

Kapitálové trhy v týdnu 22.–26.2. 2010

Ing. Milan Tomášek | 1.3. 2010 | ČP INVEST

Stručně

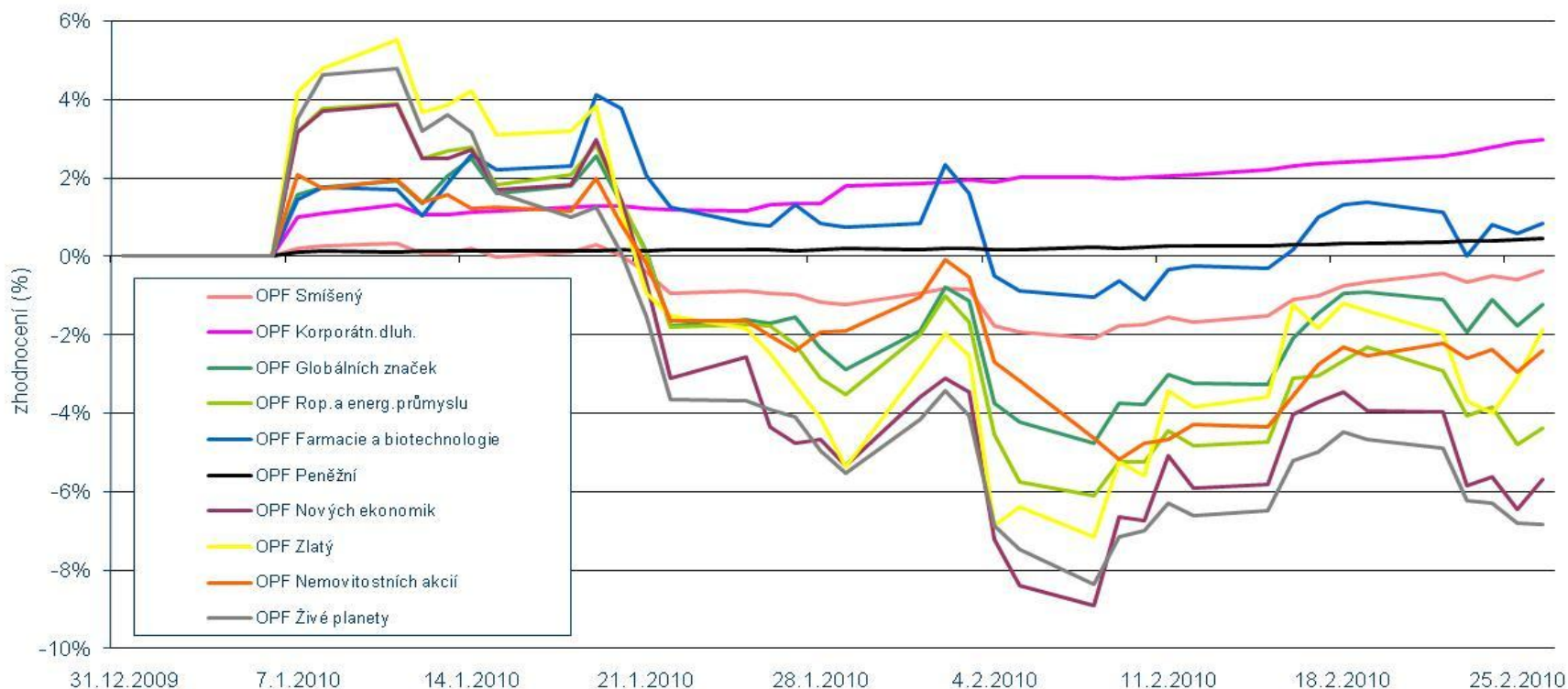
- V tomto týdnu poměrně volatilní obchodování – 2 prodejní a 2 růstové vlny.
- Riziková aktiva byla ovlivněna řeckými problémy, propadem německé podnikatelské důvěry a poklesem americké spotřební důvěry.
- Bernanke potvrdil rekordně nízké úrokové sazby v „delším období“.
- Chystá se záchranný plán pro Řecko – němečtí bankéři jsou v Řecku.
- Z fondů ČP INVEST si nejlépe vedl Fond korporátních dluhopisů (+0,51%, 2,97% YTD) a Fond Smíšený (+0,28%, -0,37% YTD). Nejnižší zhodnocení zaznamenal Fond živé planety (-2,9%, -6,83% YTD).

Když se spojí problémy Toyoty s rizikem na Wall Streetu v kombinaci s netušícím daňovým poplatníkem.



Fondy ČPI v grafech

Fondy ČPI v roce 2010



Zhodnocení fondů ČPI v číslech

Zhodnocení fondů v roce 2010

<i>OPF Korporátn.dluh.</i>	2,97%
<i>OPF Farmacie a biotechnologie</i>	0,85%
<i>OPF Peněžní</i>	0,45%
<i>OPF Smíšený</i>	-0,37%
<i>OPF Globálních značek</i>	-1,22%
<i>OPF Zlatý</i>	-1,87%
<i>OPF Nemovitostních akcií</i>	-2,39%
<i>OPF Rop.a energ.průmyslu</i>	-4,40%
<i>OPF Nových ekonomik</i>	-5,67%
<i>OPF Živé planety</i>	-6,83%

Zhodnocení fondů za 5D

<i>OPF Korporátn.dluh.</i>	0,51%
<i>OPF Smíšený</i>	0,28%
<i>OPF Nemovitostních akcií</i>	0,13%
<i>OPF Peněžní</i>	0,13%
<i>OPF Globálních značek</i>	-0,33%
<i>OPF Zlatý</i>	-0,49%
<i>OPF Farmacie a biotechnologie</i>	-0,53%
<i>OPF Nových ekonomik</i>	-1,81%
<i>OPF Rop.a energ.průmyslu</i>	-2,13%
<i>OPF Živé planety</i>	-2,29%

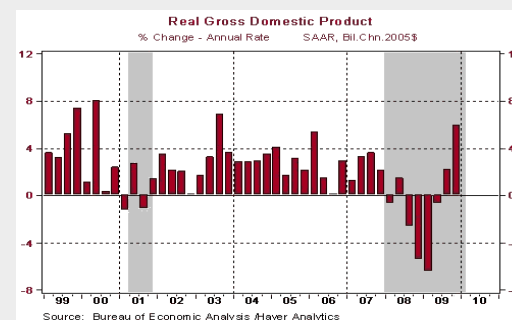
Hodnoty podílových listů otevřených podílových fondů a investičních programů k 26.2.2010

