

Kapitálové trhy v týdnu 16.–20.11. 2009

Ing. Milan Tomášek | 23.11. 2009 | ČP INVEST

Stručně

- Akciové trhy klesly. Důvodem byly zvýšené obavy z vysokých vládních dluhů a přestřelení růstu akcií proti stavu v reálné ekonomice.
- Zlato až na 1153 USD, stříbro, platina a měď na nových maximech.
- Americký dolar mírně posílil díky slovní intervenci.
- Zapomeňme na brzký růst úroků v USA.
- Americký prezident Obama na návštěvě v Číně.
- V uplynulém týdnu si z našich fondů nejlépe vedl Fond zlatý (+3,93 %), s odstupem následoval Fond živé planety (+0,93 %). Nejhuře dopadl Fond nemovitostních akcií (-1,29 %).

Téma týdne: Obama v Číně: Jak vrátíte peníze, které vám Čína půjčila? ...



Zhodnocení fondů ČPI v číslech v uplynulém týdnu

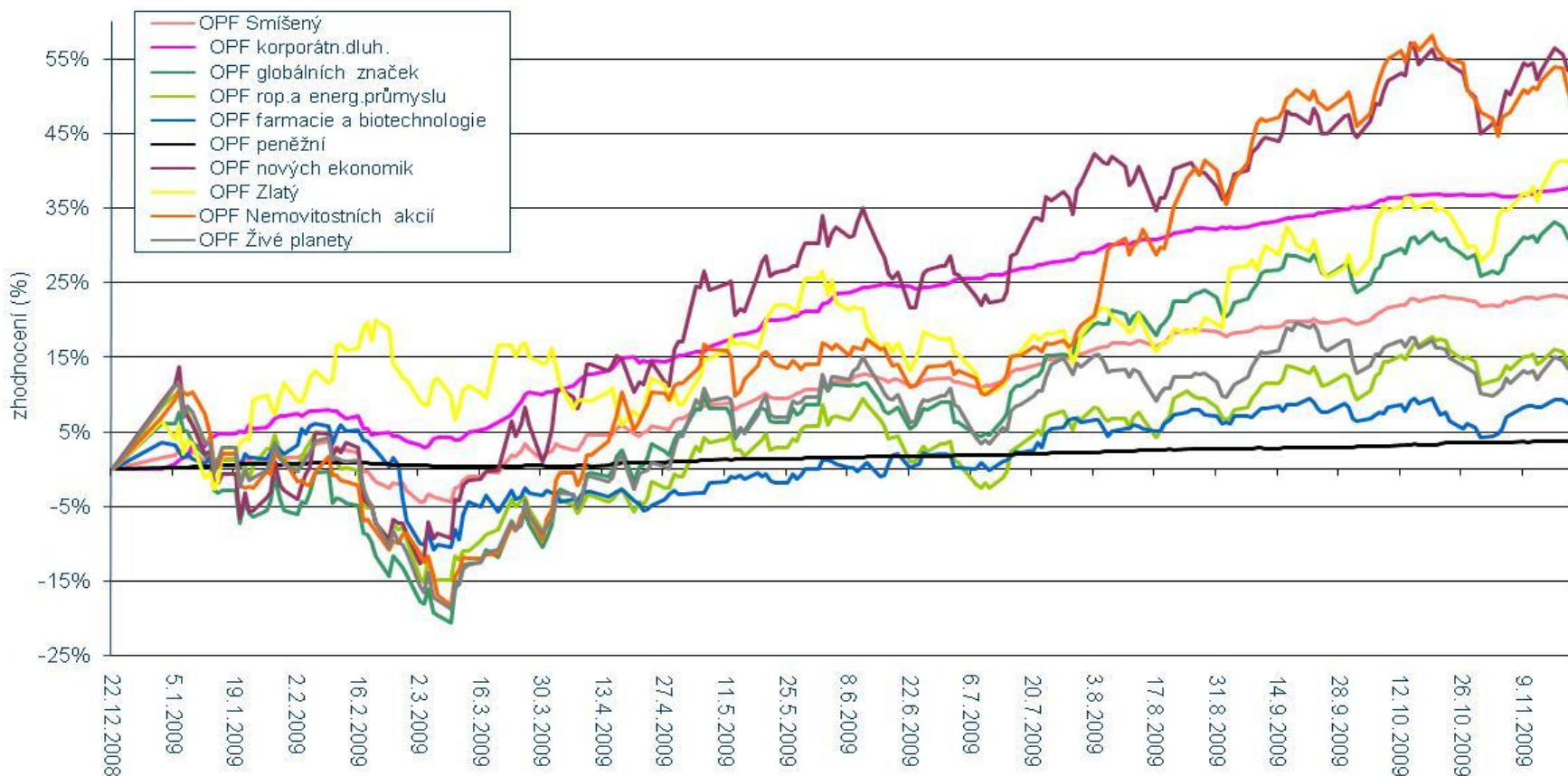
OPF Zlatý	3,93%
OPF Živé planety	0,93%
OPF farmacie a biotechnologie	0,89%
OPF nových ekonomik	0,73%
OPF korporátn.dluh.	0,55%
OPF peněžní	0,03%
OPF Smíšený	0,01%
OPF globálních značek	-0,12%
OPF rop.a energ.průmyslu	-0,55%
OPF Nemovitostních akcií	-1,29%

