

Kapitálové trhy v týdnu 14–18.12. 2009

Ing. Milan Tomášek | 21.12. 2009 | ČP INVEST

Stručně

- Sněmovna reprezentantů USA přijala zákon, který částkou 155 miliard dolarů podporuje vytváření nových pracovních míst a tlumí dopady nejhorší ekonomické krize od 30. let.
- Šéf centrální banky USA Ben Bernanke byl ve středu zvolen časopisem Time osobností roku 2009.
- Končí klimatická konference v Kodani a je bez hmatatelných výsledků.
- Dubajská krize zažehnána, nová na obzoru – Řecko zápasí se sníženým ratingem a s vysokým zadlužením.
- V tomto týdnu si nejlépe vedl Fond ropy a energetiky +1,24% (+14,16% YTD), následovaný Fondem nemovitostních akcií +0,84% (+47,52% YTD). Nejhůře si vedl Fond nových ekonomik -1,14% (+51,77% YTD).

Co mají tito tři „velikáni“ společného? Titul osobnost roku od časopisu TIME....



Zhodnocení fondů ČPI v číslech v uplynulém týdnu

| | |
|------------------------------------|--------|
| OPF rop.a energ.průmyslu | 1,24% |
| OPF Nemovitostních akcií | 0,84% |
| OPF farmacie a biotechnolog | 0,83% |
| OPF korporátn.dluh. | 0,48% |
| OPF Smíšený | 0,15% |
| OPF peněžní | 0,10% |
| OPF globálních značek | -0,07% |
| OPF Živé planety | -0,19% |
| OPF Zlatý | -0,91% |
| OPF nových ekonomik | -1,14% |

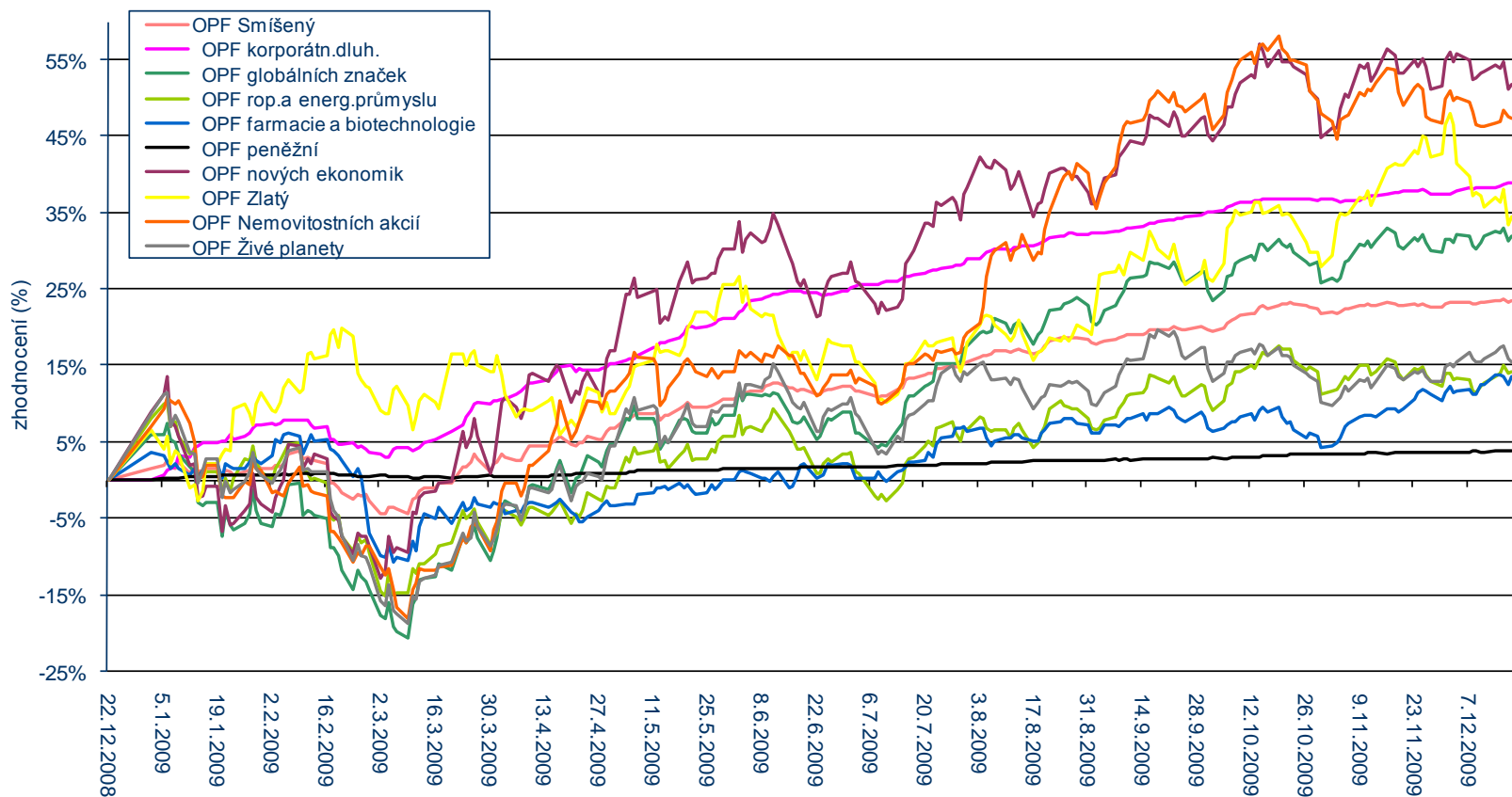
Hodnoty podílových listů otevřených podílových fondů a investičních programů k 18.12.2009