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	1,1880	1,1879	0,01%	-0,11%	0,29%	0,81%	1,63%	-0,53%	3,86%	13,25%	8,45%	18,53%	11,65%	27,80%	0,45%	2,36%
ČPI - OPF Korporátních dluhopisů	CZ0008471786	1,5682	1,5673	0,06%	-0,06%	1,64%	2,17%	8,43%	6,15%	37,91%	50,24%	15,55%	26,35%	21,07%	38,53%	2,97%	5,04%
ČPI - OPF Smíšený	CZ0008471760	1,3821	1,3790	0,22%	0,11%	0,58%	1,10%	4,34%	2,17%	26,16%	37,54%	-9,82%	-1,43%	2,13%	16,99%	-0,37%	1,58%
ČPI - OPF Globálních značek	CZ0008471778	0,9487	0,9435	0,55%	0,44%	0,49%	1,01%	6,86%	4,69%	51,84%	65,33%	-20,55%	-13,00%	-8,95%	4,10%	-1,22%	0,66%
ČPI - OPF Farmacie a biotechnologie	770010000402	0,8496	0,8474	0,26%	0,14%	0,07%	0,59%	6,69%	4,54%	19,75%	30,36%	-11,27%	-2,91%	1,59%	16,44%	0,85%	2,90%
ČPI - OPF Ropného a energetického průmyslu	770010000378	1,1376	1,1328	0,42%	0,31%	-2,68%	-2,17%	1,84%	-0,42%	21,12%	31,97%	-23,03%	-15,74%	-5,28%	8,45%	-4,40%	-2,64%
ČPI - OPF Nových ekonomik	770010000386	0,7533	0,7470	0,84%	0,73%	-1,39%	-0,87%	5,21%	2,88%	59,19%	73,72%	-21,39%	-13,91%	-17,09%	-5,19%	-5,67%	-3,93%
ČPI - OPF Nemovitostních akcií	CZ0008472396	0,5339	0,5309	0,57%	0,45%	-0,39%	0,13%	4,18%	1,79%	60,38%	74,25%	-54,53%	-50,21%	N.A.	N.A.	-2,39%	-0,67%
ČPI - OPF Zlatý	CZ0008472370	1,0143	1,0016	1,27%	1,15%	0,62%	1,14%	11,57%	9,12%	17,53%	28,08%	-2,59%	6,44%	N.A.	N.A.	-1,87%	-0,09%
ČPI - OPF Živé planety	CZ0008472693	0,5986	0,5989	-0,05%	-0,16%	-3,05%	-2,54%	-2,95%	-5,13%	22,01%	33,26%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-6,83%	-5,13%
GENERALI PPF Fond peněžního trhu - EUR	IE00B4361325	9,98	9,98	N.C.	0,00%	N.C.	-0,20%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	-0,20%
GENERALI PPF Fond korporátních dluhopisů - EUR	IE00B4362Q21	10,03	10,03	N.C.	0,00%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	0,30%
GENERALI PPF Fond globálních značek - EUR	IE00B447QW86	10,16	10,12	N.C.	0,40%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	1,60%
GENERALI PPF Fond nových ekonomik - EUR	IE00B447TW91	10,14	10,04	N.C.	1,00%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	1,40%
GENERALI PPF Fond ropy a energetiky - EUR	IE00B43PTF76	9,92	9,89	N.C.	0,30%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	-0,80%
GENERALI PPF Komoditní fond - EUR	IE00B469TQ76	10,39	10,25	N.C.	1,37%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	3,90%
ČPI - Konzervativní investiční program	xxx	1,3781	1,3776	0,04%	-0,08%	1,05%	1,57%	5,39%	3,06%	20,83%	31,70%	12,38%	22,86%	16,82%	33,69%	1,86%	3,86%
ČPI - Vyvážený investiční program	xxx	1,2137	1,2112	0,21%	0,09%	0,71%	1,23%	5,77%	3,42%	27,01%	38,30%	-4,19%	4,81%	N.A.	N.A.	0,67%	2,51%
ČPI - Dynamický investiční program	xxx	1,0385	1,0346	0,38%	0,26%	0,14%	0,66%	5,54%	3,35%	33,21%	44,91%	-18,64%	-10,92%	N.A.	N.A.	-0,85%	1,00%
ČPI - Akciový investiční program	xxx	0,8695	0,8640	0,64%	0,52%	-0,46%	0,06%	6,11%	3,67%	34,41%	46,23%	-24,44%	-17,32%	N.A.	N.A.	-2,22%	-0,34%
ČPI - Akciový investiční program č. 2	xxx	0,8458	0,8407	0,61%	0,49%	-0,49%	0,02%	5,78%	3,41%	33,77%	45,42%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-2,41%	-0,38%



Makroekonomická data - USA

- Počet nových žádostí o podporu v minulém týdnu stoupl o 22 000 na celkových 496 000 žádostí, což odpovídá nejvyšší úrovni v posledních 3 měsících.
- Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v lednu stouply po prosincových 1,9 o 3%. Bez započtení vlivu dopravních prostředků objednávky poklesly o 0,6%, což je největší pokles od loňského srpna.
- Revidované údaje o vývoji HDP ve 4Q loňského roku přinesly zvýšení předběžné hodnoty růstu z 5,7% na 5,9%. Vyšší růst HDP odráží především vyšší firemní investice a větší příspěvek ze strany stavu zásob. Za celý rok 2009 americká ekonomika poklesla o 2,4%, což je nejhorší výsledek od roku 1946.
- Spotřebitelská důvěra v USA v únoru podle agentury Conference Board poklesla z lednových 56,5 na 46 bodů, což je výrazně horší výsledek než trhem očekávaný pokles na cca 55 bodů (rozpětí od 50,9 - 59 bodů).



Makroekonomická data - Evropa

- Británie zaznamenala růst HDP ve 4Q vyšší než se původně čekalo. Proti 3Q se zvýšil o 0,3%.
- Německé podnikatelská důvěra propadla poprvé za posledních 11 měsíců. Může za to špatné počasí (Nejchladnější zima za posledních 14 let)?
- Míra nezaměstnanosti v Lotyšsku vzrostla v 4Q na 19,7%. Míra nezaměstnanosti v pobaltském státě se tak zvýšila oproti 18,4% v 3Q, ve srovnatelném období předešlého roku dosáhla nezaměstnanost jen 9,9%. Míra nezaměstnanosti v Lotyšsku je nejvyšší v rámci celé Evropské unie. Lotyšská ekonomika v loňském roce klesla o 18%, v letošním roce se očekává čtyřprocentní pokles.
- Počet nezaměstnaných v Německu vzrostl o 7 tisíc na 3,433 milionů a míra nezaměstnanosti o 0,1% na 8,2%. Byl to první vzestup po pěti měsících.
- Nové průmyslové zakázky zemí eurozóny v prosinci 2009 vzrostly o 0,8% pomaleji než o 2,7% v listopadu. Vzestup zaznamenávaly zásluhou oživení Francie (ale i Slovenska) sedm z osmi sledovaných měsíců.
- Harmonizovaný index spotřebitelských cen eurozóny v lednu meziročně vzrostl o 1,0%, přičemž v prosinci to bylo +0,9%.







Makroekonomická data - Ostatní

- Malajsie: ve 4Q růst HDP o 4,5% Y/Y.
- Taiwan: Exportní objednávky meziročně vzrostly o rekordních 71,8%.
- Indie: Ministerstvo financí očekává růst HDP v nadcházejícím roce (od dubna) o více než 8%. Původně se čekalo postupné ožívání. Indická vláda plánuje také snížit deficit státního rozpočtu z aktuálních 6,9% na 5,5% HDP.
- Japonsko a bod zlomu? Objem čistých aktiv domácností se blíží celkovému státnímu dluhu. 1065 bil. JPN (údaj k 9/209) versus očekávané státní dluhy 973,2 bil. JPN do jara příštího roku.
- Japonské exporty zažily největší oživení za posledních 30 let a meziročně se zvýšily o 40,9%. Velkou zásluhu na tom má rozmach Číny (největší růst od roku 1985). Dodávky do USA se zvýšily poprvé za poslední 2 roky.
- Ceny Japonska v lednu opět klesaly a přibrzdily meziroční propad, deflační rizika stále přetrvávala. Statistický úřad v lednu potvrdil, že celonárodní index spotřebitelských cen klesl o 0,2% a zúžil meziroční pokles z -1,7% na -1,3%. S vyloučením cen potravin se očištěný ukazatel snížil o 0,6% a meziroční tempo stagnovalo na -1,3%. V roce 2009 klesly spotřebitelské ceny v Japonsku o 1,4%, po růstu o 1,4% v roce 2008 a stagnaci v roce 2007. Byla to první záporná hodnota od roku 2005. Maloobchodní prodej Japonska v lednu vyskočil o 2,9% po revidovaném snížení o 1,1% v prosinci. Meziroční ukazatel rostl o 2,6% po snížení o 0,2% v prosinci. Byl to první vzestup po dlouhém období 16 měsíců poklesu.