Název fondu / investičního programu	ISIN fondu	NAV / PL dnes	NAV / PL předchozí	Výkonnosti							
				1 den		1 měsíc		6 měsíců		1 rok	
				CZK	EUR	CZK	EUR	CZK	EUR	CZK	EUR
ČPI - OPF Peněžního trhu	770010000410	1,1794	1,1797	-0,03%	-1,08%	0,40%	-0,22%	2,20%	5,31%	3,98%	3,17%
ČPI - OPF Korporátních dluhopisů	CZ0008471786	1,5070	1,5051	0,13%	-1,02%	0,74%	0,00%	14,75%	18,05%	50,61%	49,23%
ČPI - OPF Smíšený	CZ0008471760	1,3712	1,3717	-0,04%	-1,12%	-0,07%	-0,75%	11,58%	14,72%	33,58%	32,50%
ČPI - OPF Globálních značek	CZ0008471778	0,9374	0,9410	-0,38%	-1,63%	-0,50%	-1,09%	20,69%	23,97%	48,18%	46,56%
ČPI - OPF Farmacie a biotechnologie	770010000402	0,8061	0,8025	0,45%	-0,96%	0,96%	0,32%	9,99%	13,09%	22,32%	21,01%
ČPI - OPF Ropného a energetického průmyslu	770010000378	1,1548	1,1614	-0,57%	-1,76%	-3,30%	-3,88%	8,28%	11,22%	22,23%	20,87%
ČPI - OPF Nových ekonomik	770010000386	0,7825	0,7827	-0,03%	-1,31%	-1,01%	-1,63%	19,28%	22,76%	86,62%	84,15%
ČPI - OPF Nemovitostních akcií	CZ0008472396	0,5440	0,5502	-1,13%	-2,33%	-4,81%	-5,41%	28,76%	32,08%	60,95%	59,09%
ČPI - OPF Zlatý	CZ0008472370	1,0861	1,0861	0,00%	-0,94%	4,82%	4,22%	17,75%	21,39%	72,56%	70,73%
ČPI - OPF Živé planety	CZ0008472693	0,6174	0,6201	-0,44%	-1,24%	-2,80%	-3,24%	2,93%	6,22%	34,51%	33,52%
ČPI - Konzervativní investiční program	xxx	1,3432	1,3424	0,06%	-1,14%	0,59%	0,00%	8,88%	12,10%	25,83%	24,76%
ČPI - Vyvážený investiční program	xxx	1,1942	1,1948	-0,05%	-1,28%	0,16%	-0,65%	12,12%	15,25%	34,23%	32,85%
ČPI - Dynamický investiční program	xxx	1,0324	1,0345	-0,20%	-1,24%	-0,63%	-1,24%	14,92%	18,40%	41,04%	39,51%
ČPI - Akciový investiční program	xxx	0,8785	0,8811	-0,30%	-1,45%	-0,53%	-1,17%	16,74%	19,79%	45,76%	44,26%
ČPI - Akciový investiční program č. 2	xxx	0,8553	0,8575	-0,26%	-1,49%	-0,36%	-1,20%	15,88%	19,13%	N.A.	N.A.



Fondy ČPI v grafech

Fondy ČPI v roce 2009



Makroekonomická data - USA

- Nová bytová výstavba v říjnu nečekaně prudce klesla, přestože americká vláda podpořila těžce zkoušený sektor a prodloužila daňový stimul pro zájemce o první bydlení do příštího roku. Počet započatých nových staveb v říjnu klesl o 63 tisíc, 10,6%, na 529 tisíc jednotek. V meziročním porovnání jde o pokles o 30,7%.
- Maloobchodní tržby v USA v říjnu vzrostly o 1,4% po zářijovém revidovaném poklesu o 2,3%.
- Index spotřebitelských cen v USA v říjnu vzrostl meziměsíčně o 0,3% po růstu o 0,2% v září. Bez započtení vlivu volatilních cen energií a potravin vzrostl tzv. core-CPI o 0,2% stejně jako v září.
- Průmyslová výroba USA v říjnu zpomalila růst z 0,6% na pouhé 0,1% a téměř stagnovala. Kromě služeb zaostaly ostatní sektory, uvedl Federální rezervní systém. Meziročně prohlubovala říjnová průmyslová výroba USA propad z -6,0% na -7,1%. Celkové využití průmyslových kapacit v říjnu dosahovalo 70,7% po 70,5% v září, podle očekávání.
- Počet Američanů žádající o první podporu v nezaměstnanosti do 14. listopadu nečekaně stagnoval na hladině 505 tisíc. Celkový počet Američanů bez práce podle říjnové statistiky vyskočil o 558 tisíc na 15,7 milionů, 10,2% celkově aktivně činných a byl nejvyšší za 26 let. Od počátku recese jde v USA o rekordní přírůstek 8,2 milionů nezaměstnaných a vzestup nezaměstnanosti o 5,3 %.







Makroekonomická data - Evropa

- Německý index výrobních cen v říjnu meziměsíčně stagnoval. Index cen průmyslových výrobců tak zaostal za očekáváním trhu, který predikoval růst o 0,1% po 0,5% poklesu v září. Na meziroční bázi pak index klesl o 7,6%.
- Výkon německé ekonomiky ve čtvrtém čtvrtletí letošního roku nejspíše zpomalí. Uvedl to podle páteční zprávy agentury Reuters německý ministr financí Wolfgang Schäuble.
- Zahraniční obchod eurozóny v září 2009 dosáhl přebytku 3,7 miliardy EUR. V roce 2008 za srovnatelné období zahraniční obchod eurozóny dosáhl deficitu šest miliard EUR. Export eurozóny v devátém měsíci roku 2009 meziměsíčně vzrostl o 5,5% a dosáhl 111,8 miliardy EUR. V loňském roce za srovnatelné období se export eurozóny vyšplhal na 137,1 miliardy EUR. Import eurozóny meziměsíčně vzrostl o 1,1% na 108,1 miliardy EUR. V loňském roce za srovnatelné období import eurozóny dosáhl 143,1 miliardy EUR.
- Ukrajinský HDP propadne v posledním čtvrtletí tohoto roku o 14 až 15% meziročně. Uvedla to v pondělí agentura Reuters s odvoláním na poradce ukrajinského prezidenta.
- Maloobchodní tržby ve Velké Británii v říjnu rostly nejrychleji od května 2008. Státní statický úřad zaznamenal meziroční nárůst o 3,4%. Meziměsíčně maloobchodní tržby vzrostly o 0,4%. Nejvíce šlo na odbyt oblečení a obuv.