| Název fondu / investičního programu | ISIN fondu | 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 | 770010000410 | 1,1826 | 1,1827 | -0,01% | -0,66% | 0,28% | -2,81% | 2,21% | 3,69% | 3,95% | 5,14% | 8,43% | 14,21% | 11,73% | 29,31% | 3,87% | 4,17% |
| ČPI - OPF Korporátních dluhopisů | CZ0008471786 | 1,5183 | 1,5173 | 0,07% | -0,69% | 0,94% | -2,37% | 11,41% | 12,70% | 39,74% | 41,08% | 12,63% | 18,48% | 18,12% | 36,73% | 38,89% | 39,04% |
| ČPI - OPF Smíšený | CZ0008471760 | 1,3783 | 1,3764 | 0,14% | -0,57% | 0,30% | -2,96% | 10,33% | 11,73% | 23,81% | 25,06% | -7,33% | -2,42% | 6,76% | 23,58% | 23,47% | 23,88% |
| ČPI - OPF Globálních značek | CZ0008471778 | 0,9491 | 0,9458 | 0,35% | -0,28% | -0,42% | -3,73% | 22,37% | 24,05% | 30,66% | 32,23% | -19,39% | -15,06% | -7,92% | 6,49% | 31,91% | 32,23% |
| ČPI - OPF Farmacie a biotechnologie | 770010000402 | 0,8366 | 0,8301 | 0,78% | 0,00% | 3,72% | 0,32% | 11,40% | 12,77% | 13,75% | 14,80% | -11,34% | -6,74% | 0,73% | 16,48% | 13,45% | 13,57% |
| ČPI - OPF Ropného a energetického průmyslu | 770010000378 | 1,1635 | 1,1620 | 0,13% | -0,67% | -1,22% | -4,54% | 9,58% | 10,78% | 11,53% | 12,47% | -21,15% | -17,07% | 7,66% | 24,51% | 14,16% | 14,51% |
| ČPI - OPF Nových ekonomik | 770010000386 | 0,7748 | 0,7718 | 0,39% | 0,00% | -2,44% | -5,45% | 20,97% | 22,92% | 48,94% | 50,51% | -15,85% | -11,14% | -18,72% | -5,75% | 51,77% | 52,06% |
| ČPI - OPF Nemovitostních akcií | CZ0008472396 | 0,5383 | 0,5384 | -0,02% | -0,49% | -4,10% | -7,24% | 29,52% | 31,41% | 45,37% | 47,48% | -50,46% | -47,70% | N.A. | N.A. | 47,52% | 48,55% |
| ČPI - OPF Zlatý | CZ0008472370 | 1,0341 | 1,0264 | 0,75% | 0,00% | -4,93% | -7,96% | 16,22% | 17,66% | 33,64% | 35,05% | 7,16% | 12,93% | N.A. | N.A. | 34,46% | 34,59% |
| ČPI - OPF Živé planety | CZ0008472693 | 0,6308 | 0,6326 | -0,28% | -0,83% | 0,80% | -2,44% | 5,59% | 7,14% | 13,78% | 14,83% | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | 15,47% | 15,94% |
| ČPI - Konzervativní investiční program | xxx | 1,3505 | 1,3500 | 0,04% | -0,58% | 0,65% | -2,47% | 7,19% | 8,67% | 21,44% | 22,67% | 10,75% | 16,82% | 15,24% | 33,51% | 21,02% | 21,51% |
| ČPI - Vyvážený investiční program | xxx | 1,1992 | 1,1975 | 0,14% | -0,44% | 0,08% | -3,18% | 10,84% | 12,32% | 25,20% | 26,32% | -3,39% | 1,79% | N.A. | N.A. | 25,20% | 25,62% |
| ČPI - Dynamický investiční program | xxx | 1,0369 | 1,0345 | 0,23% | -0,51% | -0,46% | -3,67% | 14,47% | 15,88% | 27,62% | 28,76% | -16,16% | -11,66% | N.A. | N.A. | 28,19% | 28,34% |
| ČPI - Akciový investiční program | xxx | 0,8775 | 0,8741 | 0,39% | -0,30% | -1,49% | -4,57% | 17,55% | 19,29% | 27,06% | 28,46% | -21,04% | -16,71% | N.A. | N.A. | 28,51% | 28,96% |
| ČPI - Akciový investiční program č. 2 | xxx | 0,8555 | 0,8523 | 0,38% | -0,31% | -1,26% | -4,41% | 16,82% | 18,18% | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | 20,17% | 22,64% |



Fondy ČPI v grafech

Fondy ČPI v roce 2009



Makroekonomická data - USA

- Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti v posledním týdnu nečekaně stoupl a to o 7000 na 480 000 žádostí. Trh přitom počítal s poklesem počtu žádostí na cca 465 000. Čtyřtýdenní klouzavý průměr poklesl z předchozích 472 750 na 467 500 žádostí.
- Spotřebitelské ceny měřené indexem CPI v USA v listopadu stouply o 0,4% po růstu o 0,3% v říjnu. Růst naplnil očekávání trhu.
- Průmyslová produkce v USA v listopadu rostla o 0,8%, což je nejvíce v posledních třech měsících a zároveň je to více než trhem v průměru očekávaný růst o 0,5%. V říjnu průmysl rostl o 0,1% s rozpětím odhadů od 0 po růst o 0,9%.
- Výrobní ceny v USA v listopadu rostly o 1,8% oproti mnohem mírnějšímu růstu o 0,3% v říjnu. Trh počítal v průměru s růstem o 0,8% s rozpětím odhadů od 0,3 - 1,6%. Hlavním tahounem růstu ceny byl růst cen pohonných hmot a oživení cen nákladních vozů.
- Americký index vedoucích indikátorů rostl v říjnu již po osmé v řadě, když si polepšil o dalších 0,9% oproti růstu o 0,3% v říjnu. Indexu prospěl především další růst akciových trhů, který v kombinaci s menším počtem ztracených míst podporuje aktivitu spotřebitelů.

Makroekonomická data - Evropa

- Obchodní bilance šestnáctky zemí eurozóny skončila v říjnu podle sezónně očištěných dat v přebytku 6,3 mld. eur, po revidovaném výsledku 4,3 mld. eur v září a 2,3 mld. eur za srpen. Výsledek odrážel pokles dovozu, který více jak desetinásobně předčil pokles vývozu. Export eurozóny nečekaně klesl o 0,2% na 108,3 mld. eur zatímco import o 2,2% na 102,0 mld. eur. Nejvyšší přebytek zahraničního obchodu dosáhlo Německo 6,1 mld eur. Jeho vývoz zrychlil o 3,5%, zatímco dovoz klesl o 4,2%.
- Harmonizovaný index spotřebitelských cen šestnáctky zemí eurozóny v listopadu meziročně vyskočil o 0,5% po snížení o 0,1% o měsíc dříve, pravděpodobně skončilo pětiměsíční období deflace. V průběhu měsíce rostl cenový koš o 0,1%, pomaleji než o 0,2% v říjnu po stagnaci v září.
- Ekonomický sentiment Německa se podle průzkumu ZEW v prosinci opět mírně zhoršil kvůli budoucímu výhledu a obavám z velmi pomalého hospodářského zotavení. Ukazatel hospodářského sentimentu Německa ZEW v prosinci potřetí zhoršil, tentokrát o 0,7 bodu na 50,4 bodů, méně než o 4,9 bodů na 51,1 v listopadu.
- Německý ekonomický institut Ifo v zestupně revidoval odhad vývoje německého HDP pro letošní a příští rok s tím, že kvůli konci vládních stimulů a těžkým úvěrovým podmínkám bude i tak největší evropská ekonomika v oslabené pozici.
- Ifo očekává pro letošní rok pokles německého HDP o 4,9 %, pro příští rok očekává růst německé ekonomiky o 1,7 %.