Centrální banky a úrokové sazby

- ECB se postavila proti návrhu MMF. Ten hovořil o zvýšení inflačního cíle z 2 na 4%.
- Ruská centrální banka snížila úrokovou sazbu již po jedenácté od dubna 2009. Sazba byla snížena o 0,25 % na 8,5 %.
- Maďarská centrální banka snížila svou hlavní úrokovou sazbu na o dalších 25 bazických bodů na 5,75% ve snaze podpořit ekonomický růst země. Celkem tak banka snížila svou úrokovou sazbu od července loňského roku již o 375 bazických bodů.
- Prezidentka Federální rezervní banky v San Franciscu, Janet Yellenová prohlásila, že ekonomika USA se bude v letošním a příštím roce pohybovat pod potenciálními možnostmi růstu a že stále potřebuje nízké úrokové míry.
- Člen bankovní rady BOE nepřímo naznačil, že kvantitativní uvolňování peněz v budoucnu může pokračovat. Bude FED následovat?

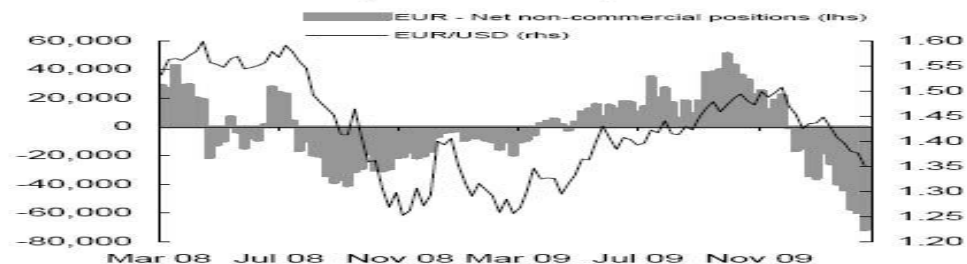
Přehled základních úrokových sazeb

		%	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	5,75	-25	23.2.2010
	PL	3,5	-25	24.6.2009

Zdroj: ČP INVEST

Devizový trh – krátké prodeje eura vzrostly o dalších 20%

Net non-commercial IMM positioning in EUR (Short Term)



Měny k 26.2.2010

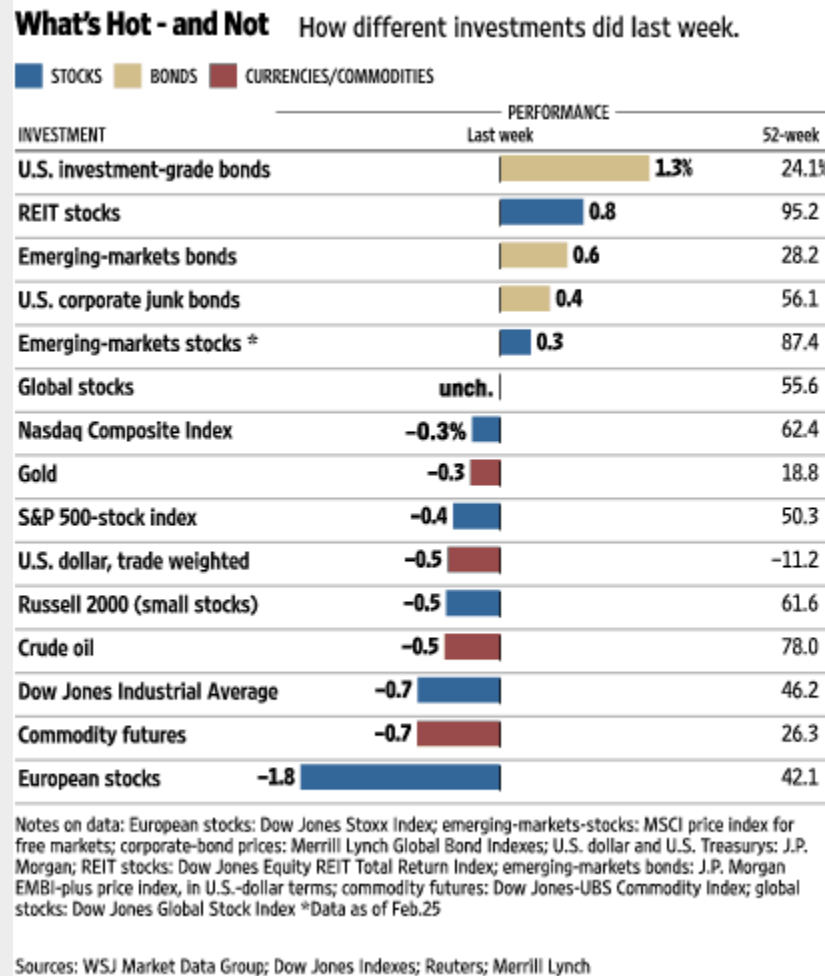
	Stav	Změna 5D	YTD
EURUSD	1,3602	0,2%	-5,1%
USDCZK	19,03	0,6%	3,1%
EURCZK	25,93	0,9%	-1,6%
USDJPY	88,85	-3,3%	-4,6%

Zdroj: ČP INVEST



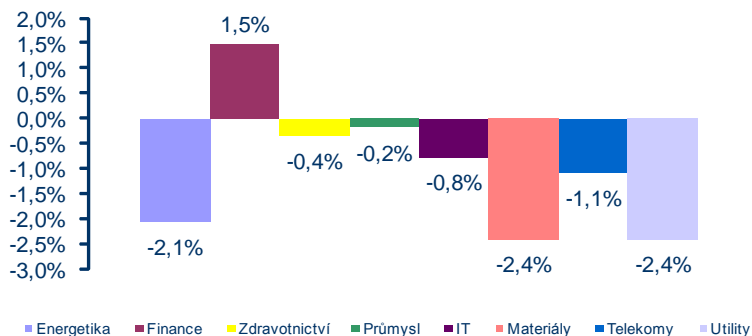
Akciové trhy

- Akciové trhy v tomto týdnu bez výrazných změn: S&P500 -0,4%, Dow Jones -0,7%.
- Nejvýkonnější trhy v tomto týdnu: Ukrajina (+4,5%), Řecko (+3,7%), Hong Kong (+3,6%).
- Nedařilo se Turecku(-6,8%), Maltě (-5,7%) a Rakousku (-5,2%).
- Sektorově se z indexu S&P500 dařilo financím, které v tomto týdnu posílily o 1,5%. Šlo zejména o společnosti KeyCorp (+5%), dále o Bank of America, JP Morgan Chase, BB&T a PNC Financial Services Group.
- Ještě lepší výsledky než banky zaznamenaly retailoví prodejci. Společnosti TJX and Gap oznámily dobré hospodářské výsledky. Tento sektor tak posílil v průměru o 5%.
- Na špatná makrodata o prodeji stávajících domů reagoval negativně sektor výstavby domů, který poklesl o 5%.