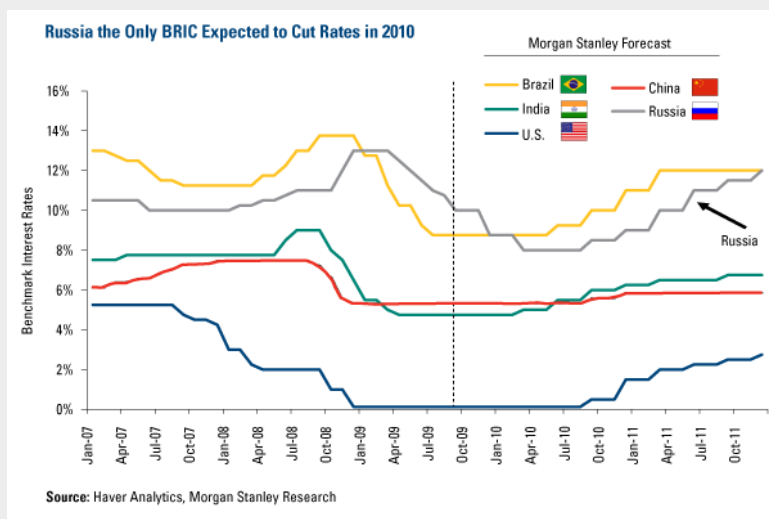
Centrální banky a úrokové sazby

- USA: Ron Paul a Alan Grayson uspěli se svým plánem v Kongresu na audit FEDu. Otázka ještě zní v jaké podobě bude definitivně schválen. Jde ale o průlomové rozhodnutí. Centrální banka totiž vždy byla nezávislou institucí.
- FED snižuje průměrnou splatnost diskontních úvěrů z 90 na 28 dnů.
- Šéf pobočky FEDu Bullard prohlásil, že postupné utlumování expanzivní měnové politiky bude probíhat spíše přes snižování bilance centrální banky a ne přes zvyšování úrokových sazeb. Dodal také, že pokud by se centrální banka chovala podobně jako v minulosti, zvyšování sazeb by nepřišlo na pořad dne před rokem 2012.
- Japonská centrální banka ponechala svou základní úrokovou sazbu na historickém minimu 0,1%.
- Šéf ECB Jean-Claude Trichet oznámil, že centrální banka přeruší některá podpůrná opatření. Již dříve představitelé ECB uvedli, že konec podpůrných opatření nemusí nutně znamenat také zásahy do rekordně nízkých sazeb.

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	7	-50	19.10.2009
 PL	3,5	-25	24.6.2009

Zdroj: ČP INVEST



Devizový trh

- Americký dolar je zatím rezistentní na hranici 1,5 za euro. Mírné posílení bylo v tomto týdnu způsobeno slovním vyjádřením šéfa FEDu B. Bernankeho. Pozn. – jde stále o stejné formulace jako v minulosti, výsledek je však stejný, dolar slábne. Proto více činů a méně řečí..
- Podle šéfa China Banking Regulatory Commission Liu Mingkanga je současné oslabování USD indikací, že vláda hodlá podržet rekordně nízké sazby zhruba po dobu následujících 12-18 měsíců. To nahrává masivním arbitrážním spekulacím.
- Výkonný ředitel MMF prohlásil, že v zájmu větší globální měnové stability svět už nemůže spoléhat na měnu jedné země. Bude proto možná třeba vyvinout novou globální měnu. Podle něj by se nová globální měna mohla odvodit od účetní jednotky Mezinárodního měnového fondu Special Drawing Right (SDR Zvláštní právo čerpání).

Měny k 20.11.2009

	Stav	Změna 5D	YTD
EURUSD	1,4850	-0,5%	6,4%
USDCZK	17,45	2,0%	-9,2%
EURCZK	25,89	1,7%	-3,4%
USDJPY	88,95	-0,7%	-2,0%

Zdroj: ČP INVEST

Dolarový index



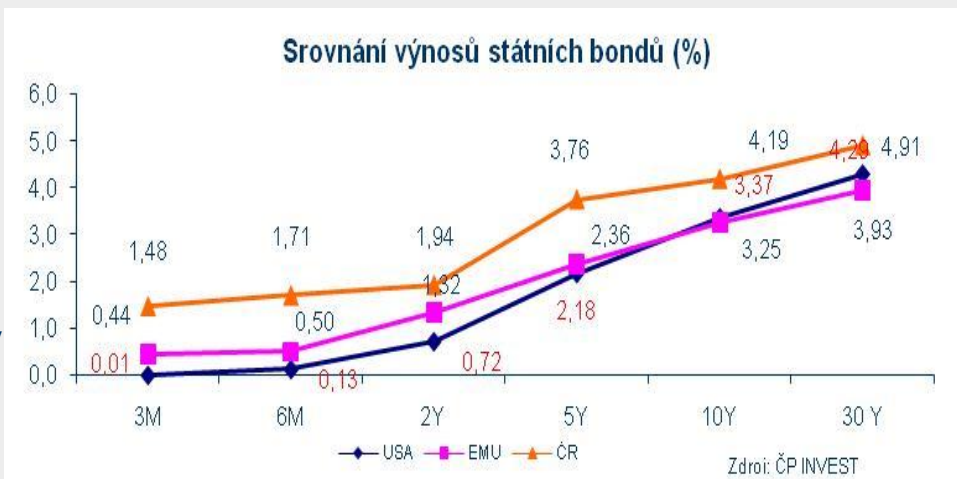
Státní dluhopisy

- USA: Krátkodobé úrokové sazby klesly opět do záporných hodnot. Jde před koncem roku o nucené „zaparkování“ peněz? Otázka však je, proč zrovna do těchto dluhových instrumentů a ne do alternativ s kladným výnosem.
- USA: Výnosy klesaly – důvodem je, že FED nepovažuje inflaci za problém a slabá data z nemovitostního trhu
- Morgan Stanley předpokládá bear steepening (strmost výnosové křivky poroste), 10leté sazby v příštím roce na 5,5% ze současných 3,3%
- Dle BCA Research si státní dluhopisy v příštím roce nejlépe povedou v Japonsku či EU, naopak v komoditních zemích budou zaostávat.

