

# Kapitálové trhy v týdnu 18.–22.1. 2010

Ing. Milan Tomášek | 25.1. 2010 | ČP INVEST

# Stručně

- Pokles akciových trhů (například Dow Jones o 4%) způsobila zpráva o navržené regulaci bankovního sektoru v USA.
- HDP Číny ve 4Q 2009 vzrostl o silných 10,7%.
- Z fondů ČP INVEST si nejlépe vedl Fond peněžního trhu a Fond korporátních dluhopisů. Připsaly si v tomto týdnu 0,04% respektive 0,02% (YTD 0,17% respektive 1,2%). Nejnižší zhodnocení zaznamenal Fond živé planety s -5,21% (-3,66% YTD).

**Dubaj má nejvyšší budovu na světě, USA zase nejvyšší dluhy...**



# Zhodnocení fondů ČPI v číslech

## Zhodnocení fondů za 5D

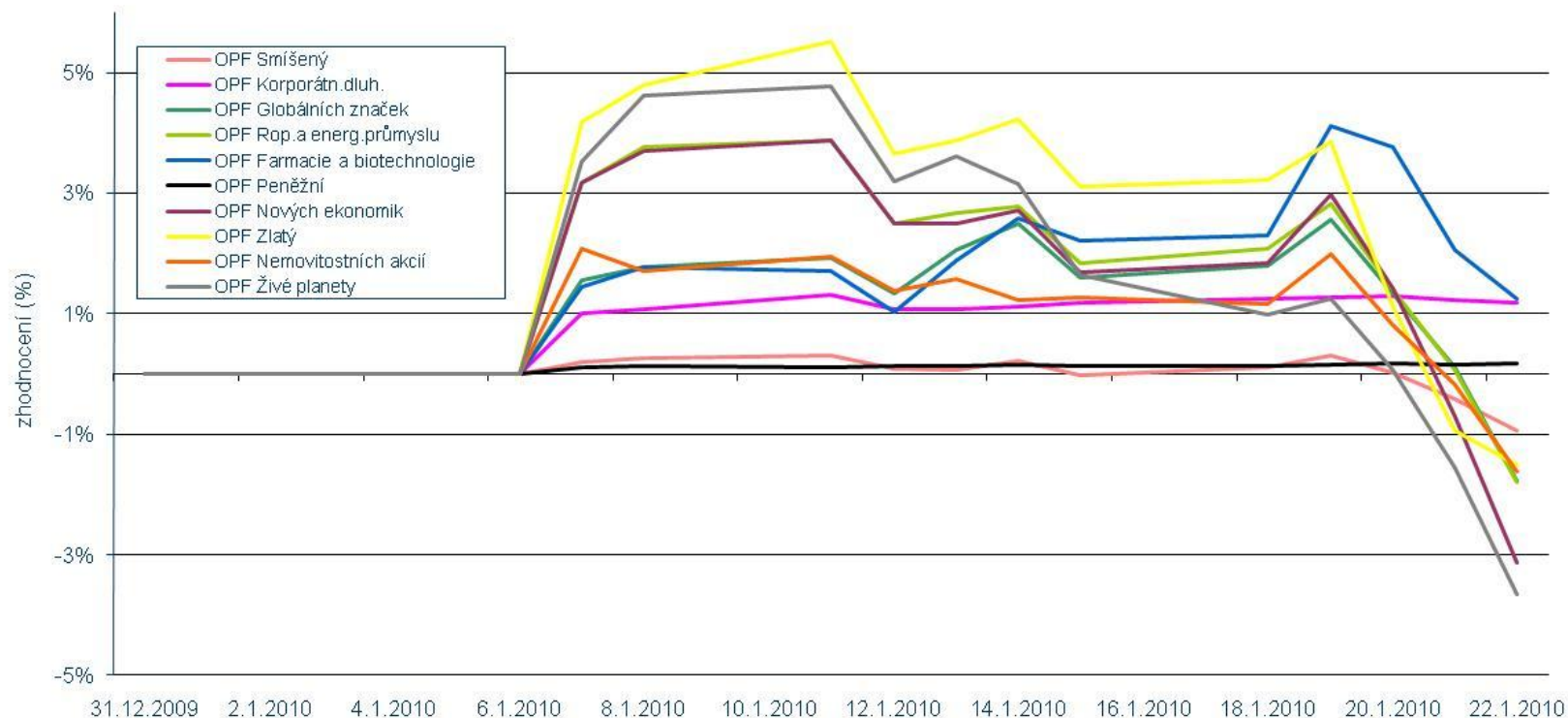
OPF Peněžní	0,04%
OPF Korporátní dluh.	0,02%
OPF Smíšený	-0,91%
OPF Farmacie a biotechnologie	-0,94%
OPF Nemovitostních akcií	-2,85%
OPF Globálních značek	-3,33%
OPF Rop.a energ.průmyslu	-3,56%
OPF Zlatý	-4,49%
OPF Nových ekonomik	-4,73%
OPF Živé planety	-5,21%

Hodnoty podílových listů otevřených podílových fondů a investičních programů k 22.1.2010

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	1,1847	1,1845	0,02%	-0,77%	0,22%	0,54%	2,02%	0,54%	3,39%	9,28%	8,40%	15,12%	11,71%	29,64%	0,17%	1,21%
ČPI - OPF Korporátních dluhopisů	CZ0008471786	1,5412	1,5416	-0,03%	3,13%	1,41%	5,69%	10,64%	13,32%	33,05%	46,40%	13,87%	25,66%	19,82%	44,33%	1,20%	6,43%
ČPI - OPF Smíšený	CZ0008471760	1,3744	1,3816	-0,52%	-1,30%	-0,54%	-0,21%	8,03%	6,47%	21,75%	28,65%	-7,85%	-2,07%	6,04%	22,92%	-0,93%	0,17%
ČPI - OPF Globálních značek	CZ0008471778	0,9433	0,9615	-1,89%	-2,66%	-1,69%	-1,30%	15,94%	14,36%	39,38%	47,64%	-20,06%	-15,04%	-7,41%	7,53%	-1,78%	-0,76%
ČPI - OPF Farmacie a biotechnologie	770010000402	0,8530	0,8598	-0,79%	-1,57%	0,58%	0,85%	12,44%	10,80%	13,89%	20,65%	-11,78%	-6,39%	4,16%	20,65%	1,26%	2,44%
ČPI - OPF Ropného a energetického průmyslu	770010000378	1,1686	1,1906	-1,85%	-2,62%	-1,16%	-0,82%	9,67%	8,06%	16,22%	22,94%	-17,82%	-12,66%	6,52%	23,63%	-1,79%	-0,82%
ČPI - OPF Nových ekonomik	770010000386	0,7737	0,7930	-2,43%	-3,20%	-0,68%	-0,52%	13,70%	11,92%	61,09%	70,79%	-16,06%	-10,73%	-14,22%	-0,52%	-3,12%	-2,16%
ČPI - OPF Nemovitostních akcií	CZ0008472396	0,5381	0,5460	-1,45%	-2,22%	-0,46%	-0,24%	27,39%	25,30%	50,98%	59,30%	-52,62%	-49,63%	N.A.	N.A.	-1,63%	-0,72%
ČPI - OPF Zlatý	CZ0008472370	1,0179	1,0239	-0,59%	-1,37%	0,29%	0,71%	12,65%	11,07%	27,38%	34,51%	6,70%	13,33%	N.A.	N.A.	-1,52%	-0,58%
ČPI - OPF Živé planety	CZ0008472693	0,6190	0,6325	-2,13%	-2,90%	-3,08%	-2,72%	2,62%	1,02%	15,16%	21,85%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-3,66%	-2,72%
ČPI - Konzervativní investiční program	xxx	1,3630	1,3631	-0,01%	-0,79%	0,90%	1,27%	6,73%	5,16%	18,30%	25,13%	11,43%	18,30%	16,16%	34,85%	0,75%	1,86%
ČPI - Vyvážený investiční program	xxx	1,2056	1,2111	-0,45%	-1,23%	0,31%	0,53%	9,50%	8,08%	23,40%	30,43%	-3,33%	2,54%	N.A.	N.A.	0,00%	0,97%
ČPI - Dynamický investiční program	xxx	1,0386	1,0489	-0,98%	-1,76%	-0,35%	-0,09%	12,22%	10,79%	28,17%	35,37%	-16,58%	-11,46%	N.A.	N.A.	-0,84%	0,16%
ČPI - Akciový investiční program	xxx	0,8767	0,8900	-1,49%	-2,27%	-0,68%	-0,35%	14,59%	13,11%	30,54%	37,78%	-21,42%	-16,51%	N.A.	N.A.	-1,41%	-0,35%
ČPI - Akciový investiční program č. 2	xxx	0,8533	0,8664	-1,51%	-2,28%	-0,83%	-0,65%	13,62%	11,98%	29,84%	37,50%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-1,55%	-0,35%