Makroekonomická data - Evropa

- Maloobchodní tržby ve Velké Británii v listopadu překvapivě klesly meziměsíčně o 0,3%. Jde o nejrychlejší propad maloobchodních tržeb od května tohoto roku.
- Počet žádostí o podporu v nezaměstnanosti ve Velké Británii v listopadu poklesl o 6 300 na celkových 1,63 milionu. Listopadový pokles je prvním od února 2008. Aktuální míra nezaměstnanosti se pohybuje na úrovni 7,9%.
- Aktivita průmyslu eurozóny v prosinci setrvala v expanzi už třetí měsíc poté, co v říjnu odrazila k růstu poprvé od loňského května. Průzkum nákupních manažerů Markit Economics uvedl, že ukazatel PMI průmyslu eurozóny vyskočil o 0,4% na 51,6 bodů.
- Evropské firmy ve třetím čtvrtletí zrušily celkem 712 tisíc míst a zaměstnanost eurozóny oproti předchozímu kvartálu klesla o 0,5%, uvedl odhad Eurostat.
- Průmyslová výroba v eurozóně klesla v říjnu meziměsíčně o 0,6%. Na meziroční bázi byl propad průmyslu ještě výraznější - výroba totiž klesla o 11,1%. V rámci celé EU se průmyslová výroba snížila meziměsíčně o 0,7%, meziročně pak o 10,2%. Nejvýraznější meziměsíční pokles v rámci EU zaznamenala průmyslová výroba ve Slovinsku (o 3,2%), Irsku (o 2,8%) a v Německu (o 1,8%), naopak nejvýraznější růst vykázalo Finsko (o 2,2%), Bulharsko (o 2,1%) a Nizozemsko s Polskem (o 0,6%). V České republice klesla průmyslová výroba v říjnu meziročně o 7,2%.





Makroekonomická data - ostatní

- HDP Austrálie vzrostl ve třetím čtvrtletí o 0,2% po expanzi o 0,6% v předchozím čtvrtletí.
- Průmyslová výroba Japonska v říjnu rostla o 0,5%, pomaleji než revidované 1,4% tempo v září po 1,8% expanzi v srpnu, potvrdil konečný odhad Japonského ministerstva hospodářství, obchodu a průmyslu. Byl to osmý nepřetržitý vzestup, který pravděpodobně bude pokračovat i v následujících měsících tažen zahraniční poptávkou. Kabinet projektuje v listopadu růst výroby o 3,3% a poté o 1% v prosinci.
- Tokio - podnikatelská důvěra klíčových japonských korporací se ve čtvrtletí do prosince zlepšila nad očekávání, tím jak druhá největší světová ekonomika vystoupila z hlubokého poklesu a nastalo pomalé oživení. Sentiment velkých korporací je mnohem vyšší než u malých a středních podniků, nečekaně se zhoršuje ukazatel zaměstnanosti a investic. Indikátor podnikatelského sentimentu velkých výrobních podniků vzrostl ve fiskálním čtvrtletí do prosince z hladiny -33 procentních bodů na -24 bodů, uvedl poslední průzkum Bank of Japan "Tankan". Výsledek překonal průměrné analytické odhady -27 bodů. Bylo to třetí nepřetržité zlepšení od kvartálu do března. Tehdy se ukazatel mezi čtvrtletně propadl z -24 na historické minimum -58 bodů.
- Složený ukazatel ekonomické aktivity Japonska, měřící odhad výkonnosti ekonomiky v následujícím čtvrtletí až pololetí v říjnu poosmé zrychlil na hladinu naposledy zaznamenanou v červenci loňského roku a potvrzuje růst druhé největší světové ekonomiky.

Centrální banky a úrokové sazby

- Americká centrální banka ponechala hlavní úrokovou sazbu na úrovni nula až 0,25%. Banka také zopakovala své předešlé stanovisko, že ponechá základní sazbu na rekordně nízké úrovni delší dobu.
- Bank of Japan drží úrokovou sazbu na 0,1% a dala najevo, že bude bojovat proti klesajícím cenám.
- ČNB snížila svou klíčovou sazbu na nové historické minimum 1%. Toto rozhodnutí je v souladu s listopadovou prognózou ČNB. Hlasování bylo 4/3.

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 | 17.12.2009 |
|  HU | 6,5 | -50 | 24.11.2009 |
|  PL | 3,5 | -25 | 24.6.2009 |

Zdroj: ČP INVEST

Měny

- Britská libra reagovala na zveřejněná makrodata poklesem a dostala se na dvouměsíční minimum k dolaru.
- Euro kleslo k USD na 1,4313 vlivem zpráv o poklesu ratingu Řecka – vyvolává to napětí uvnitř EMU.
- Měny ve střední a východní Evropě zažily výprodej, CZK se dostala až k 26,3, polský zlotý až k 4,20 za euro.

Měny k 18.12.2009

| | Stav | Změna 5D | YTD |
|--------|--------|----------|-------|
| EURUSD | 1,4313 | -2,1% | 2,6% |
| USDCZK | 18,36 | 3,9% | -4,5% |
| EURCZK | 26,30 | 1,9% | -1,9% |
| USDJPY | 90,59 | 1,5% | -0,2% |

Zdroj: ČP INVEST



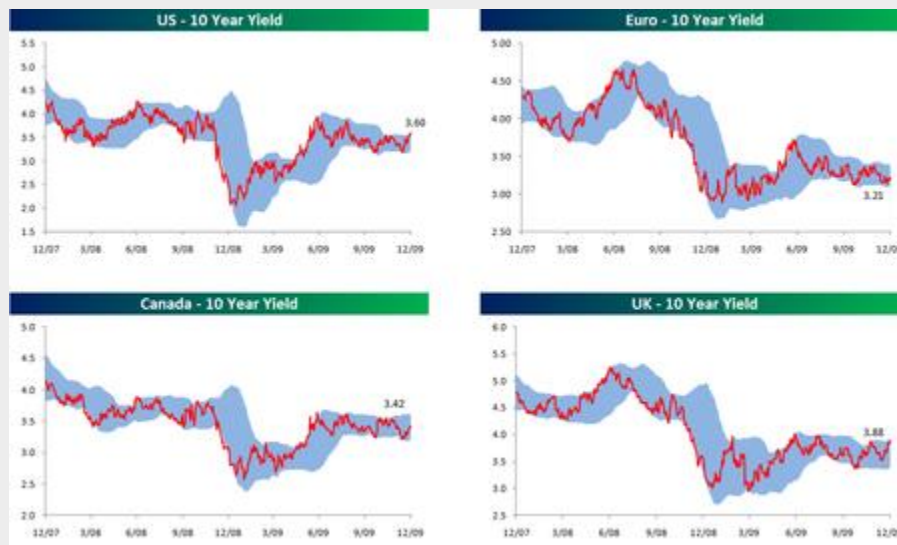
Státní dluhopisy

- Podle německého ministra financí Wolfganga Schaeubleho hodlá Německo v příštím roce prodat dluhopisy v souhrnné výši cca 357 mld. EUR. Avizovaný objem vychází z odhadovaného růstu německého HDP v příštím roce o 1,2%. Tento odhad je považován za konzervativní a je nižší než odhady OECD.