Výnosy státních dluhopisů | 20.11.2009

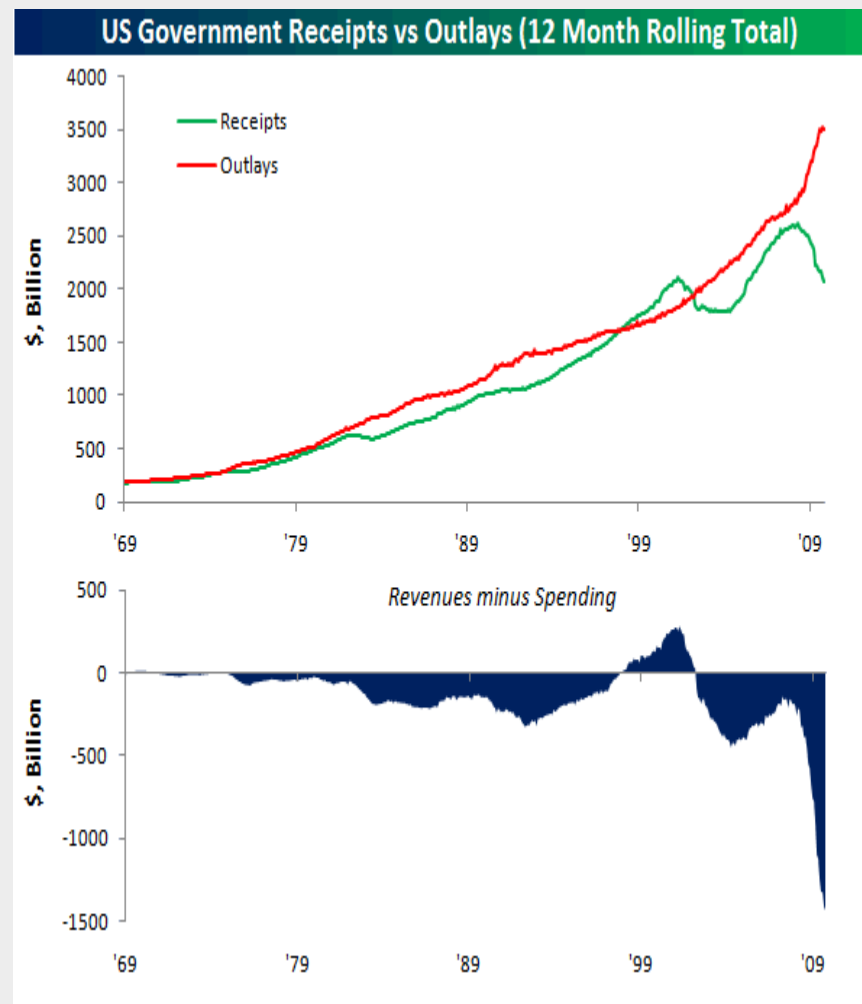
	USA			EMU			ČR		
	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD
3M	0,01	-0,05	-0,07	0,44	0,07	-1,22	1,48	0,00	-1,73
6M	0,13	-0,02	-0,13	0,50	0,02	-1,23	1,71	-0,01	-1,64
2Y	0,72	-0,08	-0,04	1,32	0,13	-0,43	1,94	-0,02	-1,52
5Y	2,18	-0,08	0,63	2,36	-0,06	0,04	3,76	0,00	0,17
10Y	3,37	-0,05	1,15	3,25	-0,13	0,30	4,19	-0,01	0,03
30 Y	4,29	-0,06	1,62	3,93	-0,15	0,40	4,91	-0,23	0,21

Zdroj: ČP INVEST



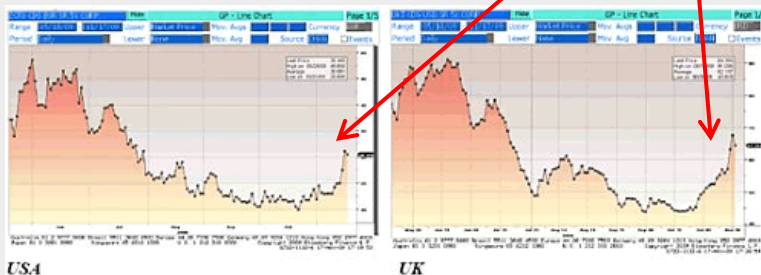
USA- děsivý vývoj státního deficitu

- Zpráva o hospodaření za říjen je opravdu smutným čtením. Na každý 1 USD příjmů se generují výdaje ve výši 2,3 USD. V roce 2009 je to již popáté, kdy výdaje překročily příjmy minimálně 2x. Skoro to vypadá jako standard....utrácet mnohem více než kolik si mohu dovolit.
- Od roku 1970 přesáhl poměr výdajů k příjmům hranici 2 13x. Před rokem 2008 to bylo jednou za 6,5 roku.
- Při pohledu na graf je patrné, že tento deficit je možný srazit snížením výdajů (zatím nepřipadá v úvahu) nebo zvýšením příjmů – růst daní či množství peněz v oběhu – (inflace).



Státní dluhopisy – jejich riziko a vliv na akcie

- Posledních několik týdnů vzrostlo výrazně riziko jednotlivých států měřeno CDS.
- Na příkladu Japonska je patrné, že rychlý růst dluhu k HDP, který v příštím roce atakuje hranici 230 % zvyšuje riziko státních dluhopisů. To je patrné na obr. vpravo nahoře (vývoj CDS pro Japonsko)
- Zatímco akcie globálně rostou je patrné, že index Nikkei výrazně zaostává. Srovnání s Dow Jones na obrázku vpravo níže. Je důvodem vyšší riziko?
- Růst rizika je patrný i pro USA a GB



Akciové trhy

- Indexy v průběhu minulého týdne téměř bez výrazných změn. Poklesu vévodily cyklické sektory, IT a stavební a developerské (reakce na pokles započatých staveb v USA).
- MSCI World (-1,1%, 24,5% YTD), MSCI Emerging markets (+0,3%, 70 % YTD)
- Dow Jones +0,46%, S&P500 -0,19%, Nasdaq -1%.
- Stále pokračuje trend silnějších inflow do regionu Emerging markets v porovnání s rozvinutými regiony, US zaznamenala v minulém týdnu nepatrné inflow po 13 týdnech outflow, naproti tomu v EU došlo ke zmírnění silných outflow v předchozích třech týdnech.
- Index S&P500 ve čtvrtek prorazil klíčovou hladinu 1100 bodů, ale pak se opět vrátil.