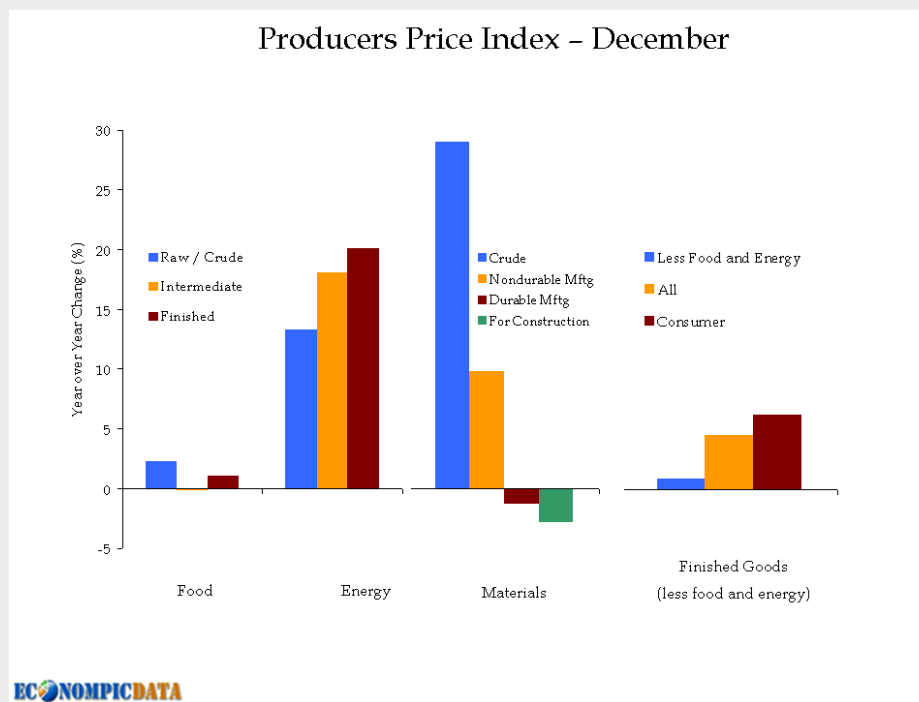
# Fondy ČPI v grafech

## Fondy ČPI v roce 2010



# Makroekonomická data - USA

- Index cen výrobců USA v prosinci zpomalil růst a promítl ostrý pokles cen energií. Bez započtení energií a potravin výrobní ceny stagnovaly. Podle prosincového odhadu amerického ministerstva práce vzrostly velkoobchodní ceny USA o 0,2% po skoku o 1,8% v listopadu a umírněném 0,3% přírůstku v říjnu.



# Makroekonomická data - Evropa

- Index cen výrobců Německa se v prosinci nečekaně snížil, meziroční tempo dále stahovalo meziroční pokles. Podle prosincového přehledu spolkového statistického úřadu klesly výrobní ceny Německa o 0,1% po listopadovém přírůstku o stejnou hodnotu a říjnové stagnaci.
- Počet Britů bez práce se v období září až listopad snížil o 7 tisíc na 2,46 milionů a míra nezaměstnanosti stagnovala na 7,8%, uvedl odhad britského statistického úřadu. Byl to první pokles od čtvrtletí do května 2008 a signalizuje, že se situace na trhu práce začíná stabilizovat.
- Meziroční míra spotřebitelských cen Velké Británie v prosinci atakovala 3,0%. Podle dat britského statistického úřadu vyskočila meziroční inflace o 2,9% po 1,9% skoku v listopadu a byla nejvyšší za posledních deset měsíců.
- Francouzská ekonomika by v letošním roce měla dosáhnout růstu 1,4%, říká revidovaná prognóza francouzského ministerstva financí.







# Makroekonomická data - Ostatní

- HDP Číny ve 4Q loňského roku vzrostl podle vládních údajů o 10,7%, což je nejvíce od roku 2007 a překonává to očekávání trhu nastavené na růst o 10,5%.
- Ekonomická aktivita v japonských regionech se zlepšuje, uvedla japonská centrální banka (BOJ) po setkání jejích regionálních manažerů. Japonská centrální banka na svém pondělním setkání konstatovala, že ekonomická aktivita se zlepšuje ve všech devíti regionech země. Očekává se, že ekonomika Japonska v letošním roce vzroste o 1,4% po loňském předpokládaném poklesu o 5,3%.

# Centrální banky a úrokové sazby

- Čínský bankovní regulátor vyzval hlavní čínské banky k omezení poskytování nových půjček. Zároveň stanovil celkový limit pro objem nových půjček v tomto roce na 7,5 biliónu juanů = cca 1,1 biliónu dolarů. V loňském roce čínské banky poskytly nové půjčky v doposud bezprecedentním objemu 9,59 biliónů juanů. Stanovený letošní limit je 22% pod tímto objemem.

## Přehled základních úrokových sazeb

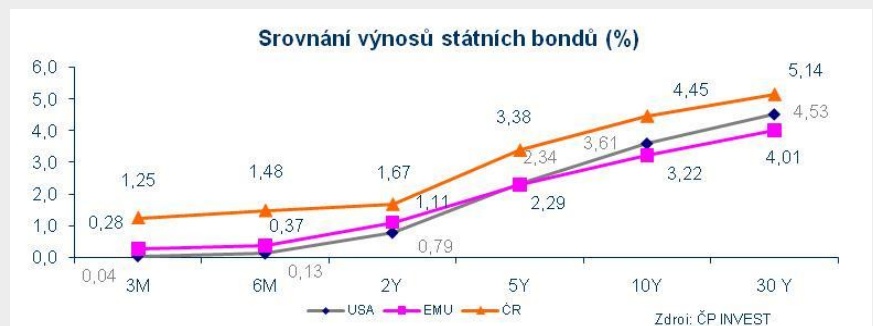
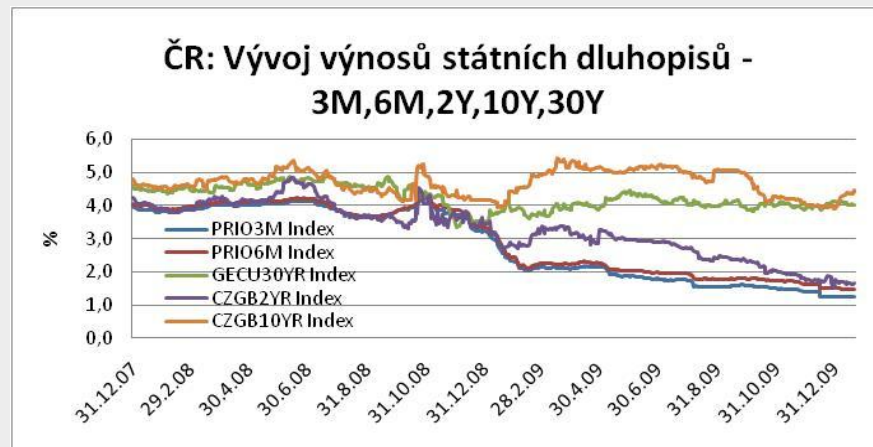
		%	Pohyb	Datum změny
	EMU	1	-25	7.5.2009
	USA	0,25	-75	16.12.2008
	GB	0,5	-50	5.3.2009
<b>Střední a východní Evropa</b>				
	ČR	1	-25	17.12.2009
	HU	6,25	-25	22.12.2009
	PL	3,5	-25	24.6.2009