Výnosy státních dluhopisů | 18.12.2009

| | USA | | | EMU | | | ČR | | |
|------|------|----------|-------|------|----------|-------|------|----------|-------|
| | % | 5D změna | YTD | % | 5D změna | YTD | % | 5D změna | YTD |
| 3M | 0,04 | 0,02 | -0,04 | 0,35 | -0,01 | -1,31 | 1,24 | -0,15 | -1,97 |
| 6M | 0,16 | 0,01 | -0,10 | 0,44 | -0,04 | -1,29 | 1,50 | -0,14 | -1,85 |
| 2Y | 0,79 | -0,01 | 0,03 | 1,15 | -0,11 | -0,61 | 1,74 | -0,03 | -1,72 |
| 5Y | 2,27 | 0,02 | 0,72 | 2,16 | -0,11 | -0,15 | 3,76 | 0,00 | 0,17 |
| 10Y | 3,54 | -0,01 | 1,32 | 3,14 | -0,07 | 0,19 | 3,96 | -0,03 | -0,20 |
| 30 Y | 4,46 | -0,04 | 1,78 | 3,88 | -0,11 | 0,34 | 4,88 | 0,06 | 0,19 |

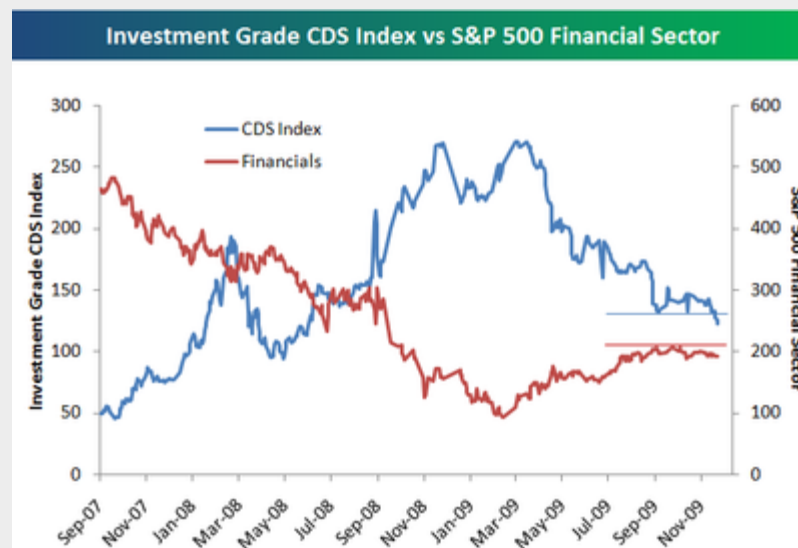
Zdroj: ČP INVEST



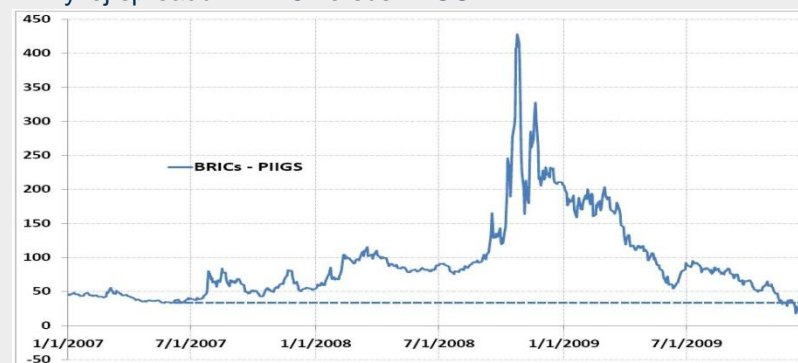
Korporátní dluhopisy

- Úplný závěr týdne přinesl v podstatě očekávané snížení ratingu Řecka ze strany agentury Standard&Poor's na BBB+, čímž získalo Řecko smutné prvenství jako jediná země EU, jejíž rating není z třídy A.
- Obrázek vpravo dole ukazuje srovnání rizika emerging markets v zemích BRIC (Brazílie, Rusko, Indie, Čína) se zeměmi vyspělými PIIGS – Portugalsko, Irsko, Itálie, Řecko, Španělsko. Je to poprvé, co je míra rizika nižší v zemích BRIC!!!!

Vývoj spreadu – celkový index versus finanční sektor

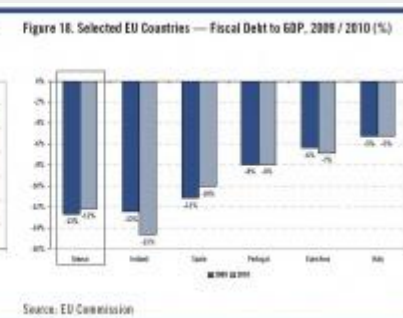
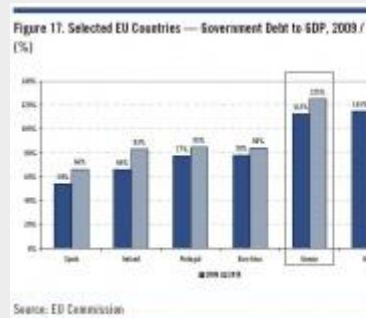
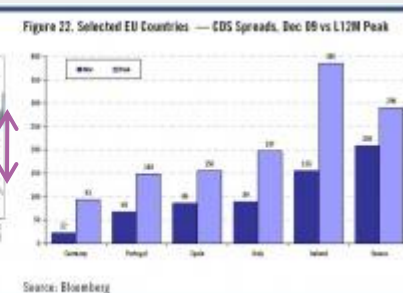
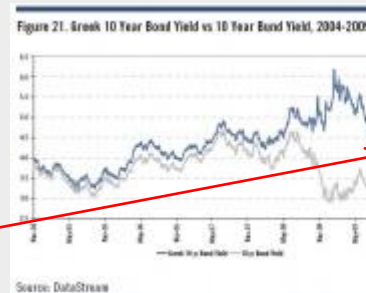
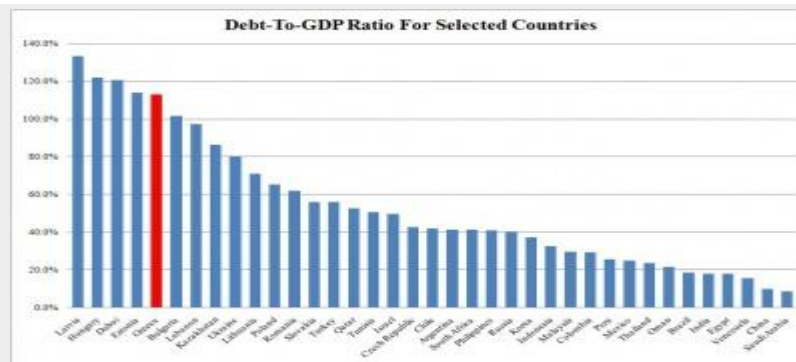