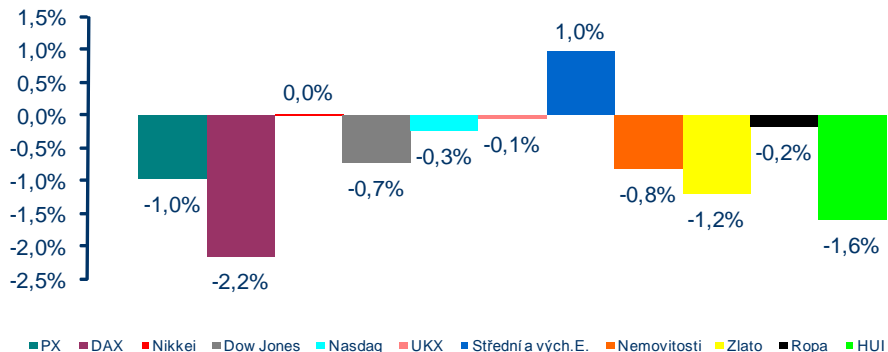
Souhrnná statistika

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

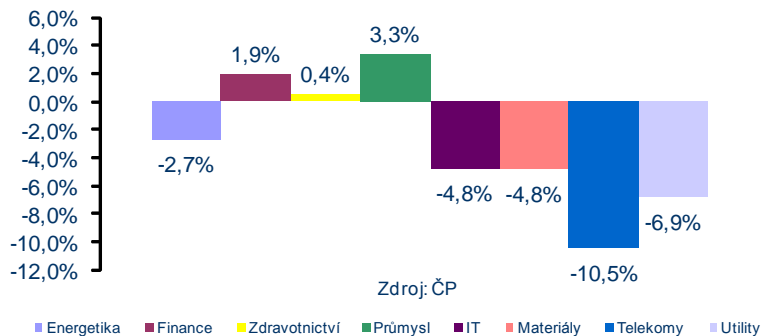


Vybrané indexy - změna za 1W

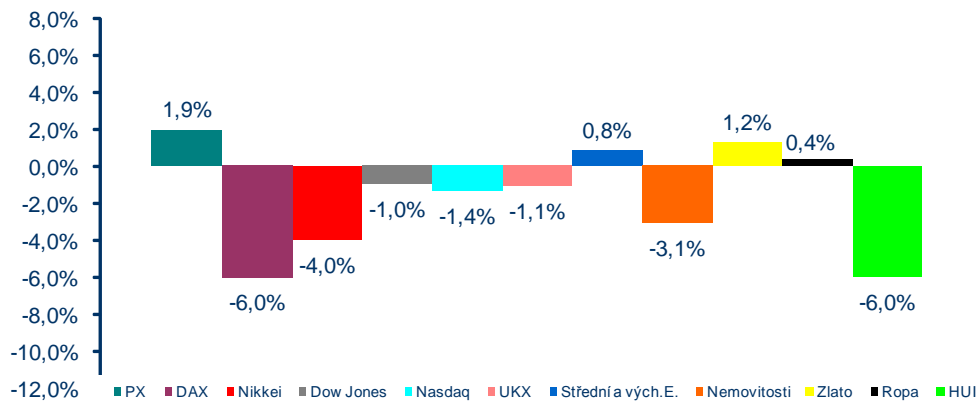
Zdroj: ČP INVEST



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



Vybrané indexy - změna v roce 2010



Akciové trhy v roce 2010 - pořadí

- Chile: akciový index téměř 10% nad maximem z roku 2007. V závěsu Mexiko, kterému chybí k dorovnání maxima 3,7%.
- Souhrnné indexy MSCI World a MSCI ztrácejí v roce 2010 3% respektive 5,4%.
- Za zmínku stojí ztráty nad 10% ve Španělsku a Portugalsku.
- Mezi nejvýkonnější trhy v roce 2010 patří: Chile (+6,9%), Dánsko (+5,4%) a Finsko (+3,5%).