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

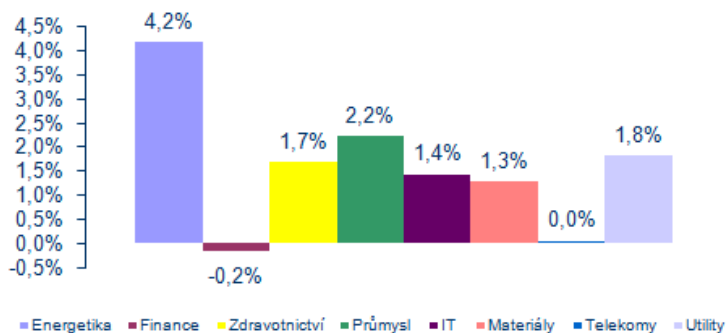
Index	Current Index Value (Nov 20, '09)	Performance							
		Since high	Date	Since Mar 9 Low	Week	Nov MTD	2009 YTD	50 Day MA	200 Day MA
MSCI World Index	1 146	-31.9%	Oct 31, 2007	66.4%	-1.1%	3.6%	24.5%	1 137	980
MSCI Emerging Markets Index	965	-27.9%	Oct 29, 2007	98.9%	0.3%	5.6%	70.2%	937	765
DJ Industrial Index	10 318	-27.2%	Oct 9, 2007	57.6%	0.5%	6.2%	17.6%	9 922	8 747
DJ Transport Index	3 946	-28.2%	Jun 5, 2008	47.0%	-0.4%	9.2%	11.5%	3 882	3 335
S&P 500 Composite Index	1 091	-30.3%	Oct 9, 2007	61.3%	-0.2%	5.3%	20.8%	1 069	936
Nasdaq Composite Index	2 146	-24.9%	Oct 31, 2007	69.2%	-1.0%	4.9%	36.1%	2 127	1 835
Russell 2000 Index	585	-31.7%	Jul 13, 2007	70.3%	-0.3%	3.9%	17.1%	599	517
Canadian S&P/TSX Composite	11 579	-23.2%	Jun 18, 2008	53.0%	1.5%	6.1%	28.8%	11 348	10 133
German DAX Index	5 663	-30.1%	Jul 16, 2007	53.4%	-0.4%	4.6%	17.7%	5 658	4 986
Paris CAC 40 Index	3 729	-39.5%	Jun 1, 2007	48.0%	-2.0%	3.4%	15.9%	3 777	3 315
UK FTSE 100 Index	5 251	-22.0%	Jun 15, 2007	48.2%	-0.8%	4.1%	18.4%	5 170	4 508
Vienna ATX Index	2 579	-48.2%	Jul 9, 2007	82.6%	-2.1%	4.0%	47.3%	2 598	2 129
Brussels 20 Index	2 483	-47.8%	May 23, 2007	59.9%	-0.9%	3.8%	30.1%	2 491	2 122
Copenhagen KFX Index	333	-35.8%	Oct 11, 2007	55.1%	0.3%	2.6%	34.3%	334	294
Helsinki Index	6 244	-50.7%	Nov 7, 2007	51.0%	-0.9%	4.9%	15.6%	6 285	5 652
Dublin ISEQ Index	2 876	-71.2%	Feb 20, 2007	50.1%	-3.7%	0.3%	22.7%	3 171	2 729
Amsterdam AEX Index	310	-44.8%	Jul 16, 2007	55.6%	-2.3%	2.5%	26.1%	313	269
Oslo Benchmark Index	350	-33.2%	Jul 19, 2007	69.9%	0.9%	5.7%	55.4%	335	283
Lisbon PSI 20 Index	8 442	-38.4%	Jul 17, 2007	46.7%	-0.8%	1.2%	33.1%	8 507	7 315
Spanish IBEX 35 Index	11 719	-26.5%	Nov 8, 2007	71.7%	-1.2%	2.7%	27.8%	11 708	9 906
Swiss SPI General Index	5 413	-30.1%	Jun 1, 2007	49.5%	-1.2%	0.2%	18.5%	5 450	4 791
Stockholm General Index	297	-30.4%	Jul 16, 2007	58.1%	-1.4%	1.2%	45.6%	4 709	250
Australian All Ordinaries Index	4 707	-31.3%	Nov 1, 2007	50.8%	-0.3%	1.3%	28.6%	4 709	4 061
NZ Wellington NZSX 50 Index	3 114	-28.1%	May 24, 2007	26.1%	-1.4%	-3.2%	14.7%	3 164	2 880
Nikkei 225 Index	9 498	-48.0%	Jul 9, 2007	34.0%	-2.8%	-5.4%	7.2%	10 049	9 344
Singapore STRAITS Times	2 762	-28.7%	Oct 11, 2007	89.5%	1.3%	4.2%	56.8%	2 679	2 277
Hang Seng Index	22 456	-29.0%	Oct 30, 2007	97.9%	-0.4%	3.2%	56.1%	21 699	18 042
Shanghai Comp Index	3 308	-45.7%	Oct 16, 2007	56.1%	3.8%	10.4%	81.7%	3 028	2 757
Bombay Sensex Index	17 022	-18.5%	Jan 8, 2008	108.6%	1.0%	7.1%	76.3%	16 626	13 549
Brazilian Bovespa Index	66 327	-9.8%	May 20, 2008	80.5%	1.5%	7.8%	76.6%	63 138	52 127
Russian Trading System Index	1 473	-27.3%	May 19, 2008	107.8%	3.8%	8.5%	131.3%	1 346	1 003
Venezuela Caracas Index	53 262	-14.1%	Jan 8, 2007	42.0%	1.9%	4.9%	52.5%	51 826	45 566
Mexico Bolsa Index	30 667	-6.6%	Oct 18, 2007	80.8%	-1.1%	7.1%	37.0%	29 943	25 069
Chile Stock Market	3 290	-6.0%	Jul 3, 2007	38.7%	-1.4%	-0.7%	38.4%	3 358	3 034
Tel Aviv 100 Index	998	-15.0%	Nov 2, 2007	72.8%	4.7%	4.6%	81.2%	N/A	N/A
South African Alsi	26 929	-19.0%	May 22, 2008	48.4%	0.9%	2.2%	25.2%	25 946	23 041