Zdroj: ČP INVEST



# Státní dluhopisy

- V USA výnosy dluhopisů klesly o 5-7 bodů v reakci na pokles akciových trhů.
- V Evropě stále graduje případ Řecka. CDS Řecka vystoupaly až na téměř 375 bodů. Poté mírný pokles díky pozitivním zprávám o úpisu 5Y státních dluhopisů. Celková poptávka po emisi až 5mld. EUR totiž dosáhla více než 16mld. EUR.



**Výnosy státních dluhopisů | 22.1.2010**

	USA			EMU			ČR		
	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD
<b>3M</b>	0,04	-0,01	0,00	0,28	0,00	-0,08	1,25	0,00	-0,01
<b>6M</b>	0,13	-0,01	-0,06	0,37	0,01	-0,13	1,48	0,00	-0,05
<b>2Y</b>	0,79	-0,07	-0,35	1,11	-0,02	-0,13	1,67	0,00	0,18
<b>5Y</b>	2,34	-0,07	-0,34	2,29	-0,07	-0,13	3,38	0,08	-0,38
<b>10Y</b>	3,61	-0,07	-0,23	3,22	-0,05	-0,17	4,45	0,05	0,55
<b>30 Y</b>	4,53	-0,05	-0,11	4,01	-0,02	-0,10	5,14	0,00	0,33

Zdroj: ČP INVEST



# Akciové trhy – rekapitulace roku 2009

- Akciové trhy v tomto týdnu silně klesly v reakci na plán americké administrativy regulovat bankovní sektor. Jde především o snahu regulovat obchody na vlastní účet, obchody ve vztahu k hedgeovým fondům a private equity.
- Hlavní akciové indexy poklesly. O 4,1% propadl Dow Jones, Nasdaq o 3,6% a německý DAX o 3,1%.
- Držela se pražská burza, která poklesla o 0,2%. Od počátku roku patří mezi nejlepší na světě – viz tabulka vpravo.
- Ze sektorového pohledu výprodej zastihl bez výjimky všechny obory. Sektor základních materiálů propadl o 6%, banky o 5% a zvolení republikánského senátora v USA ohrozilo zdravotní reformu, což nejvíce postihlo sektor nemocnic. Tenet Healthcare reagoval na zprávu propadem o 14%.
- Nedařilo se ani komoditám. Ropa klesla 4,4%.

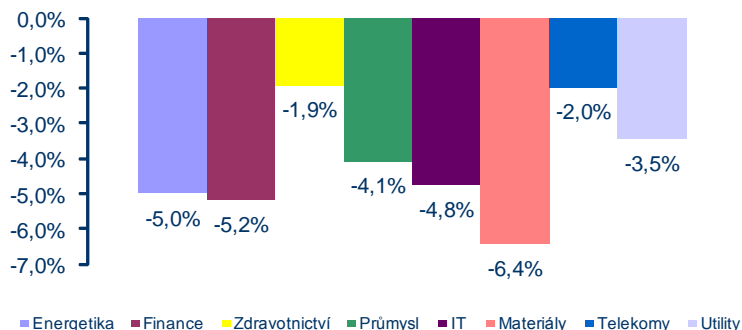
Country Stock Market Performance							
Country	YTD % Chg	% Chg		Country	YTD % Chg	% Chg	
		Since 1/19	Since 1/19			Since 1/19	Since 1/19
Russia	2.49	-6.33		Philippines	-0.96	-1.98	
Norway	-4.13	-5.62		Pakistan	4.12	-1.81	
Spain	-4.75	-5.40		Puerto Rico	-1.62	-1.78	
Brazil	-3.45	-5.28		Japan	0.42	-1.62	
United States	-2.09	-5.08		South Korea	0.09	-1.51	
Mexico	-4.01	-5.06		New Zealand	-1.23	-1.15	
Hungary	2.07	-4.90		Oman	0.57	-1.10	
Italy	-2.93	-4.80		Chile	5.40	-1.05	
France	-2.94	-4.71		Nigeria	5.78	-0.91	
Germany	-4.40	-4.70		Abu Dhabi (UAE)	-3.90	-0.71	
Hong Kong	-5.24	-4.39		Venezuela	7.63	-0.71	
Austria	1.88	-4.24		Morocco	4.71	-0.70	
Portugal	-3.65	-4.12		Dubai UAE	-8.39	-0.56	
Taiwan	-3.19	-3.90		Slovakia	-12.36	-0.47	
Britain	-2.03	-3.81		Qatar	-2.69	-0.46	
Denmark	3.02	-3.77		Serbia	1.46	-0.39	
Luxembourg	-0.25	-3.66		Ecuador	-1.48	-0.20	
South Africa	-2.18	-3.64		Bulgaria	1.33	-0.13	
China	-4.53	-3.64		Lithuania	11.29	-0.05	
Vietnam	-3.47	-3.62		Latvia	15.04	-0.04	
India	-3.46	-3.58		Lebanon	1.14	0.01	
Canada	-3.43	-3.57		Malaysia	2.17	0.01	
Netherlands	-1.74	-3.55		Croatia	7.56	0.01	
Poland	0.80	-3.28		Israel	2.48	0.04	
Greece	-7.39	-3.23		Slovenia	1.44	0.13	
Singapore	-2.69	-3.20		Mauritius	2.60	0.14	
Ukraine	7.08	-3.07		Ghana	-1.72	0.17	
Thailand	-2.78	-3.04		Saudi Arabia	4.25	0.21	
Belgium	-1.43	-2.81		Malta	13.27	0.43	
Sweden	-0.07	-2.56		Egypt	9.76	0.48	
Argentina	0.47	-2.37		Jamaica	-9.53	0.49	
Australia	-2.46	-2.28		Kenya	11.73	0.50	
Czech Republic	5.92	-2.19		Kuwait	0.81	0.71	
Peru	4.94	-2.16		Tunisia	7.06	0.78	
Romania	7.20	-2.13		Bahrain	1.29	0.81	
Finland	1.21	-2.12		Sri Lanka	4.32	1.39	
Switzerland	-0.79	-2.11		Bermuda	-0.42	1.83	
Turkey	2.22	-2.11		Botswana	0.78	2.35	
Indonesia	3.00	-2.09		Bangladesh	12.34	2.79	
Ireland	2.08	-2.08		Estonia	30.01	7.12	
Colombia	-0.57	-2.08					
Philippines	-0.96	-1.98					