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

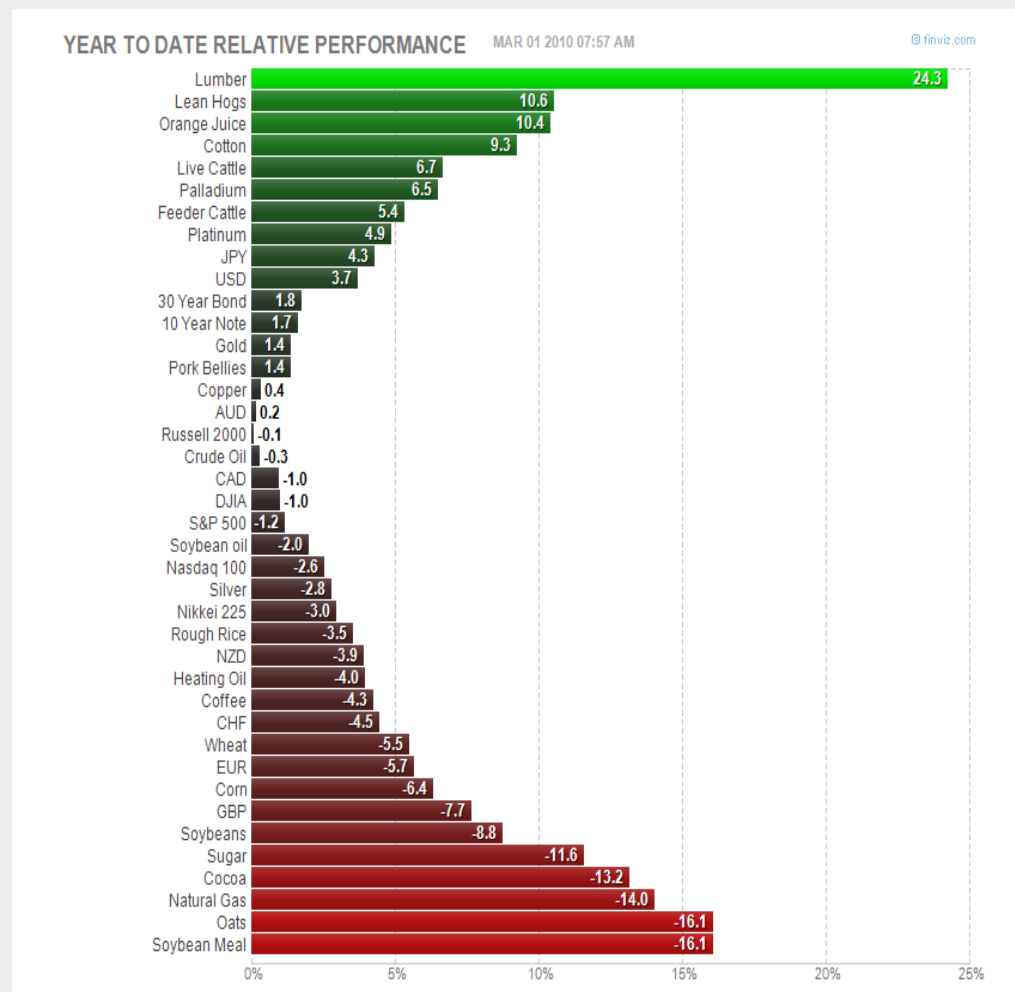
Index	Current Index Value (Feb 26, '10)	Performance								
		Since high	Date	Since Mar 9 Low	Week	Feb MTD	2009	2010 YTD	50 Day MA	200 Day MA
MSCI World Index	1 133	-32.6%	Oct 31, 2007	64.6%	-0.1%	1.2%	27.0%	-3.0%	1 153	1 090
MSCI Emerging Markets Index	936	-30.1%	Oct 29, 2007	92.9%	0.3%	0.3%	74.5%	-5.4%	962	890
DJ Industrial Index	10 325	-27.1%	Oct 9, 2007	57.7%	-0.7%	2.6%	18.8%	-1.0%	10 370	9 619
DJ Transport Index	4 135	-24.7%	Jun 5, 2008	54.0%	1.8%	6.1%	15.9%	0.9%	4 073	3 739
S&P 500 Composite Index	1 104	-29.4%	Oct 9, 2007	63.3%	-0.4%	2.9%	23.5%	-1.0%	1 109	1 033
Nasdaq Composite Index	2 238	-21.7%	Oct 31, 2007	76.4%	-0.3%	4.2%	43.9%	-1.4%	2 235	2 055
Russell 2000 Index	629	-26.6%	Jul 13, 2007	83.1%	-0.5%	4.4%	25.2%	0.5%	622	575
Canadian S&P/TSX Composite	11 630	-22.8%	Jun 18, 2008	53.7%	-0.7%	4.8%	30.7%	-1.0%	11 572	11 045
German DAX Index	5 598	-30.9%	Jul 16, 2007	51.6%	-2.2%	-0.2%	23.8%	-6.0%	5 764	5 461
Paris CAC 40 Index	3 709	-39.9%	Jun 1, 2007	47.2%	-1.6%	-0.8%	25.2%	-5.8%	3 825	3 620
UK FTSE 100 Index	5 355	-20.5%	Jun 15, 2007	51.2%	-0.1%	3.2%	22.1%	-1.1%	5 325	4 949
Vienna ATX Index	2 439	-51.0%	Jul 9, 2007	72.7%	-5.2%	-2.2%	42.5%	-2.3%	2 529	2 405
Brussels 20 Index	2 515	-47.1%	May 23, 2007	61.9%	-0.5%	0.4%	31.6%	0.1%	2 508	2 359
Copenhagen KFX Index	355	-31.5%	Oct 11, 2007	65.5%	-1.1%	0.0%	35.9%	5.4%	350	326
Helsinki Index	6 680	-47.2%	Nov 7, 2007	61.5%	0.1%	-0.4%	19.5%	3.5%	6 529	6 135
Dublin ISEQ Index	2 874	-71.2%	Feb 20, 2007	49.9%	-3.2%	-3.4%	27.0%	-3.4%	2 992	2 960
Amsterdam AEX Index	318	-43.5%	Jul 16, 2007	59.5%	-2.4%	-3.1%	36.3%	-5.2%	329	301
Oslo Benchmark Index	350	-33.2%	Jul 19, 2007	69.9%	-1.9%	-3.4%	64.8%	-5.7%	364	326
Lisbon PSI 20 Index	7 559	-44.8%	Jul 17, 2007	31.4%	-2.1%	-4.6%	33.5%	-10.7%	8 100	7 919
Spanish IBEX 35 Index	10 334	-35.2%	Nov 8, 2007	51.4%	-3.2%	-5.6%	30.2%	-13.5%	11 241	10 971
Swiss SPI General Index	5 763	-25.6%	Jun 1, 2007	59.1%	0.0%	3.5%	23.2%	2.4%	5 631	5 265
Stockholm General Index	300	-29.9%	Jul 16, 2007	59.3%	-0.9%	-0.7%	46.7%	0.1%	302	279
Australian All Ordinaries Index	4 651	-32.1%	Nov 1, 2007	49.0%	-0.1%	1.2%	33.4%	-4.7%	4 743	4 469
NZ Wellington NZSX 50 Index	3 152	-27.3%	May 24, 2007	27.6%	1.6%	-1.0%	18.6%	-2.1%	3 178	3 060
Nikkei 225 Index	10 126	-44.6%	Jul 9, 2007	42.9%	0.0%	-0.7%	19.0%	-4.0%	10 400	10 032
Singapore STRAITS Times	2 751	-29.0%	Oct 11, 2007	88.8%	-0.2%	0.2%	64.5%	-5.1%	2 815	2 618
Hang Seng Index	20 609	-34.9%	Oct 30, 2007	81.7%	3.6%	2.4%	52.1%	-5.8%	20 983	20 457
Shanghai Comp Index	3 052	-49.9%	Oct 16, 2007	44.0%	1.1%	2.1%	80.0%	-6.9%	3 119	3 030
Bombay Sensex Index	16 430	-21.3%	Jan 8, 2008	101.3%	1.5%	0.4%	80.9%	-5.9%	16 799	15 912
Brazilian Bovespa Index	66 503	-9.5%	May 20, 2008	81.0%	-1.6%	1.7%	82.7%	-3.0%	67 524	60 112
Russian Trading System Index	1 390	-29.1%	May 19, 2008	102.6%	-2.6%	-6.3%	134.8%	-4.0%	1 445	1 230
Czech Republic Prague Index	1 139	-41.4%	Aug 6, 2007	77.8%	-1.0%	-3.2%	30.2%	1.9%	1 150	1 085
Venezuela Caracas Index	56 154	-9.5%	Jan 8, 2007	49.7%	-1.1%	-5.3%	57.7%	2.0%	57 116	50 633
Mexico Bolsa Index	31 635	-3.7%	Oct 18, 2007	86.5%	-1.7%	4.1%	43.5%	-1.5%	31 800	28 875
Chile Stock Market	3 827	9.4%	Jul 3, 2007	61.3%	-0.5%	0.5%	50.7%	6.9%	3 720	3 372
Tel Aviv 100 Index	1 092	-7.0%	Nov 2, 2007	89.1%	2.2%	1.9%	93.8%	2.3%	1 141	1 090
South African Allsi	26 765	-19.5%	May 22, 2008	47.4%	-1.1%	0.3%	28.6%	-3.3%	27 253	25 353

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



Zhodnocení od počátku roku

- Pomyslnému žebříčku vévodí překvapivě cena stavebního dříví, která od počátku roku posílila o 24%, následuje cena vepřového (+10,6%), a pomerančový koncentrát.
- Z drahých kovů si dobře vede paládium a platina (+6,5%, respektive +4,9%).
- Na měnovém trhu se nedaří příliš britské libře, která proti dolaru ztratila 7,7%. To samé platí o euru, které ztrácí 5,7%.
- Se ztrátou nad 10% figuruje cukr, kakao, zemní plyn, oves a sojové maso.



