

# Kapitálové trhy v týdnu 1.–5.3. 2010

Ing. Milan Tomášek | 8.3. 2010 | ČP INVEST

# Stručně

- Riziková aktiva silně rostla- akcie v průměru o 3%, zlato o 2,1%, ropa přes 80 USD.
- Zemětřesení v Chile vedlo k prudkému posílení ceny mědi o 4,3%.
- Britská libra výrazně propadla proti euru a USD.
- Řecko přijímá úsporný plán ve výši téměř 7 mld. USD. Situace se pozvolna uklidňuje – poslední aukce 10letých dluhopisů byla úspěšná.
- Argentinská prezidentka i přes odpor soudu hodlá použít rezervy centrální banky k úhradě státních dluhů.
- BOE nevyloučila pokračování kvantitativního uvolňování peněz.
- Z fondů ČP INVEST si nejlépe vedl Fond nových ekonomik (+4,22%, -1,69% YTD) a Fond globálních značek (+3,3%, 2,04% YTD). Nejnižší zhodnocení zaznamenal Fond peněžního trhu (+0,04%, +0,49 YTD).

Update řeckého umění  
může vypadat takto...

MIEL  
THE STRAITS TIMES  
Singapore  
SINGAPORE



# Fondy ČPI v grafech

## Fondy ČPI v roce 2010



# Zhodnocení fondů ČPI v číslech

## Zhodnocení fondů v roce 2010

<i>OPF Korporátn. dluh.</i>	3,57%
<i>OPF Farmacie a biotechnologie</i>	2,77%
<i>OPF Globálních značek</i>	2,04%
<i>OPF Zlatý</i>	1,34%
<i>OPF Nemovitostních akcií</i>	0,59%
<i>OPF Peněžní</i>	0,49%
<i>OPF Smíšený</i>	0,48%
<i>OPF Rop.a energ.průmyslu</i>	-1,41%
<i>OPF Nových ekonomik</i>	-1,69%
<i>OPF Živé planety</i>	-4,44%

## Zhodnocení fondů za 5D

<i>OPF Nových ekonomik</i>	4,22%
<i>OPF Globálních značek</i>	3,30%
<i>OPF Zlatý</i>	3,27%
<i>OPF Rop.a energ.průmyslu</i>	3,12%
<i>OPF Nemovitostních akcií</i>	3,05%
<i>OPF Živé planety</i>	2,57%
<i>OPF Farmacie a biotechnologie</i>	1,90%
<i>OPF Smíšený</i>	0,86%
<i>OPF Korporátn. dluh.</i>	0,58%
<i>OPF Peněžní</i>	0,04%

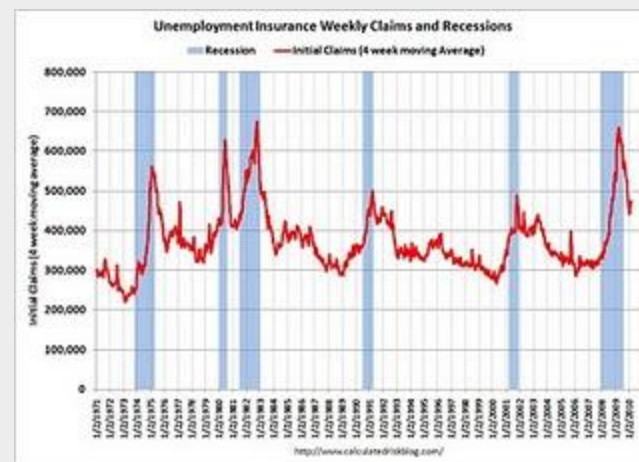
Hodnoty podílových listů otevřených podílových fondů a investičních programů k 5.3.2010