G7 Countries BRIC Countries



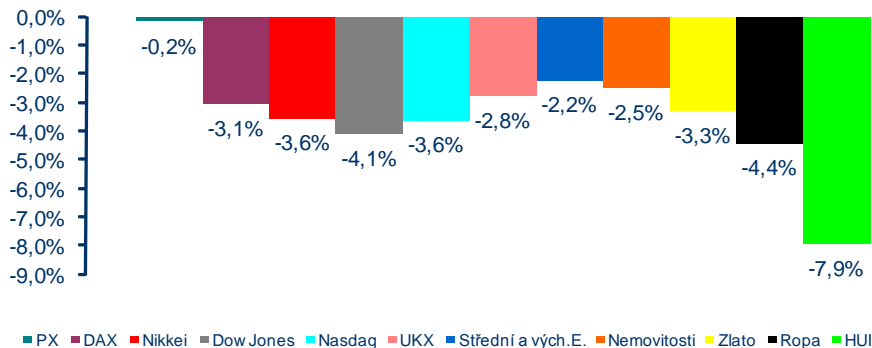
# Souhrnná statistika

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

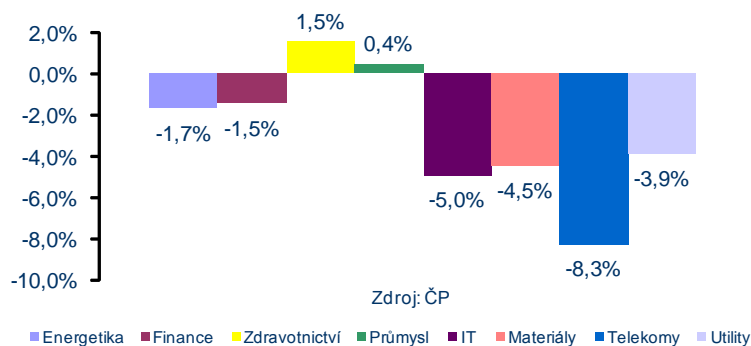


## Vybrané indexy - změna za 1W

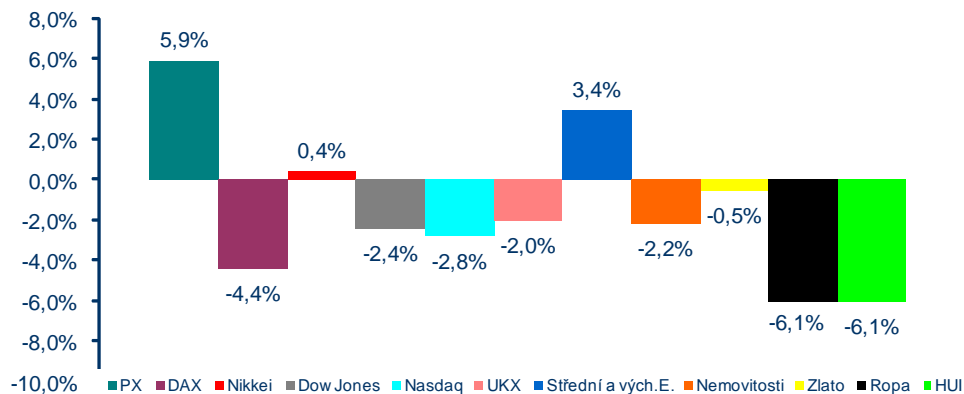
Zdroj: ČP INVEST



## Sektory v indexu S&P 500 - změna v roce 2010

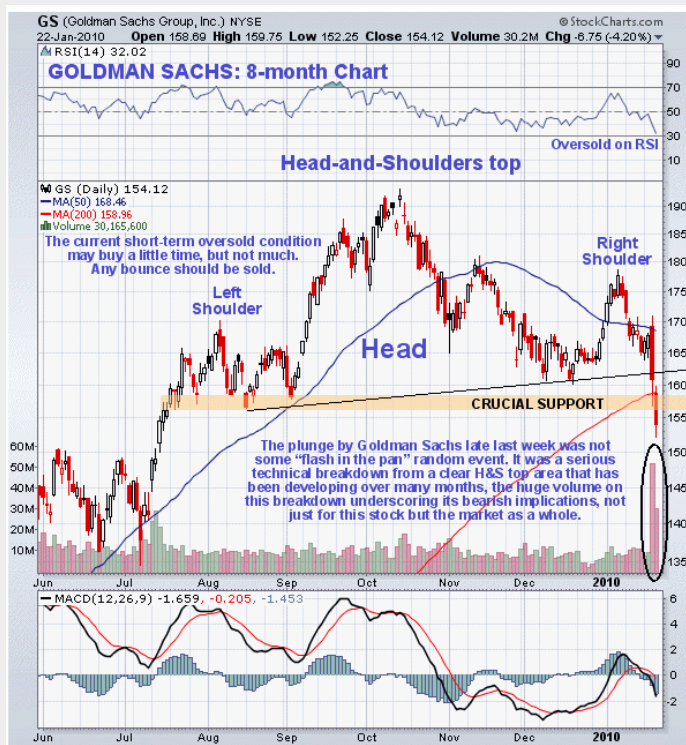


## Vybrané indexy - změna v roce 2010

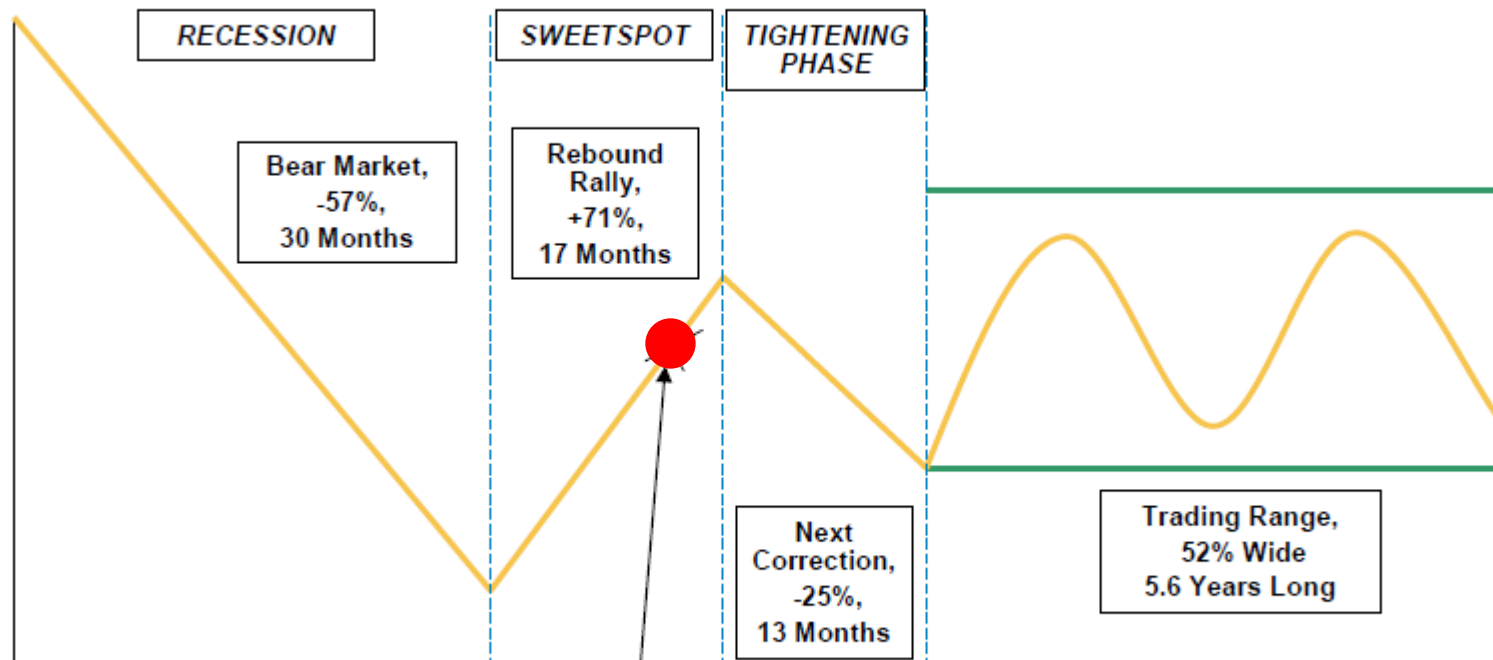


# Banky v sestupném trendu

- Goldman Sachs a JP Morgan prorazily hladiny technické podpory i přes velmi dobré hospodářské výsledky Goldman Sachs (zisk o 60% nad očekáváním).
- V současné době přeprodány, možný krátkodobý růst. Strategie: Short sell do růstu.