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



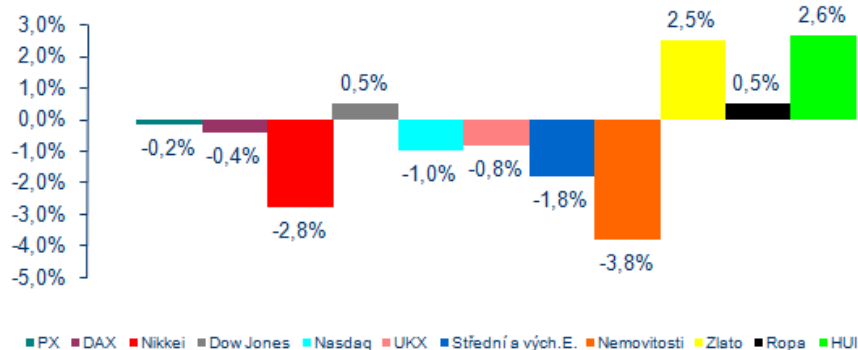
Souhrnná statistika

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

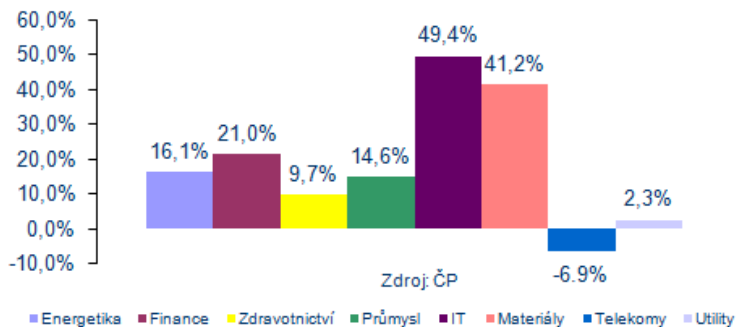


Vybrané indexy - změna za 1W

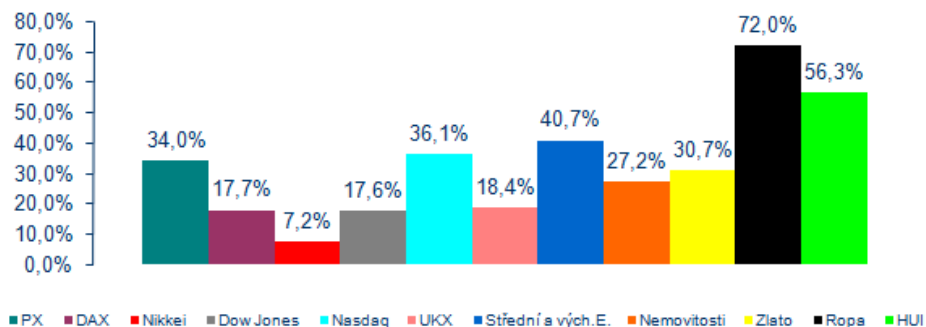
Zdroj: ČP INVEST



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



Vybrané indexy - změna v roce 2009



Merrill Lynch – průzkum mezi investory

- Země Emerging markets zažívají stejnou oblibu jako v minulosti v dobách hospodářského růstu.
- Rusko a Brazílie patří mezi nejvíce oblíbené země
- Ze sektorového pohledu zvyšují investoři sázky hlavně v energetice.

Globální Alokace aktiv:

Beze změny pozice v penězích (stále 3,7%), stále převážené globální akcie (37%), v minulém měsíci výrazný posun z bondů (z -23% na -31%) do komodit (+25% z +11% před týdnem).

