's: Rating USA AAA může být v budoucnu snížen díky obrovským deficitům státního rozpočtu.
- Čína: Tamní suverénní fond s aktivy 300 mld. USD pokračuje v intenzivní snaze skupovat komoditní aktiva. V současné době jsou středem zájmu ropná pole v Rusku, Kazachstánu či Mongolsku.
- Konzultantská společnost Bain&Co. se domnívá, že trh s luxusním zbožím se nedostane z krize před rokem 2011.
- Jižní Afrika: Dělníci v těžařských společnostech odmítli nabídku na 6,5 % navýšení mezd a požadují plných 25 %.
- Čína: Výroba automobilů se meziměsíčně zvedla v září o 19 % na 1,36 mil. kusů.
- V USA se začínají objevovat hlasy, které říkají, že současná cena ropy na úrovni 80 USD může zastavit probíhající hospodářské oživení.
- Merrill Lynch zvedl odhad růstu HDP Polska pro rok 2009 na 1,8 % a pro rok 2010 na 3,5 %.
- Mexiko: Produkce automobilů meziměsíčně vzrostla o 9 %, mezikvartálně dokonce o 25 %.
- Brazílie: od 20. 10. platí nově uvalená daň na portfoliové investice do akcií a dluhopisů ve výši 2 %.

# Vybrané zprávy z trhu

- Banky, které obdržely státní pomoc, budou muset redukovat platy svých vrcholových manažerů v průměru o 50 %. Takový je nový návrh exekutivy USA.
- Čína: Čínské banky dostaly doporučení, aby objem úvěrování byl v tomto kvartále „rozumný“. Za prvních 9 měsíců objem nových úvěrů stoupl o 150 %.
- Katar prodá 379 mil. kusů akcií britské Barclays a vydělá přibližně 1 mld. USD.
- Raj Rajaratnam, zakladatel Galleon Group, která spravovala několik hedgeových fondů s aktivy ve výši 3,7 mld. USD, byl obviněn z insider tradingu.



# Diskonty developerských firem

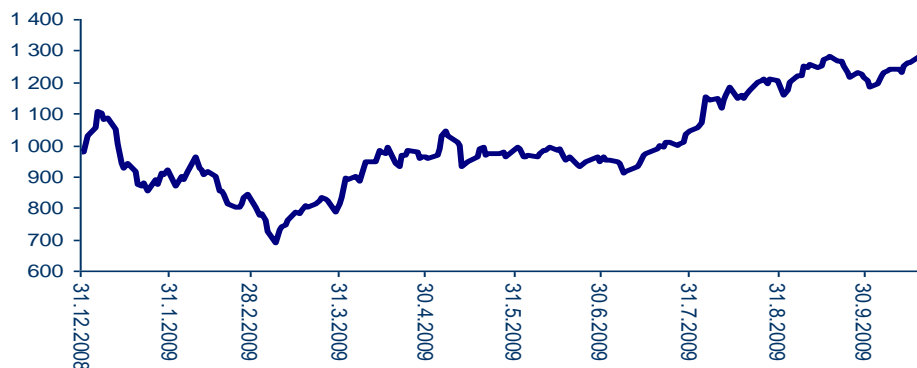
- Aktuální přehled diskontů znázorňuje obrázek níže.
- Index EPRA za 5D beze změn (YTD +29 %).

	Px Last	NAV 2008	NAV 1Q09	změna NAV q/q	NAV 2Q09	změna NAV q/q	P/NAV	prémie / diskont	5 day change %
IMMOEAST AG	4,3	7,3	7,1	-2,9%	7,3	2,3%	0,59	-41%	-6,7
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	4,9	10,7	9,2	-13,5%	9,0	-2,8%	0,55	-45%	-2,2
CONWERT IMMOBILIEN INVEST SE	9,3	15,6	15,4	-1,0%	15,6	1,1%	0,60	-40%	-2,8
IMMOFINANZ AG	2,8	5,8	5,3	-10,1%	5,4	2,3%	0,52	-48%	-14,1
CA IMMO INTERNATIONAL AG	6,0	12,2	11,1	-9,3%	10,3	-6,6%	0,58	-42%	1,5
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	10,9	18,9	18,2	-3,6%	18,2	-0,1%	0,60	-40%	-3,1
SPARKASSEN IMMOBILIEN AG	5,8	8,9	8,8	-1,1%	8,8	0,0%	0,66	-34%	0,0
ATLAS ESTATES LTD	0,8	3,7	2,9	-20,1%	2,6	-11,6%	0,30	-70%	-9,4

Zdroj: Bloomberg, jednotlivé společnosti

Zdroj: ČP INVEST

## EPRA Index



# Komodity - zprávy

- World Gold Council: Festival v Dusali se setkal s vysokou poptávkou po zlatě, která dosáhla v tomto týdnu 56 tun, meziročně byla silnější o 39 %.
- Další významný hedgeový fond s aktiv přes 5 mld. USD alokuje své prostředky do zlata. Kromě drahých kovů investuje i do akcií těžařských firem.
- Současná cena zlata zvyšuje nabídku požitého zlata v zemích jako je Indie a Pákistán.
- Ruská centrální banka hodlá v nejbližších dnech prodat na trhu cca 50 tun zlata. Použité prostředky budou sloužit k uhrazení vysokého deficitu státního rozpočtu.
- Podle JPMorgan je současné rally zlata krátkodobým jevem. Investoři prý budou preferovat aktiva s vyšším výnosem a zlatu prý nebude prospívat ani klesající inflace.
- Baltic Dry Index (měří cenu námořní dopravy) – vzrostl v tomto měsíci již o 35 %. Je to díky sezónní poptávce po uhlí a obilovinách.
- Trh s niklem se ocitá v deficitu. Poptávka totiž rychle roste. Proti srpnu se zvedla o 42 %.
- Ocelářství: Celosvětová produkce dosáhla v září 107 mil. tun, meziročně o 1 % méně. Kontrastní rozdíl je mezi Čínou a zbytkem světa. Bez Číny by totiž produkce meziročně klesla o 18 %.

# Komodity - zprávy

- Zima se blíží a spousta evropských států řeší strategické rezervy plynu. Posledním příkladem je Velká Británie, která má zásoby na úrovni 4 % celoroční poprávky, zatímco v jiných územích jako je Německo či Francie dosahují 20 %.
- Čína: Importy mědi mohou v příštím roce dle agentury Bloomberg klesnout až o 46 %.
- Čínské rafinérky zaznamenaly v září rekordní zpracování ropy. Meziměsíčně +4 %.
- Jižní Korea: Import uhlí vzrostl v září meziročně o 21,9 %.

# 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
- ECB Evropská centrální banka
- EPS Zisk na akcii
- FED Americká centrální banka
- 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