# 4 fáze medvědího trhu dle JP Morgan



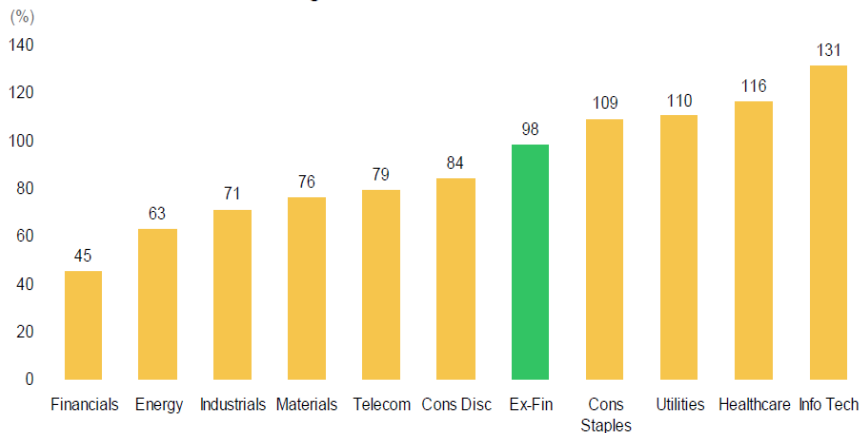
V současné době se blížíme konci razantního růstu. Korekce na obzoru?  
MSCI Europe za posledních 8 měsíců posílil o více než 50%



# USA: Ziskové marže a výše zisků

- Probíhá zveřejňování hospodářských výsledků za 4Q 2009. Realita je nad průměrným očekáváním.
- Ziskové marže firem (bez sektoru bank) by se v letošním a příštím roce měly dostat na nová maxima – obrázek vpravo.
- Z pohledu absolutního zisku si nejlépe vedou sekty IT, farmacie a utility. Nejhuře banky.

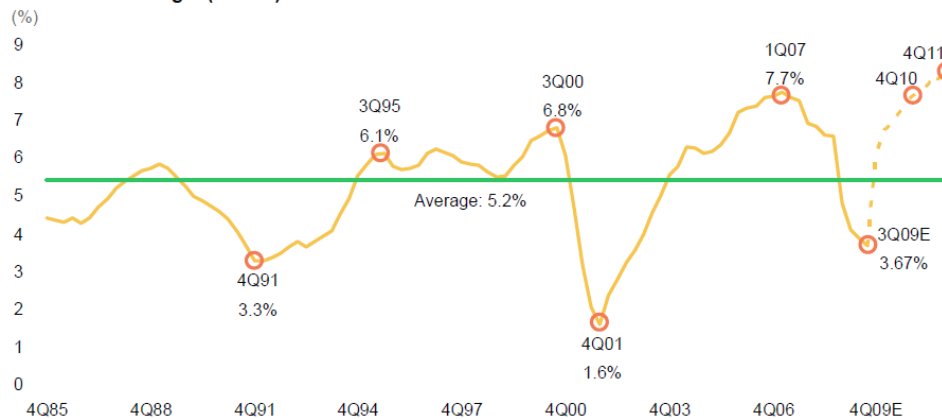
S&P 500: 2010E Consensus Earnings as a % of All Time Peak



Morgan Stanley

Source:  
FactSet, Thomson Financial, Morgan Stanley Research

S&P 500 Net Margin (Ex-Fin)



Morgan Stanley

Source:  
FactSet, Thomson Financial, Morgan Stanley Research

# Chování sektorů v EM před a po zahájení zvyšování sazeb v USA



- IT sektor je nejlépe nastaven na růst sazeb.

Price Performance of MSCI EM (in US\$ terms) Before Hike in Fed Fund Rate

GICS Sector	Average of last 2 Cycle				Rank (Average of last 2 Cycle)			
	One Mo	3 Mo	6 Mo	12 Mo	One Mo	3 Mo	6 Mo	12 Mo
Cons. Disc.	11%	10%	24%	36%	1	2	3	2
Cons. Stap.	4%	3%	12%	15%	7	9	9	10
Energy	3%	7%	24%	25%	9	6	2	6
Financials	5%	7%	18%	28%	6	5	5	5
Health Care	2%	2%	16%	22%	10	10	6	7
Industrials	8%	8%	14%	29%	3	4	8	4
IT	11%	11%	35%	57%	2	1	1	1
Materials	6%	8%	18%	34%	5	3	4	3
Telecom	4%	6%	15%	21%	8	7	7	8
Utilities	6%	6%	10%	16%	4	8	10	9

Price Performance (in US\$ terms) of MSCI EM After Hike in Fed Fund Rates

GICS Sector	Average of last 2 Cycle				Rank (Average of last 2 Cycle)			
	One Mo	3 Mo	6 Mo	12 Mo	One Mo	3 Mo	6 Mo	12 Mo
Cons. Disc.	5%	8%	37%	25%	1	2	1	4
Cons. Stap.	-1%	1%	15%	13%	5	7	8	8
Energy	0%	4%	28%	33%	2	4	3	1
Financials	-4%	-2%	23%	16%	8	9	5	7
Health Care	0%	5%	19%	17%	4	3	7	6
Industrials	-2%	3%	14%	3%	6	5	10	10
IT	-8%	-1%	24%	30%	10	8	4	2
Materials	0%	10%	22%	11%	3	1	6	9
Telecom	-4%	-5%	28%	29%	9	10	2	3
Utilities	-2%	1%	14%	17%	7	6	9	5

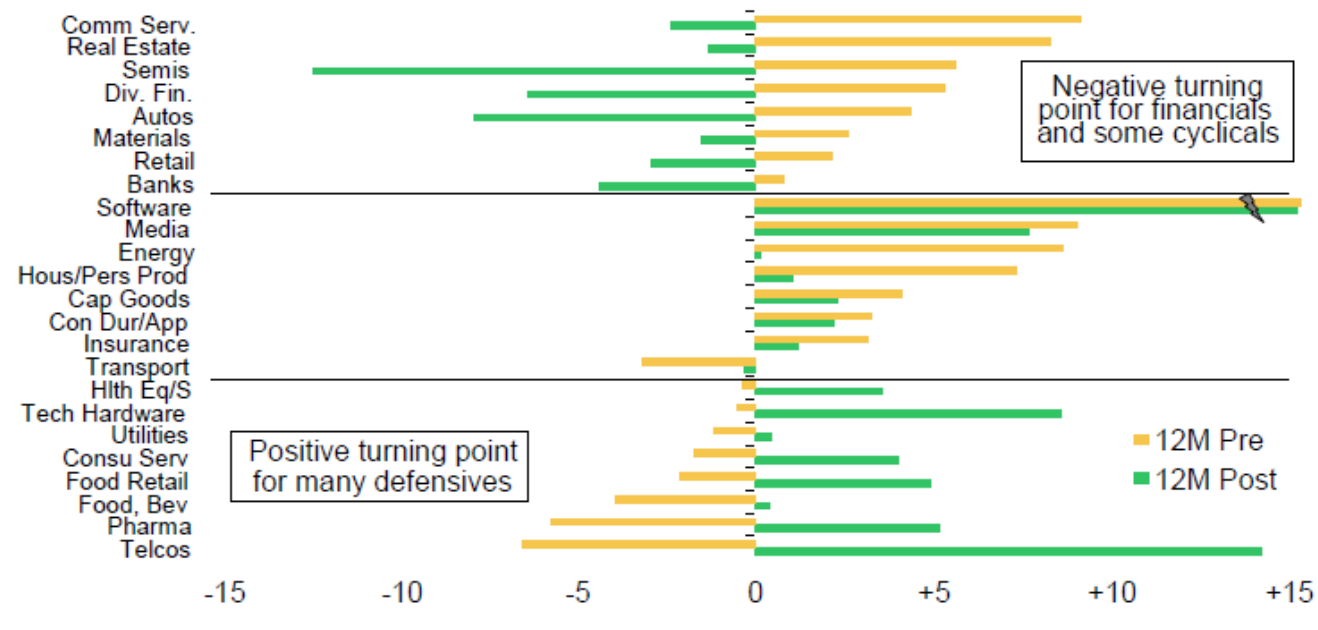
 Best Performing Sector  
 Worst Performing Sector

Source: MSCI, Factset, Haver Analytics, Morgan Stanley Research

# Absolutní výkonnost sektorů před a po začátku zvyšování sazeb

- Po začátku zvyšování peníze rotují z cyklických sektorů do defenzivnějších.