Vývoj spreadu – BRIC versus PIIGS



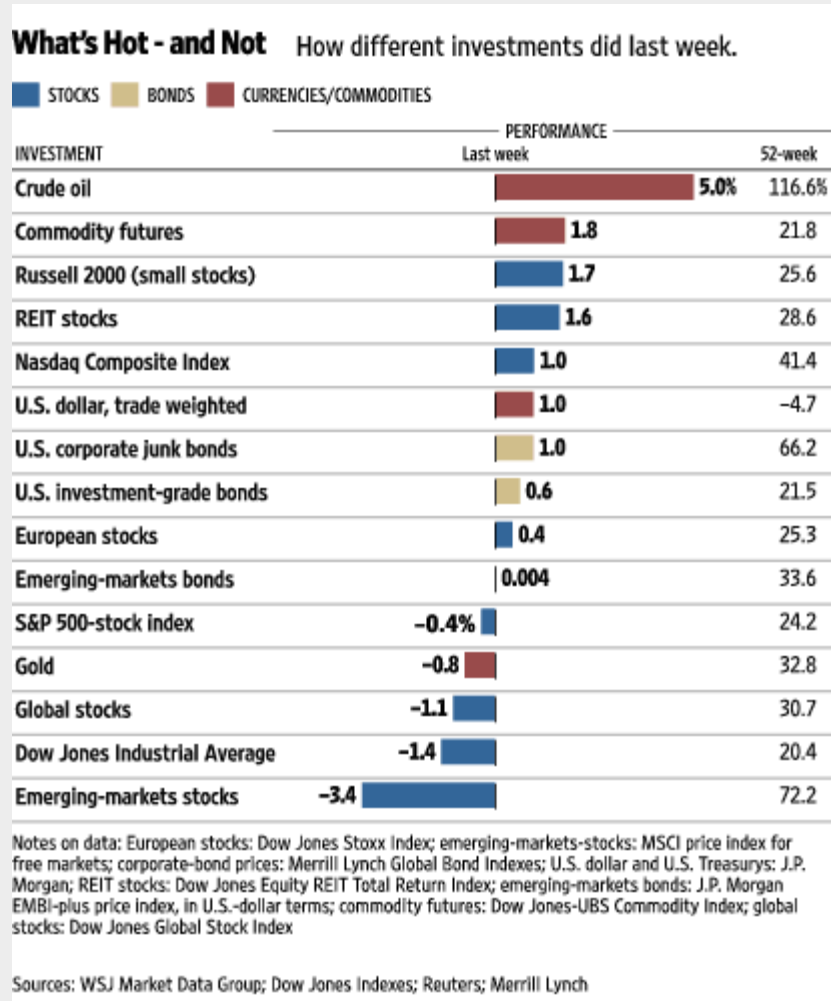
Nejdřív Dubai, nyní Řecko...

- O co jde? Řecko se potýká s obrovskými dluhovými problémy. Deficit státního rozpočtu se pohybuje na hranici 12-13% HDP, přičemž relativní zadlužení je jako v Dubaji a dosahuje 113% (viz obrázek vpravo nahoře). Výsledkem je, že ratingové agentury snižují výhled Řecka.
- Trh není přesvědčen, že v průběhu dalších několika let sníží Řecko deficit státního rozpočtu ke 3% - to odráží růst rizikové prémie a výnosu řeckých dluhopisů – rozevřívá se spread mezi řeckými a německými dluhopisy.
- Okamžitě se v rámci EU rozproudila diskuse o možném institucionálním zakotvení řešení podobných případů – „bail out rule“ v rámci reformy paktu růstu a stability až po podmíněné omezení suverenity v rámci fiskální politiky.



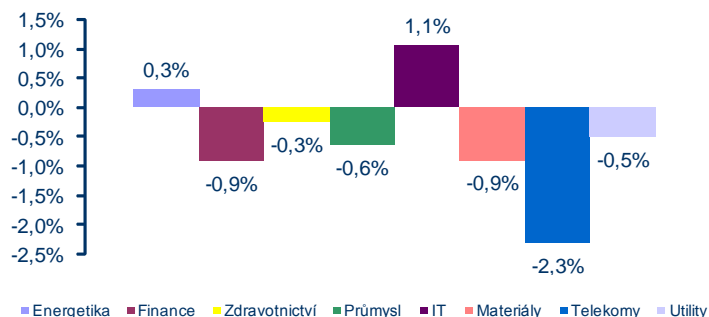
Akciové trhy

- S&P v minulém týdnu -0,4 % na aktuálně 1 102 bodů, NASDAQ +1,0 %. V rámci S&P 500 klesly nejvíc akcie Citigroup (-14 %).
- Negativně na globální akciové trhy působila i situace kolem Řecka.
- Nejlepší sektor v minulém týdnu: IT +1,1 % a Energy (+0,3 %).
- Chladné počasí v USA katapultovalo cenu zemního plynu o 12% výše. Cena ropy +5%.
- Dařilo se energetickým titulům – zpráva o koupi XTO Energy společností Exxon Mobil za 41 mld. USD. Exxon se tímto stane největším producentem zemního plynu v USA s produkcí 3,7mld. M3 plynu.
- Index volatility DAXu se dostal na 15-ti měsíční minimum, z čehož lze usuzovat, že investorům roste apetit po rizikovějších aktivech.