Chart 1: Net % asset allocators overweight EM equities

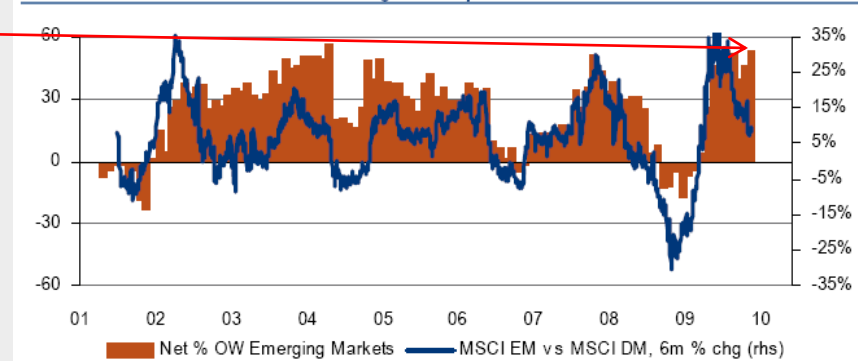


Chart 5: GEM investor country positioning

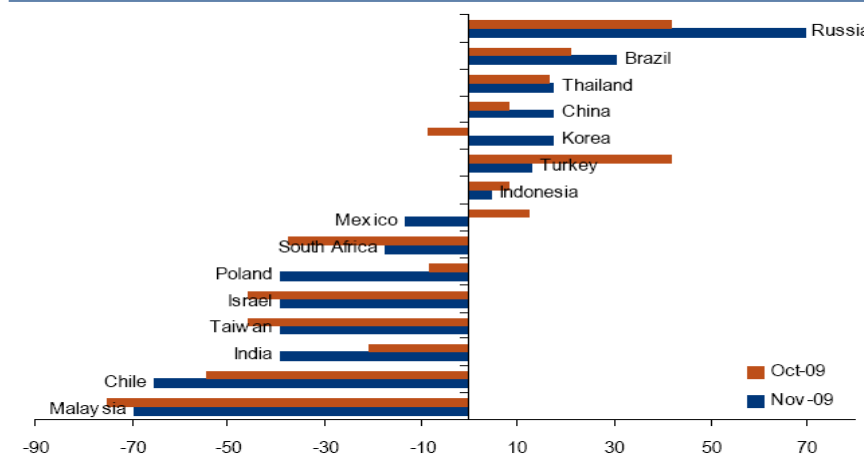
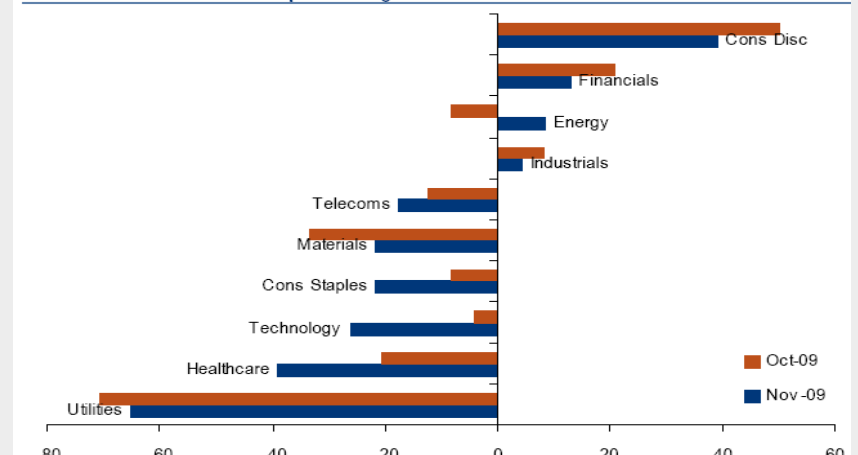


Chart 6: GEM investor sector positioning



Vybrané zprávy z trhu

- Templeton: Mobius – kupujte akcie ze zemí BRIC během korekcí, v horizontu 3-4 let posílí o 30-40 %.
- Japonsko zvažuje prodloužení šrotovného, které má skončit na konci března, o dalších šest měsíců.
- Zahraniční investice v Rusku za prvních devět měsíců letošního roku činily 54,7 miliardy dolarů, což je o 27,8% méně než za stejné období loni. Podle Rosstatu poklesl za prvních devět měsíců roku 2009 i objem ruských investic do zahraničí a to skoro o čtvrtinu, když dosáhl 65,6 miliardy dolarů.
- Nové evropské registrace osobních vozidel oproti stejnému období vloni vzrostly o 11,2% na 1,363 milionů, podpořeny stimulem šrotovného, uvedl říjnový odhad Evropské asociace výrobců automobilů. Od ledna do října 2009 dosáhl kumulovaný prodej 12,206 milionů, což byl ale meziroční pokles o 5,0%.
- Americký prezident Barack Obama v úterý zahájil jednání se svým čínským protějškem Chu Ťin-tchaem. Na programu rozhovorů jsou ekonomické vztahy mezi oběma velmocemi, pomoc v boji proti klimatickým změnám a otázka Severní Koreje a Íránu.

Technická analýza

- S&P 500 - [zde](#)
- Dow Jones a Nasdaq - [zde](#)
- Americký dolar - [zde](#)
- Zlato - [zde](#)
- Ropa - [zde](#)

Globální otázky

- Oživení americké ekonomiky komplikuje nedostatek peněz, řekl v New Yorku novinářům ekonom Ken Goldstein z výzkumné skupiny The Conference Board. Peníze podle něj nemají ani spotřebitelé, ani firmy, ani federální vláda či jednotlivé státy unie. Náprava americké ekonomiky proto podle něj bude "pomalá, obtížná a dlouhá". Mohla by prý trvat i několik příštích let.
- OECD představila novou prognózu pro ekonomický vývoj v rozvinutých zemích světa. Nový odhad počítá v příštím roce s růstem HDP v 30 nejrozvinutějších zemích světa o 1,9% a další akceleraci na 2,5% v roce 2011. Letos dojde k poklesu o 3,5% V červnu organizace předpokládala pro příští rok růst o pouhých 0,7%. Růst americké ekonomiky by měl příští rok poskočit na 2,5% oproti červnovému odhadu ve výši 0,9%. Japonsko by mělo růst o 1,8% oproti původně odhadovaným 0,7%. Odhady pro Čínu byly posunuty až na 10,2%. Poprvé OECD vydala také odhady na dva roky dopředu. V roce 2011 by USA měly růst o 2,8%, eurozóna o 1,7% a Japonsko o 2%. Čína by měla zvolnit svůj růst na 9,3%.
- Finanční představitelé Číny a Japonska se shodují na varování ohledně politiky nízkých sazeb amerického Fedu. Podle jejich mínění rekordně nízké sazby spolu s oslabením dolaru zvyšují riziko, že přebytek spekulativního kapitálu bude tlačit neúměrně na růst cen aktiv, což povede k cenovým bublinám, které mohou být hrozbou pro globální ekonomické zotavení.

Diskonty developerských firem

- Aktuální přehled diskontů znázorňuje obrázek níže.
- Index EPRA za 5D poklesl o 3,8 % (YTD +27,2 %).
- Čína: CEO SOHO China, jeden z nejvýznamnějších developeřů, varoval před novou nemovitostní bublinou v Číně – jen pro srovnání – míra neobsazenosti na Manhattanu dosahuje cca 10-15 %, v Pudongu, centrální obchodní oblast v Shanghai, dokonce až astronomických 50 %. Je to udržitelné?