## Fed starting to tighten signals rotation into Defensives, out of Financials & Cyclicals



Source: MSCI, Datastream, Morgan Stanley Research



# Výhled čínských akcií

- Rozhovor s Jing Ulrich z JP Morgan o výhledu čínských akcií.
- Popisuje dramatický pohyb akcií v loňském roce a převážení JP Morgan v cyklických sektorech včetně bank. Za jejich růstem akcií stála především obrovská úvěrová expanze v Číně.
- Pro letošní rok čeká postupné utahování měnové politiky s tím, že likvidita by měla být dostatečná. Navržená opatření totiž odčerpají pouze část přebytečných rezerv bank.
- V současné době preferuje akcie, které profitují s růstem spotřeby v Číně včetně farmaceutického sektoru a snižuje výhled akciím developerů – důvodem jsou extrémně vysoké ceny nemovitostí v městských částech.



Zdroj: Bespoke

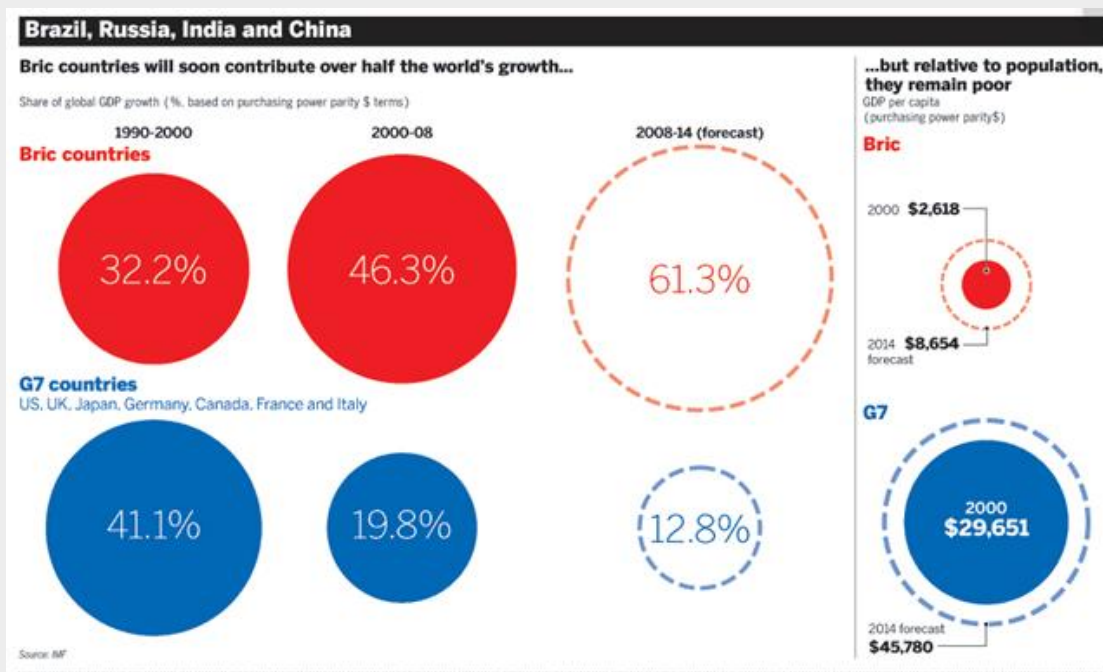
# Srovnání akciových medvědích trhů

- Současný vývoj a chování akcií během posledních dvou let je ve srovnání s minulými klesajícími cykly (průměr 19 měření pro cykly na hraně recese a deprese) jedno z nejlepších. Je to zásluhou agresivní měnové a fiskální politiky?
- Aktuální pohled na S&P500 vpravo dole ukazuje, že proražení současné úrovně otevírá možný prostor indexu k hranici 1000 bodů.



# Relativní srovnání BRIC a vyspělých zemí

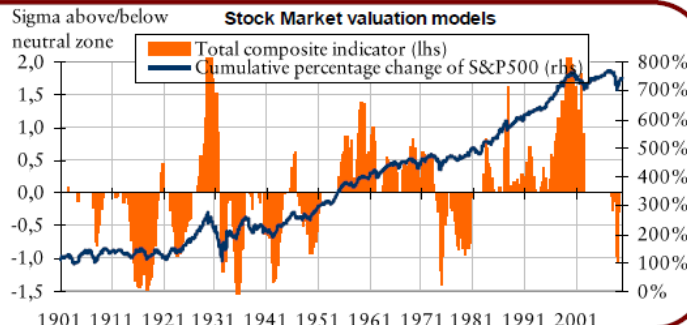
- Graf níže ukazuje postavení zemí BRIC a vyspělých zemí z pohledu podílu na světovém růstu a HDP na hlavu.
- Je zřejmé, že země emerging markets a především země BRIC výrazným způsobem ovlivňují celkový růst světového hospodářství a v blízké budoucnosti se stanou hlavními hráči –viz cca 60% v roce 2008-2014.
- Ovšem z pohledu relativního srovnání jsou tyto země stále chudé..



# Výhled tříd aktiv dle Generali PPF AM

## Equities - UP

- Current rally has been driven mainly by multiple expansion and expectations.
- Corporate earnings have already bottomed, now its time for earnings to catch up.
- Stocks are not expensive, but the great opportunities are already gone



iBoxx Euro Corporates and Default Rate

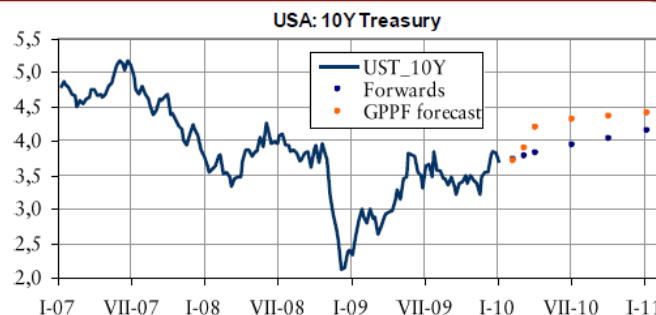


## Credit – staying long

- Spreads will slightly tighten from still comparably high levels
- Global default rates will move down to 4% from 12%
- Carry over risk free rate will bring some juice
- Some negative stories will develop (Greece, Dubai, etc.)