Zdroj: <http://www.finviz.com/>



Akciové trhy – vybrané grafy

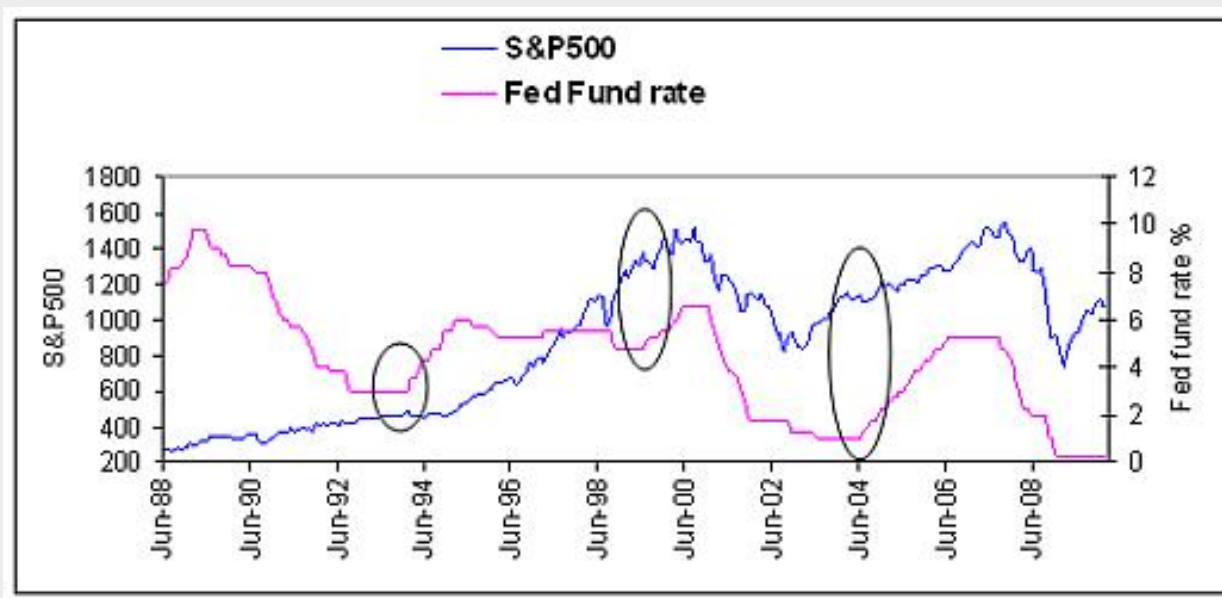


Jak se chovají akcie, když rostou sazby

- Za posledních 20 let nastaly 3 cykly zvyšování sazeb.
- Při pohledu na tabulku je zřejmé, proč jsou investoři v současné době tak citliví na očekávané zvyšování sazeb. Víme, že krátkodobě je tato zpráva negativní. Zbývá však, kdy k tomu dojde?

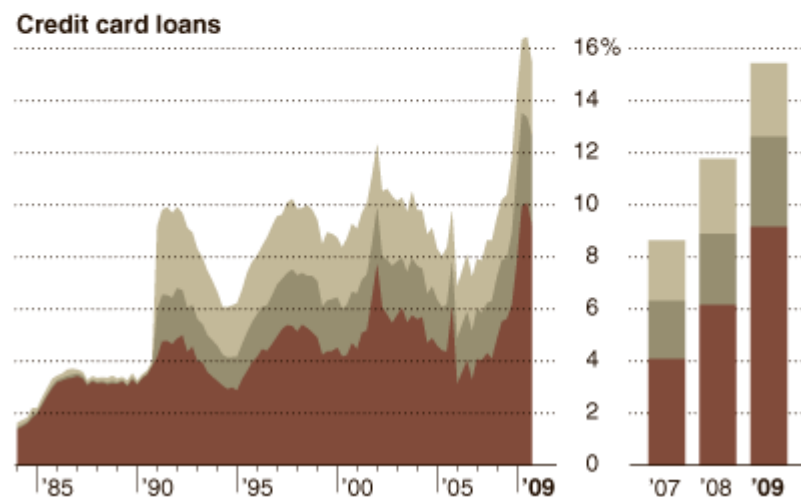
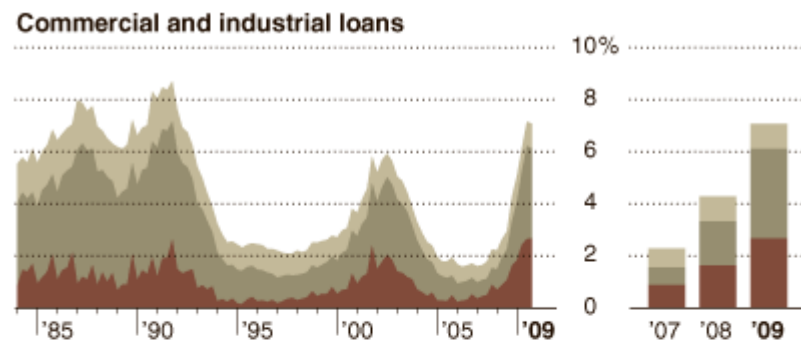
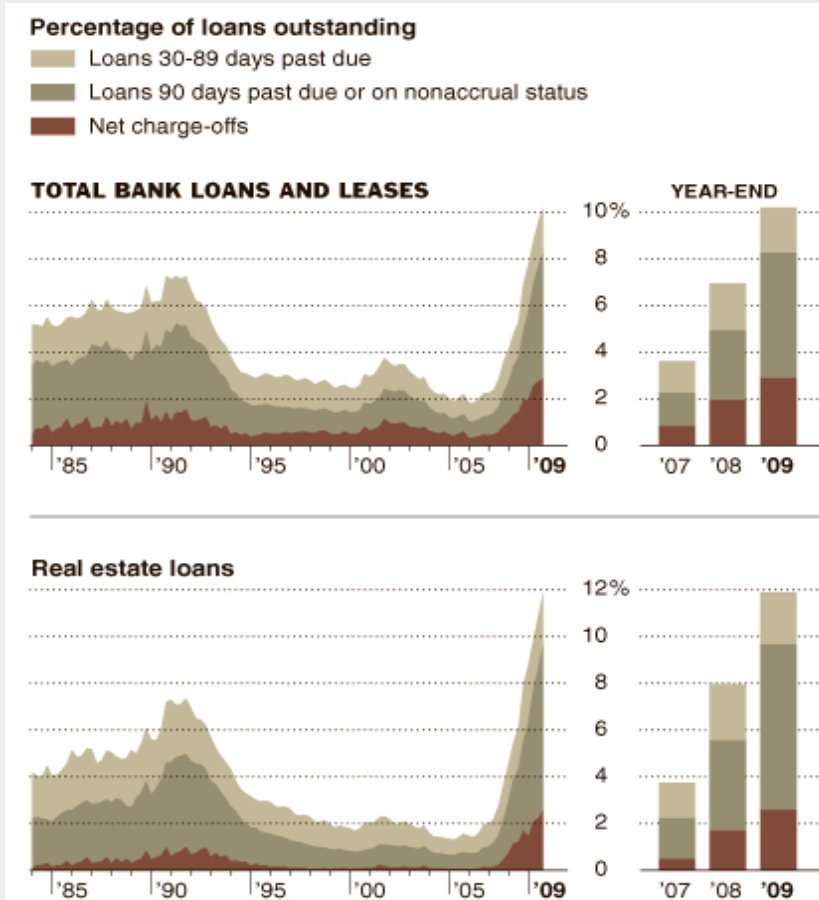
Index S&P500 po začátku zvyšování sazeb

	1994	1999	2004
První měsíc	-3,0%	-3,2%	-3,4%
Druhý měsíc	4,5%	-0,6%	0,2%
Počet měsíců na vyrovnání ztráty	7	5	5



Banky z nejhoršího venku? Stav v USA

- V průměru každý 1dolar z 10 USD půjčených je v problémech, patrný je zejména explozivní růst problémových úvěrů v sektoru výstavby domů.