	Px Last	NAV 2008	NAV 1Q09	změna NAV q/q	NAV 2Q09	změna NAV q/q	NAV 3Q09	změna NAV q/q	P/NAV	prémie / diskont	5 day change %
IMMOEAST AG	4,59	7,3	7,1	-2,9%	7,3	2,3%			0,63	-37%	-3,2
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	4,70	10,7	9,2	-13,5%	9,0	-2,8%			0,52	-48%	-1,7
CONWERT IMMOBILIEN INVEST SE	8,53	15,6	15,4	-1,0%	15,6	1,1%			0,55	-45%	-2,6
IMMOFINANZ AG	2,62	5,8	5,3	-10,1%	5,4	2,3%			0,49	-51%	-4,7
CA IMMO INTERNATIONAL AG	5,22	12,2	11,1	-9,3%	10,3	-6,6%			0,50	-50%	-3,3
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	8,67	18,9	18,2	-3,6%	18,2	-0,1%			0,48	-52%	-7,2
SPARKASSEN IMMOBILIEN AG	5,05	8,9	8,8	-1,1%	8,8	0,0%	7,6	-13,6%	0,66	-34%	-5,1
ATLAS ESTATES LTD	0,72	3,7	2,9	-20,1%	2,6	-11,6%			0,28	-72%	4,4

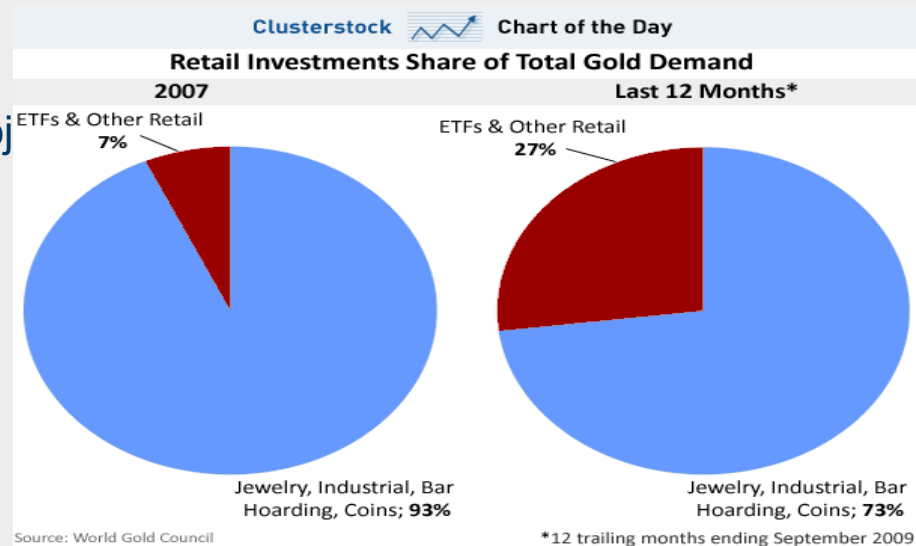
Zdroj: Bloomberg, jednotlivé společnosti

Komodity - zprávy

- Držení zlata mezi investory je stále podprůměrné. V současnosti se odhaduje, že tvoří cca 5 % investovatelného bohatství. Ve 30.letech minulého století tento poměr dosahoval až 25 %.
- Růstový trend zlata může být neohrožen i v případě, že inflace nenastane. Důvodem je změna postoje centrálních bank, které se stávají čistými kupci a zlato považují významnou součást devizových rezerv.
- Británie: Poptávka po zlatých mincích meziročně ve 3Q výrazně stoupla z 7500 uncí na 32 755.
- OPEC: Poptávka po ropě v roce 2030 dosáhne 106 mil. barelů, nárůst o více než 20 mil. proti současnému stavu.
- Gazprom: v roce 2010 plánuje vytěžit 530 mld. m³ zemního plynu proti plánovaným 450-490 mld. v letošním roce.
- OSN: Hospodářské oživení bude v budoucnu spojeno s jedním nebezpečím a tím může být dramatický růst cen zemědělských komodit.
- Silver ETF: Držení fyzického stříbra vzrostlo o cca 95 tun na 9 116 tun. Jde o nový rekord.
- Sojové boby: ceny podpořeny nárůstem importů do Číny z říjnových 2,52 mil.t na očekávaných 3,5 mil.t v listopadu.

Změna poptávky po zlatě

- Poslední data od World Gold Council ukazují změnu struktury poptávky po zlatě za poslední dva roky. Tradiční zdroj poptávky – šperkařství, průmyslové využití či držení mincí a zlatých cihel klesá – v roce 2007 tvořila tradiční poptávka cca 93 %
- Za posledních 12 M se situace dramaticky změnila – drobní investoři a investování do ETF (otevřené fondy, které kupují fyzické zlato) se stávají většími hráči na trhu a jejich podíl se zvýšil téměř 4x.
- Postoj centrálních bank se také radikálně změnil – stávají se totiž čistými kupci – naposledy Indie, nyní Mauricius. Kdy přijde na pořad Čína? Výsledkem je velmi silný kontinuální růst nad hranici 1000 USD.



Zdroj: ČP INVEST

Cena zlata (USD)



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

Prohlášení:

ČP INVEST investiční společnost a.s. (dále jen „Společnost“) poskytuje uvedené informace jako názory a stanoviska specialistů, kteří mají se Společností uzavřen řádný zaměstnanecký poměr. Uvedené informace však Společnost uveřejňuje bez nároku na správnost, úplnost či přesnost poskytovaných dat a informací.

Veškerá sdělení, hodnocení a závěry, které společnost poskytuje formou různých textů, reflektují názory autora daného textu a je třeba s nimi pracovat vzhledem k době jejich zveřejnění. Veškerá uvedená historická data mají pouze omezenou informační hodnotu. Společnost dále upozorňuje, že z historických hodnot nelze stoprocentně predikovat následný stav.

Zveřejněné informace jsou poskytovány výlučně pro informativní účely a nelze je považovat za formu reklamy, doporučení ani žádný druh poradenství v oblasti finančních, investičních, právních či daňových záležitostí s tím, že nejsou určeny jako poradenská služba pro uzavření obchodů s jakýmkoliv finančními nástroji či zprostředkování služby jakékoliv povahy.

Osoby, jimž jsou texty určeny, by se měly řádně informovat na existenci omezení distribuce těchto textů v souladu s platnou legislativou.

Výše uvedený text, včetně jakýchkoliv příloh, je určen výhradně jeho adresátům a může obsahovat důvěrné informace, případně informace podléhající ochraně dle platné legislativy.

Jakákoliv další distribuce, případně jiná neautorizovaná manipulace s tímto dokumentem je zakázána. V případě, že jste tento text obdržel(a) omylem, prosíme o jeho okamžité smazání.