## Bonds – party is over

- Inflation (core) will remain subdued with abundant spare capacity
- Central banks will gradually remove accommodation
- Supply of sovereign bonds will push long-term yields up slightly above forwards => 2010 won't be good year for bonds



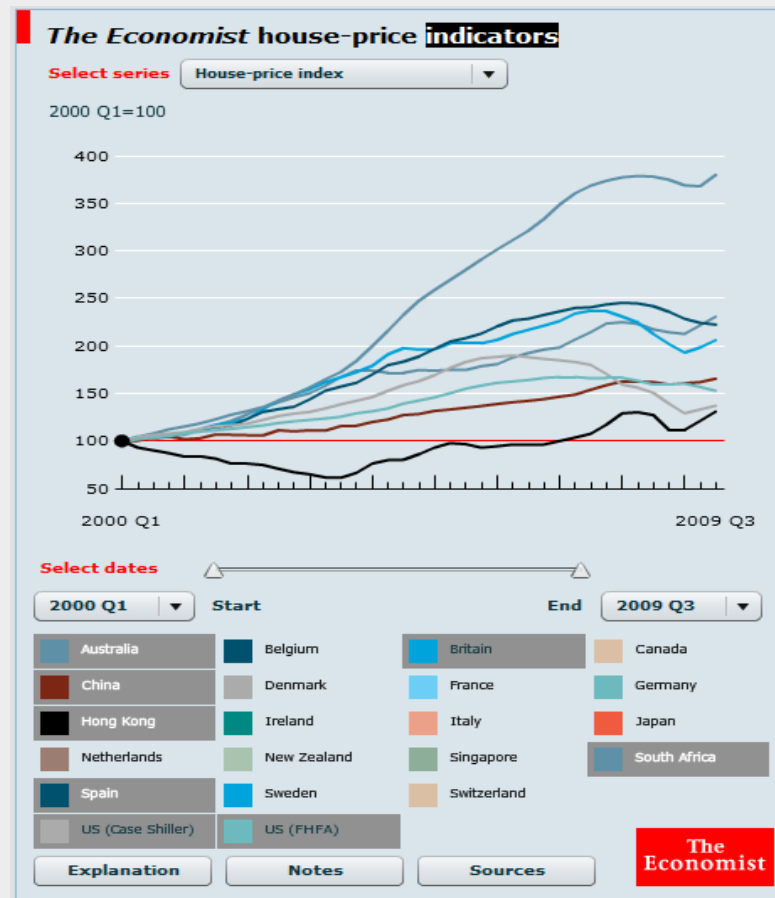
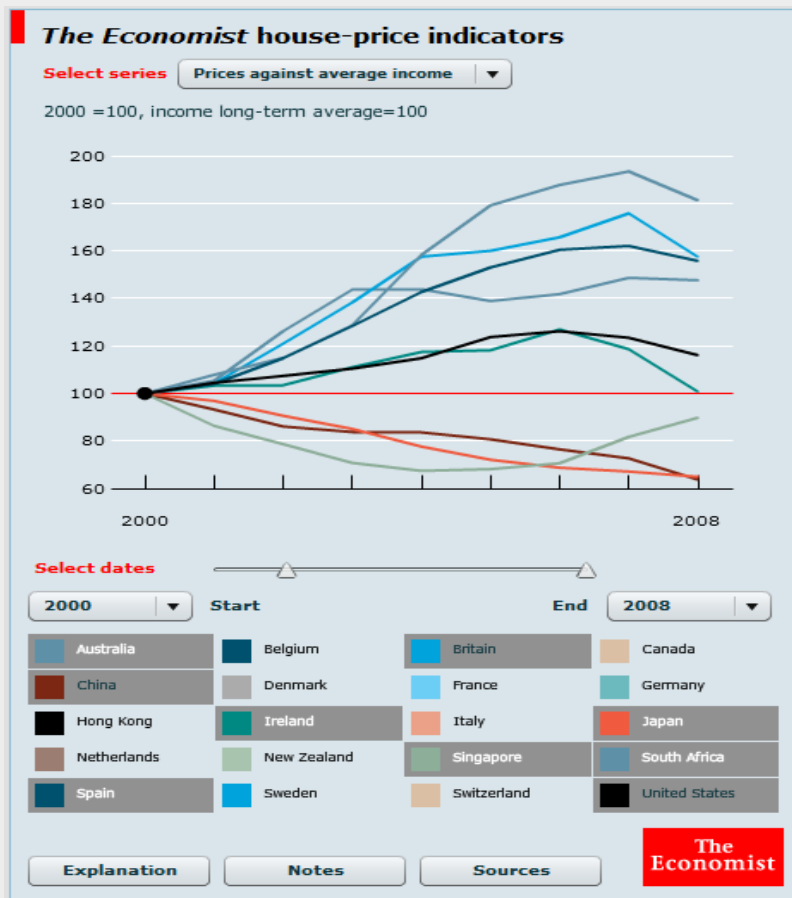
GENERALI GROUP

PPF



# Ceny nemovitostí – přehledný vývoj

- Všichni hovoří o cenové bublině v USA, ale co si myslet o Británii či Jižní Africe?
- Zkuste sami porovnat vybrané země [zde](#).



# Ropa a energie dle Jeffa Rubina

- Video, které stojí za pozornost. Shlédni [zde](#).
- Nová fakta o OPEC, o struktuře poptávky a o vlivu na ekonomiku v souvislosti s nedávnou recesí.





# Globální otázky

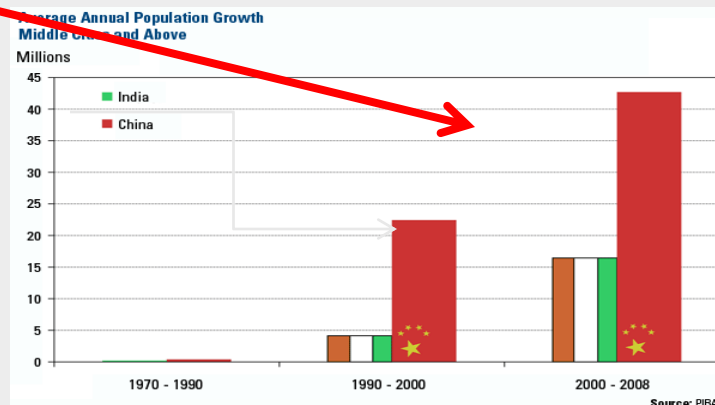
- Fiskální situace Řecka je sice vážná, nicméně neměla by mít vliv na potenciální rozdělení eurozóny, uvedl šéf Mezinárodního měnového fondu Dominique Strauss-Kahn. Řecko dosáhlo v roce 2009 deficitu 12,7% HDP. Řecko se tak dočkalo snížení ratingu od všech hlavních ratingových agentur, což vedlo k mohutným propadům na řeckém akciovém trhu.
- Globální ekonomika by v letošním roce měla vzrůst o více než tři procenta, uvedl šéf Mezinárodního měnového fondu Dominique Strauss-Kahn.
- Eurozóna neupadne zpět do recese, uvedl člen Rady guvernérů ECB Ewald Nowotny a dodal, že v jistém bodě se ECB může rozhodnout kopírovat postup Fedu a stahovat nadbytečnou hotovost z bankovního systému.
- Celosvětová ekonomika má nejhorší období krize za sebou avšak zotavení bude velmi slabé, uvedl ve čtvrté globální hospodářský výhled 2010 Světové banky. Znepokojení budí rizika cenových bublin na asijských rozvojových trzích.
- Německá centrální banka Bundesbank upozornila, že růst největší evropské ekonomiky začíná kvůli klesající poptávce zpomalovat. Nejvíce propadla poptávka po automobilech, jejichž prodej loni zvedlo vládní „šrotovné“. Na druhou stranu ale německému hospodářství pomáhá stoupající objem vývozu.

# „Komoditní super příběh“

- Největší emerging ekonomiky světa chtějí posílit svůj podíl na omezeném trhu světových komodit. Tento trend vyvolává velké příležitosti.
- Rychlý růst urbanizace a industrializace, vylepšení infrastruktury a růst spotřeby stojí za globálního růstem poptávky po komoditách.
- O nadprůměrném růstu HDP v Číně ví každý, ale o růstu střední třídy se toho ví málo. V Číně dosahuje až 25% (stejně jako počet obyvatel v USA!!!) s potenciálem nárůstu o 100% během další dekády. To pochopitelně vyvolává tlak na vyšší spotřebu a vyšší životní standard. Zjednodušeně řečeno, vyšší tlak na poptávku po komoditách=vyšší cena.
- Komoditní super cykly trvají v průměru 20 let. Aktuální růst je z časového pohledu v jeho polovině. Z těchto důvodů jsme stále přesvědčení o příležitostech na tomto trhu.