Komodity - zprávy

- Ve 4Q 2009 Čína nakoupila o 50% více mědi než USA, Japonsko a Jižní Korea dohromady. 3 mld. USD versus 2,1 mld. USD.
- Indie, která je největším spotřebitelem zlata na světě, zvedla clo na dovoz zlata a stříbra o 50% na 300 rupií za 10g zlata a 500 rupií na 1 kg stříbra. To by mohlo vést k poklesu importů zlata v letošním roce na 300 tun z 343 v roce 2009. U stříbra z 1350 tun na 1000 tun.
- Na trhu se množí spekulace nad tím, zda Čína koupí nabízené množství zlata od MMF v objemu cca 191 tun. Tato spekulace stála za růstem cen zlata v tomto týdnu ze svých lokálních minim.

Vybrané ceny komodit - grafy



Stříbrné mince – prémie zůstává

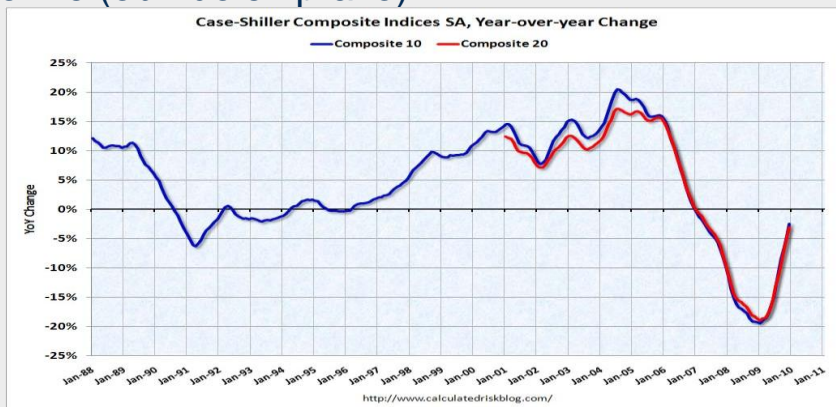
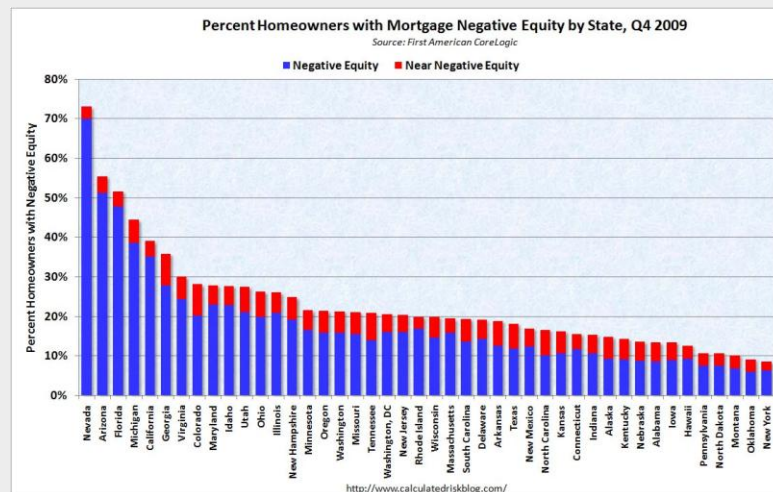
- Cena stříbrných mincí výrazně převyšuje hodnotu ceny podkladového aktiva až o 137%!
- Můžete porovnat sami – viz obrázek níže.

Silver Bullion (\$) 📄 🔄												
Coin Description			Current offers				Last Prices					
Coins	Fine Weight (g/oz)	Metal Value	Top 10	United States Offers	Nb	All world offers	Nb	Price now	Premium over spot now	Implied Physical price now	Yesterday's price	
American Silver Eagle 1 Oz.	31.00 / 1.00	\$ 16.51	🔍	eBay	4962	eBay	6883	\$ 26.66	+61.4%	26.75 / oz	\$ 25.38	
Silver Maple Leaf 1 Oz.	31.00 / 1.00	\$ 16.51	🔍	eBay	797	eBay	1362	\$ 22.24	+34.7%	22.32 / oz	\$ 22.43	
Philharmonic 1 Oz Silver.	31.10 / 1.00	\$ 16.57	🔍	eBay	59	eBay	101	\$ 19.86	+19.9%	19.87 / oz	\$ 18.44	
Libertad 1 oz.	31.10 / 1.00	\$ 16.57	🔍	eBay	183	eBay	282	\$ 24.33	+46.8%	24.33 / oz	\$ 21.87	
Panda 5 Oz	155.36 / 4.99	\$ 82.77	🔍	eBay	20	eBay	34	-	-	-	-	
Panda 1 Oz	31.07 / 1.00	\$ 16.55	🔍	eBay	245	eBay	415	\$ 28.20	+70.3%	28.23 / oz	\$ 27.83	
Kookaburra 1 kilo	999 / 32	\$ 532.21	🔍	eBay	16	eBay	34	-	-	-	-	
Kookaburra 10 Oz	311.03 / 10.00	\$ 165.70	🔍	eBay	19	eBay	45	\$ 219.37	+32.4%	21.94 / oz	\$ 210.61	
Kookaburra 2 Oz	62.21 / 2.00	\$ 33.14	🔍	eBay	36	eBay	119	\$ 67.12	+102.5%	33.56 / oz	\$ 67.12	
Kookaburra 1 Oz	31.10 / 1.00	\$ 16.57	🔍	eBay	154	eBay	359	\$ 26.96	+62.7%	26.96 / oz	\$ 26.02	
Lunar series 1 kilo	999 / 32	\$ 532.21	🔍	eBay	5	eBay	8	-	-	-	-	
Lunar series 1/2 kilo	499.50 / 16.06	\$ 266.10	🔍	eBay	2	eBay	2	-	-	-	-	
Lunar series 10 Oz	310.72 / 9.99	\$ 165.53	🔍	eBay	11	eBay	13	-	-	-	-	
Lunar series 5 Oz	155.36 / 4.99	\$ 82.77	🔍	eBay	8	eBay	11	\$ 125.99	+52.2%	25.22 / oz	\$ 125.99	
Lunar series 2 Oz	62.14 / 2.00	\$ 33.11	🔍	eBay	53	eBay	82	\$ 60.05	+81.4%	30.05 / oz	\$ 46.92	
Lunar series 1 Oz	31.07 / 1.00	\$ 16.55	🔍	eBay	152	eBay	263	\$ 39.30	+137.4%	39.34 / oz	\$ 39.35	
Silver bullion generic	-	-	🔍	eBay	2246	eBay	9698	-	-	-	-	
Silver Bags	-	-	🔍	eBay	68	eBay	100	-	-	-	-	
Silver Bar 100 Oz.	3110 / 100	\$ 1,656.97	🔍	eBay	64	eBay	88	\$ 1,763.57	+6.4%	17.64 / oz	\$ 1,769.99	
Silver Bar 1 Kilo	999 / 32	\$ 532.21	🔍	eBay	2	eBay	14	-	-	-	-	
Silver Bar 20 Oz.	621.44 / 19.98	\$ 331.06	🔍	eBay	8	eBay	14	-	-	-	-	
Silver Bar 10 Oz.	310.72 / 9.99	\$ 165.53	🔍	eBay	280	eBay	351	\$ 186.86	+12.9%	18.70 / oz	\$ 189.47	
Silver Coins 1 kilo	999 / 32	\$ 532.21	🔍	eBay	33	eBay	80	\$ 700.00	+31.5%	21.79 / oz	\$ 700.00	
Silver Bar 5 Oz	155.36 / 4.99	\$ 82.77	🔍	eBay	54	eBay	77	\$ 100.16	+21.0%	20.05 / oz	\$ 106.83	