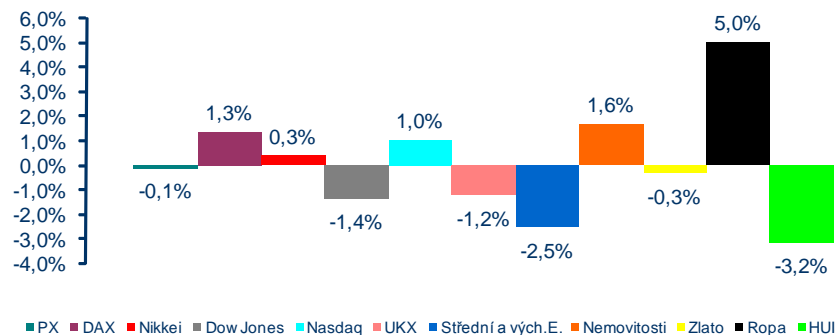
Souhrnná statistika

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

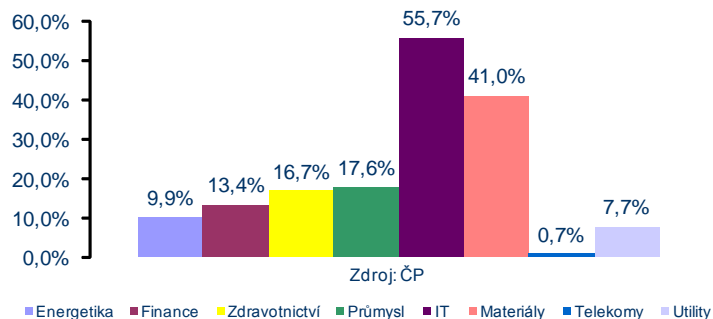


Vybrané indexy - změna za 1W

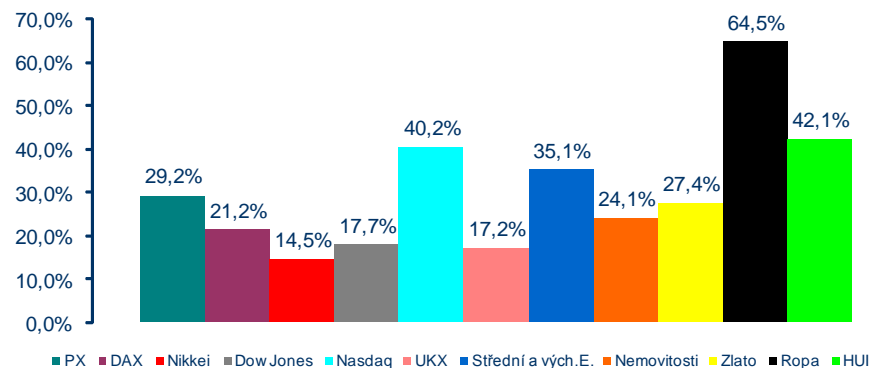
Zdroj: ČP INVEST



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



Vybrané indexy - změna v roce 2009



Zprávy z akciového trhu

- Týden začal pozitivní zprávou o pomoci Dubaji ze strany emirátu Abú Dhabí ve výši 10 miliard dolarů. Od oznámení záměru konglomerátu Dubai World zažádat o odklad splátek byla tohle první opravdu podstatná pozitivní informace, které se věřitelům a akciovým trhům dostalo. Část peněz šla rovnou do developera Nakheel na vyplacení splatných dluhopisů, část bude použita na avizovanou restrukturalizaci dluhu. Reakce trhu byla samozřejmě kladná, dařilo se zejména bankám, které mají vůči Dubai Worldu údajně největší expozici (RBS, HSBC). S pozitivními zprávami také přišly banky samotné, které byly v začátku týdne mezi nejvíce rostoucími tituly – Deutsche Bank oznámila výhled zisku v roce 2011 na úrovni rekordních 10 mld. EUR a Citigroup zveřejnila plán na splacení 20 mld USD americké vládě, podobně jako Wells Fargo či Bank of America.
- Zlomem bylo středeční zasedání FEDu, což odmazalo veškeré zisky v tomto týdnu. přineslo na trhy studenou frontu při současném posilování dolaru. V doprovodném komentáři bylo naznačeno, že opatření směřující k podpoře likvidity bude FED zřejmě omezovat již brzy v příštím roce s tím, jak se zlepšují data o výkonnosti ekonomiky, spotřebě a zaměstnanosti.
- Dobré výsledky IT společností (Oracle, Research in Motion, Accenture) => potvrzuje se zlepšení výhledu firem, které začínají opět utrácet a jsou připraveny utrácet i v následujícím roce. IT sektor v rámci S&P500 +63 % YTD a přesto nejrůžovější i v tomto týdnu => „hlad“ investorů po růstových společnostech.

Zprávy z akciového trhu

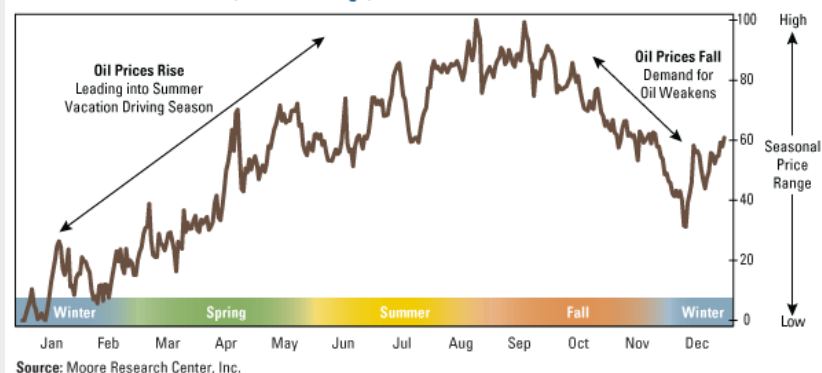
- Podle International Air Transport Association (IATA) dosáhnou celkové ztráty aerolinek v příštím roce úrovně 5,6 mld.USD. Odhadovaný údaj je o cca 47% větší než v předchozí prognóze ze září a zároveň je zhruba poloviční oproti předpokládaným ztrátám pro letošní rok odhadovaným na úroveň 11 mld. USD.
- Čína hodlá v průběhu 3 let investovat 100 mld. USD do železniční sítě a zvýšit tak délku tratí z 80 000 na 120 000 km. Za prvních 11 měsíců roku 2009 se investice meziročně zvýšily o 79%.
- Citigroup prodala 5,4 mld. kusů akcií za cenu 3,15 USD, což je méně než 3,25 USD, které zaplatila americká vláda za svůj podíl v Citi. Akcie Citigroup po zveřejnění parametrů úpisu oslabila o více než 7% na 3,2 USD. Ministerstvo financí celkem drží běžné akcie Citigroup v celkové objemu 25 miliard dolarů. Na uvedené ceně 3,15 USD/akcie je současná hodnota celého podílu 7,7 miliardy akcií banky o přibližně 770 milionů dolarů pod náklady MF, které na investici vynaložilo.
- Polský petrolejářský koncern PKN Orlen plánuje, že v roce 2010 dá na investice více než tři miliardy zlotých (přes 18,7 mld. korun). Plánované investice tak budou o necelou miliardu zlotých (cca 6,2 mld. korun) nižší než letos.
- Společnost FedEx, druhá největší zasílatelská firma v USA, oznámila snížení výhledu zisku v nadcházejícím kvartále na 50-70 USc z původních 0,84 USc na akcii. Akcie reagovaly úvodním poklesem o 3%.

Přišel čas investic do ropy a energetiky?

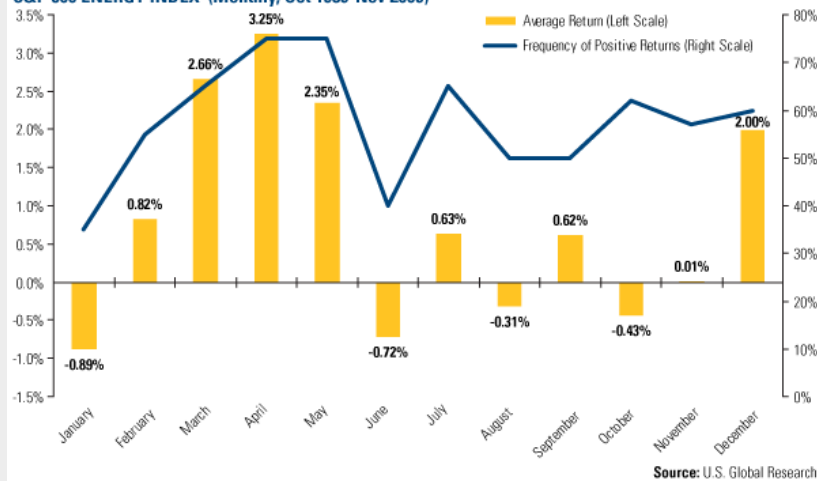
- Pokud rok 2010 bude v podobném trendu jako za posledních 15 let, pravděpodobně jsme na začátku etapy zvyšování ceny ropy – viz graf vpravo nahoře.
- Cena ropy spadla z téměř 81 USD na 74 USD za barel, ale výhled na sektor je pozitivní díky zlepšenému výhledu hospodářského oživení pro rok 2010
- Statistika nám také říká, že v prosinci akcie v energetickém sektoru rostou s 60% pravděpodobností. V období leden až květen dokonce s pravděpodobností 75%.
- Na počátku prosince IEA zvýšila odhad poptávky po ropě díky Číně, na straně nabídky dle odhadů PIRA Energy dojde k poklesu volných kapacit o 50% na 1,8 mil. barelů.