## Několik faktů:

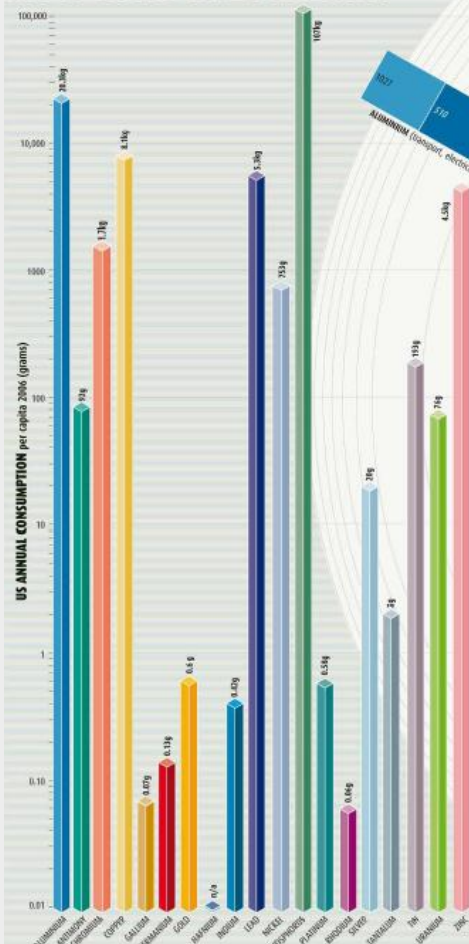
- Více než polovina světového obyvatelstva žije ve městech – tento poměr by se mohl během dalších 4 dekád zvýšit na 70%. (Každý týden roste městská populace v zemích emerging markets o 3 mil.).
- Indie hodlá investovat do roku 2012 500mld. USD na vylepšení infrastruktury – cesty, letiště, železnice...
- Čínský automobilový trh je světovou jedničkou...





# Jak dlouho vydrží současné zásob komodit?

## HOW LONG WILL IT LAST?



### IF DEMAND GROWS...

Some key resources will be exhausted more quickly if predicted new technologies appear and the population grows

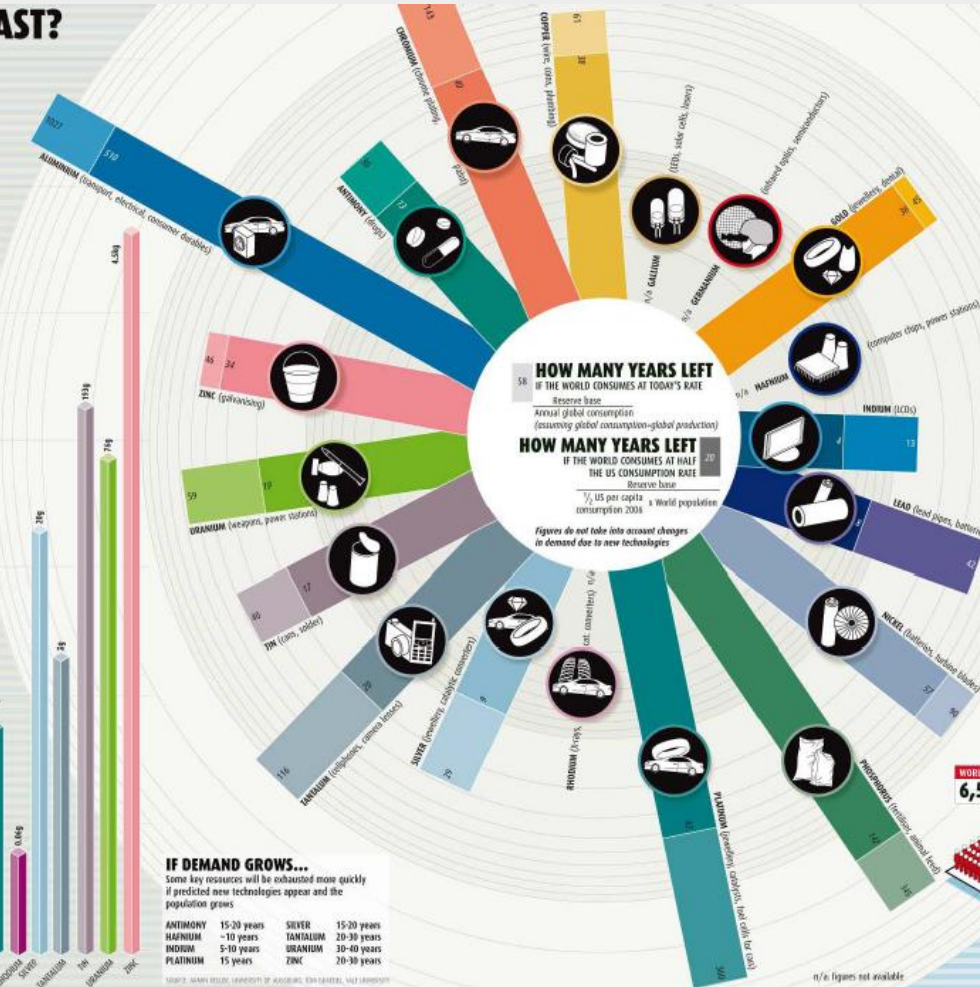
ANTIMONY	15-20 years	SILVER	15-20 years
HAFFNIUM	~10 years	TANTALUM	20-30 years
INDIUM	5-10 years	URANIUM	30-40 years
PLATINUM	15 years	ZINC	20-30 years

SOURCE: JAMES BRIDGES, UNIVERSITY OF MINNESOTA, CONRAD BERGEL, V&E LEADERSHIP

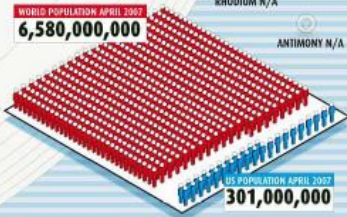
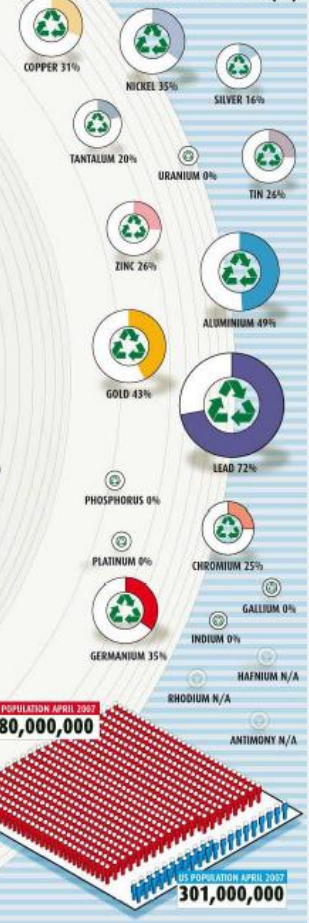
**HOW MANY YEARS LEFT**  
IF THE WORLD CONSUMES AT TODAY'S RATE  
Reserve base  
Annual global consumption  
(assuming global consumption=global production)

**HOW MANY YEARS LEFT**  
IF THE WORLD CONSUMES AT HALF  
THE US CONSUMPTION RATE  
Reserve base  
1/2 US per capita x World population  
consumption 2006

Figures do not take into account changes  
in demand due to new technologies



## PROPORTION OF CONSUMPTION MET BY RECYCLED MATERIALS (%)



# 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
- BPS Bazické body (100bps=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
- EM Emerging markets, rozvíjející se ekonomiky
- BRIC Brazílie+Rusko+Indie+Čína

# 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.