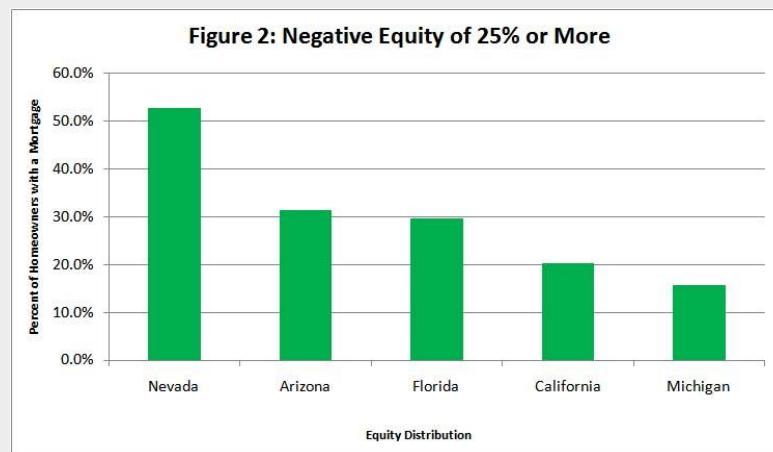


Nemovitosti pod lupou - USA

- Case Schillerův index vykazuje pokračování cenového růstu nemovitostí, meziročně ztlumil pád pod 3%.
- Společnost First American CoreLogic zveřejnila statistiku nemovitostního trhu v USA k 4Q 09. Téměř 24% (11,3mil.) nemovitostí má zápornou hodnotu (cena nemovitosti nižší než hypotéka). V některých státech dosahuje více než hrozivých čísel. V Nevadě je takto postiženo 65% nemovitostí (obr. vpravo nahoře)! Segmentu záporné hodnoty nad 25% vévodí státy Nevada, Arizona, Florida a Kalifornie (obr. dole vpravo).



Zdroj: www.calculatedriskblog.com



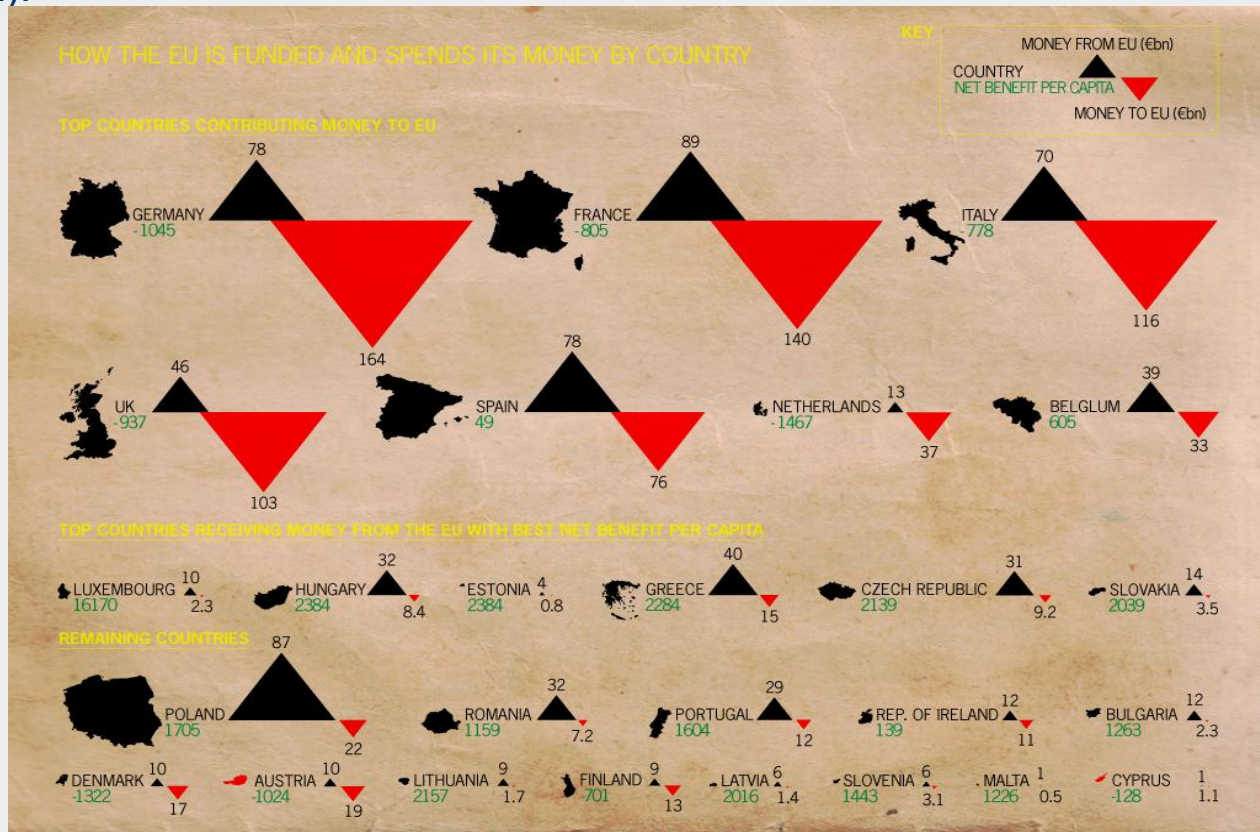
Nemovitosti ještě jednou...

- Mírným šokem pro kapitálové trhy bylo zveřejnění prodejů domů v USA. Již v minulosti jsme upozorňovali na prohlubování rozdílu mezi novými a stávajícími nemovitostmi. Údaj ke stávajícím prodejům ukázal propad prodejů o 7,5% meziměsíčně na 5,05 mil. jednotek. Prodej nových domů se stále propadá na nová minima. Stále není patrná stabilizace sektoru...
- Obrázek vpravo dole ukazuje strukturu trhu s nájemným bydlením. Míra neobsazenosti je nyní cca 10%, přičemž nabídka vzrostla od 2Q 2004 o 4,7 mil. jednotek, přičemž pouhých 1,1 mil. bylo postaveno. Kde se vzal zbytek? Pravděpodobně došlo ke konverzi z vlastnického do nájemního bydlení, což snižuje nabídku neprodaných domů. Výsledkem je tlak na pokles nájmu a skrytá nižší nabídka neprodaných domů.



Financování EU, toky peněz podle států

- Největším zdrojem financování EU je Německo a Francie (červená).
- Naopak nejvíce profitují země jako Lucembursko, Maďarsko, Estonsko, Řecko a ČR (černá).



Zdroj: www.fsteurope.com

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.