Pohled na sezónní vývoj ceny ropy a akciového sektorového indexu energy

Oil's Seasonal Price Pattern (15-Year Average)



S&P 500 ENERGY INDEX (Monthly, Oct 1989-Nov 2009)



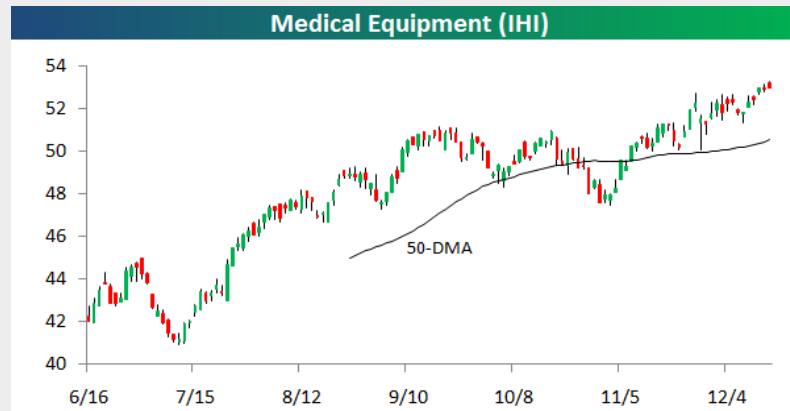
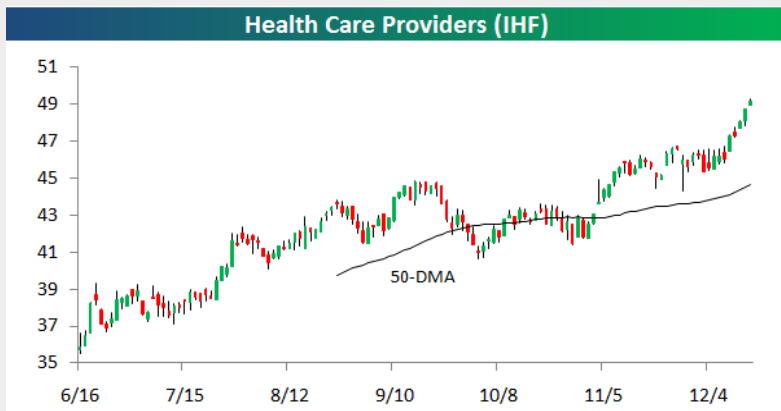
Tržní kapitalizace akciových trhů

- Vpravo je tabulka s přehledem o tržní kapitalizaci akciových trhů v jednotlivých zemích světa. USA stále zůstávají s téměř 30% zemí č.1. Je to dokonce 3x tolik než v pořadí druhá země, kterou je Japonsko s 7,68%.
- Na počátku roku USA držely podíl 32,75% a i přes růst akciových trhů ztrácely ve prospěch jiných zemí – například Čína – skok z 5,61% na počátku roku na současných 7,27%.
- Největším skokanem v růstu je však brazilský trh +58,2%! Nárůst o více než 25% zaznamenala Indonésie, Indie, Austrálie, Turecko, Čína, Rusko a Taiwan.
- Z vyspělých zemí ztratilo nejvíce Japonsko – rovných 25% tržní kapitalizace.

| % of World Stock Market Cap by Country | | | | |
|--|---------------|---------|----------------|---------------------|
| Country | Start of Year | Current | Country | % Chg Since Jan. 04 |
| United States | 32.75 | 29.61 | Brazil | 58.2 |
| Japan | 10.28 | 7.68 | Indonesia | 52.8 |
| China | 5.61 | 7.27 | India | 38.8 |
| United Kingdom | 6.21 | 6.49 | Australia | 35.6 |
| Hong Kong | 4.11 | 5.07 | Turkey | 32.1 |
| France | 4.64 | 4.15 | China | 29.6 |
| Canada | 3.11 | 3.45 | Russia | 26.4 |
| Germany | 3.37 | 3.00 | Taiwan | 25.1 |
| Brazil | 1.84 | 2.92 | Singapore | 24.0 |
| India | 2.01 | 2.79 | Hong Kong | 23.5 |
| Australia | 1.98 | 2.69 | Norway | 23.1 |
| Switzerland | 2.66 | 2.32 | Chile | 22.7 |
| South Korea | 1.52 | 1.77 | Israel | 21.5 |
| Spain | 1.99 | 1.73 | Thailand | 19.3 |
| Taiwan | 1.21 | 1.52 | Sweden | 18.6 |
| Italy | 1.70 | 1.49 | South Korea | 16.7 |
| Argentina | 1.10 | 1.26 | Argentina | 13.9 |
| Russia | 0.82 | 1.04 | South Africa | 12.8 |
| Sweden | 0.84 | 1.00 | Canada | 11.1 |
| Singapore | 0.78 | 0.96 | Netherlands | 10.1 |
| South Africa | 0.76 | 0.86 | Malaysia | 6.8 |
| Mexico | 0.77 | 0.80 | Belgium | 5.7 |
| Netherlands | 0.65 | 0.71 | United Kingdom | 4.5 |
| Saudi Arabia | 0.77 | 0.70 | Mexico | 3.8 |
| Malaysia | 0.58 | 0.62 | Austria | -1.7 |
| Belgium | 0.52 | 0.55 | Denmark | -4.1 |
| Norway | 0.44 | 0.54 | Saudi Arabia | -8.6 |
| Chile | 0.41 | 0.50 | United States | -9.6 |
| Turkey | 0.36 | 0.48 | France | -10.6 |
| Indonesia | 0.30 | 0.46 | Germany | -10.9 |
| Denmark | 0.44 | 0.42 | Greece | -12.1 |
| Finland | 0.49 | 0.41 | Italy | -12.4 |
| Israel | 0.31 | 0.37 | Switzerland | -12.7 |
| Thailand | 0.31 | 0.37 | Spain | -13.1 |
| Austria | 0.29 | 0.28 | Finland | -15.9 |
| Greece | 0.29 | 0.25 | Japan | -25.2 |
| Kuwait | 0.34 | 0.20 | Kuwait | -42.0 |

Zdroj: Bspoke

Farmacie a zdravotnictví – nenápadný růst



Zdroj: Bespoke

Technický výhled na kapitálových trzích

- Americký index DOW JONES: nacházíme se na křižovatce? – shlédni video [zde](#).
- NASDAQ – [zde](#).
- Vývoj USD – [zde](#).
- Cena ZLATA – [zde](#).
- Cena ROPY – [zde](#).



Finanční sektor

- Podle agenturních zpráv patrně americký regulátor v současné době vyjednává s US Treasury o možném navýšení kreditní linky pro Fannie May a Freddi Mac. Doposud americké ministerstvo vyčlenilo a odsouhlasilo pro hypoteční duo prostředky v celkové výši 400 mld. USD. Během roku bylo vyčerpáno na záruky cca 111,6 mld. USD.
- Wells Fargo se hodlá připojit k ostatním bankám, které již návrat peněz z TARP oznámily dříve.
- Evropská komise schválila restrukturalizační plán britské bankovní skupiny Royal Bank of Scotland. Restrukturalizační plán byl nutnou podmínkou k tomu, aby RBS mohla přijmout státní pomoc. Royal Bank of Scotland je ze 70 procent vlastněná britským státem.
- Prezident Obama vyzval představitele bank, aby si uvědomili svoji odpovědnost v době krize a oplatili veřejnosti její pomoc (pomocí myslel půjčky z fondu TARP) tím, že zvaží všechny odpovědné způsoby, jak zvýšit půjčování malým a středním podnikům.
- Rakouská centrální banka zveřejnila stress testy, v nichž testovala kapitálovou vybavenost místních bank v souvislosti s dalším vývojem bankovního trhu v zemích střední a východní Evropy. Podle základního scénáře by rakouské banky měly v příštích dvou letech odepsat cca 10 mld. EUR špatných úvěrů či aktiv, v případě negativního scénáře až 20 mld. EUR.

Diskonty developerských firem

- Aktuální přehled diskontů znázorňuje obrázek níže.
- Index EPRA za 5D vzrostl o 1,6% (YTD +24,1%).
- Rakouské realitní investiční společnosti IMMOFINANZ a IMMOEAST ve čtvrtek oznámily schválení plánované fúze dozorčí radou a představenstvem obou společností. Fúze by měla proběhnout zpětně k 30.4.2009, musí však být schválena na valných hromadách obou společností 75% většinou hlasů.



| | 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 | 3,76 | 7,3 | 7,1 | -1,9% | 7,3 | 2,3% | 7,3 | 0,8% | 0,52 | -48% | -11,9 |
| ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE | 4,47 | 10,7 | 9,2 | -13,5% | 9,0 | -2,7% | 8,8 | -2,5% | 0,51 | -49% | 1,4 |
| CONWERT IMMOBILIEN INVEST SE | 8,52 | 15,6 | 15,4 | -1,0% | 15,6 | 1,1% | 15,6 | 0,1% | 0,55 | -45% | 1,2 |
| IMMOFINANZ AG | 2,48 | 5,8 | 5,3 | -10,1% | 5,4 | 2,3% | 5,6 | 4,7% | 0,46 | -57% | -9,2 |
| CA IMMO INTERNATIONAL AG | 5,18 | 12,2 | 11,1 | -9,3% | 10,3 | -6,6% | 9,7 | -5,9% | 0,53 | -47% | 0,6 |
| CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG | 8,11 | 18,9 | 18,2 | -3,6% | 18,2 | -0,1% | 18,0 | -1,3% | 0,45 | -55% | -1,1 |
| SPARK ASSEN IMMOBILIEN AG | 4,92 | 8,9 | 8,8 | -1,1% | 8,8 | 0,0% | 7,6 | -13,6% | 0,65 | -35% | 0,2 |
| ATLAS ESTATES LTD | 0,75 | 3,7 | 2,9 | -20,1% | 2,6 | -11,6% | 2,7 | 4,2% | 0,28 | -72% | 0,0 |
| Průměr | | | | -7,7% | | -1,9% | | -1,7% | 0,49 | -50% | -2,4% |

Zdroj: Bloomberg, jedná o dvě společnosti

Zdroj:GPPAM

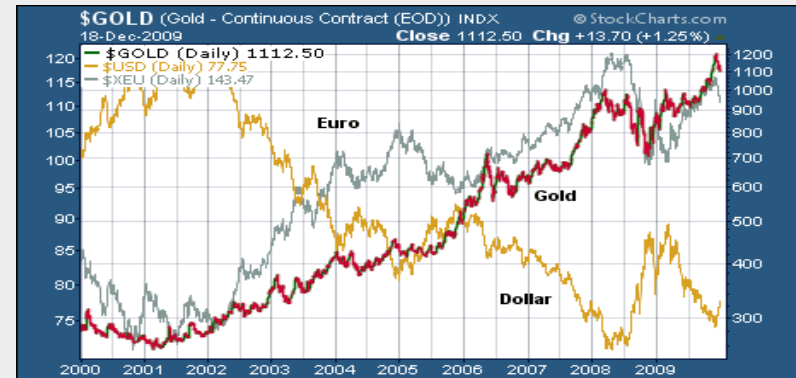


Komodity - zprávy

- Americká ropa nejdříve podražila na 74,69 dolaru za barel. Cenu nahoru vyhnalo studené počasí ve Spojených státech, které s sebou přináší větší spotřebu paliva. Ke zdražení přispěla i zpráva, že iránský vojáci s tanky obsadili ropné pole v sousedním Iráku a nárokují si ho. Později ceny ale opět klesly v závislosti na posilujícím dolaru.
- Barclays – průzkum mezi 400 ropnými firmami ukazuje, že pro rok 2010 se zvýší investiční výdaje o 11% na 439 mld. USD.
- Ruský lídr na trhu s ropou, společnost Lukoil, se účastnil spolu s dalšími více než 40 těžařskými firmami z celého světa dvoudenní aukce na rozvoj iráckých ropných polí. Spolu s norskou společností Statoil ASA budou rozvíjet nejcennější naleziště v této aukci s kapacitou 12,88 miliardy barelů v regionu Basra.
- USA: Zásoby ropy poklesly o 3,7 mil barelů na 332,4 mil barelů, stav v loňském roce 322,9 mil barelů a změna oproti minulému roku +9,5 mil barelů, (2,9%). Zásoby topného oleje a destilátů klesly o 2,9 mil barelů na 164,4 mil barelů, stav v loňském roce 139,1 mil barelů a změna oproti minulému roku +25,3 mil barelů, (18,2%). Zásoby benzínů rostly o 0,9 mil barelů na 217,2 mil barelů, stav v loňském roce 206,9 mil barelů a změna oproti minulému roku +10,3 mil barelů, (5,0%). Provoz rafinerií: 80,0% oproti 81,1% před týdnem.

Pár grafů – zlato, dolar, euro

- V současné době korekce ceny zlata pod taktovkou posilujícího dolaru – ten je již poměrně překoupený a prostor pro další jeho výrazné posílení již není.
- Cena by neměla klesnout pod 1050-1060.
- Je vhodné akumulovat pozice...



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.