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	1,1885	1,1888	-0,03%	0,15%	0,32%	1,90%	1,71%	0,90%	4,01%	11,92%	8,44%	18,54%	11,62%	28,44%	0,49%	3,16%
ČPI - OPF Korporátních dluhopisů	CZ0008471786	1,5773	1,5762	0,07%	0,24%	0,43%	2,01%	9,02%	8,12%	38,75%	49,26%	16,45%	27,22%	21,59%	39,71%	3,57%	6,43%
ČPI - OPF Smíšený	CZ0008471760	1,3940	1,3897	0,31%	0,48%	2,45%	4,06%	5,64%	4,81%	29,65%	39,39%	-6,44%	2,24%	1,92%	17,32%	0,48%	3,21%
ČPI - OPF Globálních značek	CZ0008471778	0,9800	0,9658	1,47%	1,65%	6,54%	8,22%	11,34%	10,21%	68,65%	81,92%	-14,13%	-6,12%	-6,80%	7,10%	2,04%	4,74%
ČPI - OPF Farmacie a biotechnologie	770010000402	0,8657	0,8553	1,22%	1,39%	3,68%	5,30%	9,58%	8,70%	31,63%	41,72%	-5,38%	3,34%	4,54%	20,38%	2,77%	5,62%
ČPI - OPF Ropného a energetického průmyslu	770010000378	1,1731	1,1573	1,37%	1,54%	4,59%	6,23%	6,72%	5,84%	35,45%	45,88%	-16,14%	-8,24%	-3,72%	10,74%	-1,41%	1,14%
ČPI - OPF Nových ekonomik	770010000386	0,7851	0,7701	1,95%	2,13%	7,31%	9,00%	10,20%	9,18%	69,90%	82,40%	-9,67%	-1,10%	-13,79%	-0,78%	-1,69%	0,86%
ČPI - OPF Nemovitostních akcií	CZ0008472396	0,5502	0,5445	1,05%	1,22%	3,89%	5,52%	8,56%	7,81%	76,06%	88,90%	-50,95%	-46,37%	N.A.	N.A.	0,59%	3,12%
ČPI - OPF Zlatý	CZ0008472370	1,0475	1,0377	0,94%	1,12%	8,25%	9,95%	7,17%	6,11%	21,89%	31,10%	9,69%	19,88%	N.A.	N.A.	1,34%	3,94%
ČPI - OPF Živé planety	CZ0008472693	0,6140	0,6102	0,62%	0,80%	3,26%	4,89%	0,92%	0,09%	35,72%	46,15%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-4,44%	-1,97%
GENERALI PPF Fond peněžního trhu - EUR	IE00B4361325	9,98	9,98	N.C.	0,00%	N.C.	0,00%	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	10,11	10,10	N.C.	0,10%	N.C.	1,92%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	1,10%
GENERALI PPF Fond globálních značek - EUR	IE00B447QW86	10,51	10,36	N.C.	1,45%	N.C.	6,16%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	5,10%
GENERALI PPF Fond nových ekonomik - EUR	IE00B447TW91	10,53	10,32	N.C.	2,03%	N.C.	7,45%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	5,30%
GENERALI PPF Fond ropy a energetiky - EUR	IE00B43PTF76	10,18	10,05	N.C.	1,29%	N.C.	3,88%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	1,80%
GENERALI PPF Komoditní fond - EUR	IE00B469TQ76	10,57	10,48	N.C.	0,86%	N.C.	5,91%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	5,70%
ČPI - Konzervativní investiční program	xxx	1,3829	1,3825	0,03%	0,20%	1,00%	2,59%	5,75%	4,79%	21,33%	30,54%	12,86%	23,34%	17,10%	34,81%	2,22%	5,00%
ČPI - Vyvážený investiční program	xxx	1,2273	1,2226	0,38%	0,56%	2,42%	4,03%	6,94%	6,05%	30,65%	40,46%	-0,93%	8,22%	N.A.	N.A.	1,80%	4,42%
ČPI - Dynamický investiční program	xxx	1,0588	1,0505	0,79%	0,97%	3,79%	5,43%	7,89%	6,98%	41,06%	51,58%	-13,64%	-5,57%	N.A.	N.A.	1,09%	3,73%
ČPI - Akciový investiční program	xxx	0,8965	0,8849	1,31%	1,49%	5,76%	7,42%	8,98%	8,02%	46,61%	58,10%	-17,51%	-9,89%	N.A.	N.A.	0,82%	3,52%
ČPI - Akciový investiční program č. 2	xxx	0,8717	0,8608	1,27%	1,45%	5,71%	7,38%	8,53%	7,71%	45,82%	57,30%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0,58%	3,43%



# Makroekonomická data – USA – I.

- Produktivita práce stoupla ve 4Q o 6,9% po 7,8% v 3Q. Meziročně vzrostla produktivita ve 4Q o 5,8% a nejrychleji od roku 2002. Náklady na jednotku práce se snížily o 5,9%, méně než o 7,6% ve 3Q09.
- Stavební výroba USA v lednu zpomalila o 0,6%. V prosinci to bylo -1,2%. Rezidenční výstavba již neklesá, ale stagnuje. Naopak komerční výstavba stále v ostrém propadu a výdaje jsou nejnižší od listopadu 2006 – viz obrázek vpravo nahoře.
- Index nákupních manažerů ve výrobním sektoru klesnul v USA v únoru na 56,5 bodu z lednových 58,4 bodu. Výrobní sektor v únoru vzrostl již posedmé v řadě, a i přesto, že nové objednávky a produkce nebyly tak silné jako v lednu, vykázaly solidní meziměsíční růst.
- Výdaje na osobní spotřebu vzrostly po vánocích nad očekávání (+0,5%), zatímco slabý růst příjmů (+0,1%) odrážel vyšší daně.





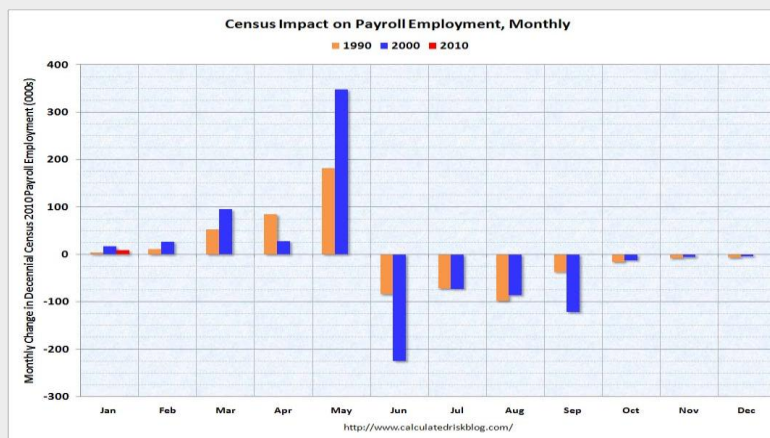
# Makroekonomická data – USA – II.

- Počet Američanů žádající o první podporu v nezaměstnanosti se v uplynulém týdnu výrazně snížil. V předchozím období kvůli sezónním vlivům a počasí ukazatel vystoupal až na tříměsíční maximum. V týdnu do 27.února počty žádostí klesly o 29 tisíc na 469 tisíc žádostí, poté co před týdnem stouply o 24 tisíc na 498 tisíc.
- USA v únoru ztratily podle vládních statistik celkově dalších 36 000 pracovních míst oproti poklesu o 26 000 v lednu. Míra nezaměstnanosti stagnovala na lednových 9,7%. Průměrná délka pracovního týdne v únoru poklesla z 33,9 na 33,8 hodiny. Počet pracujících na částečný úvazek stoupl výrazně z předchozích 8,3 na 8,8 miliónu.



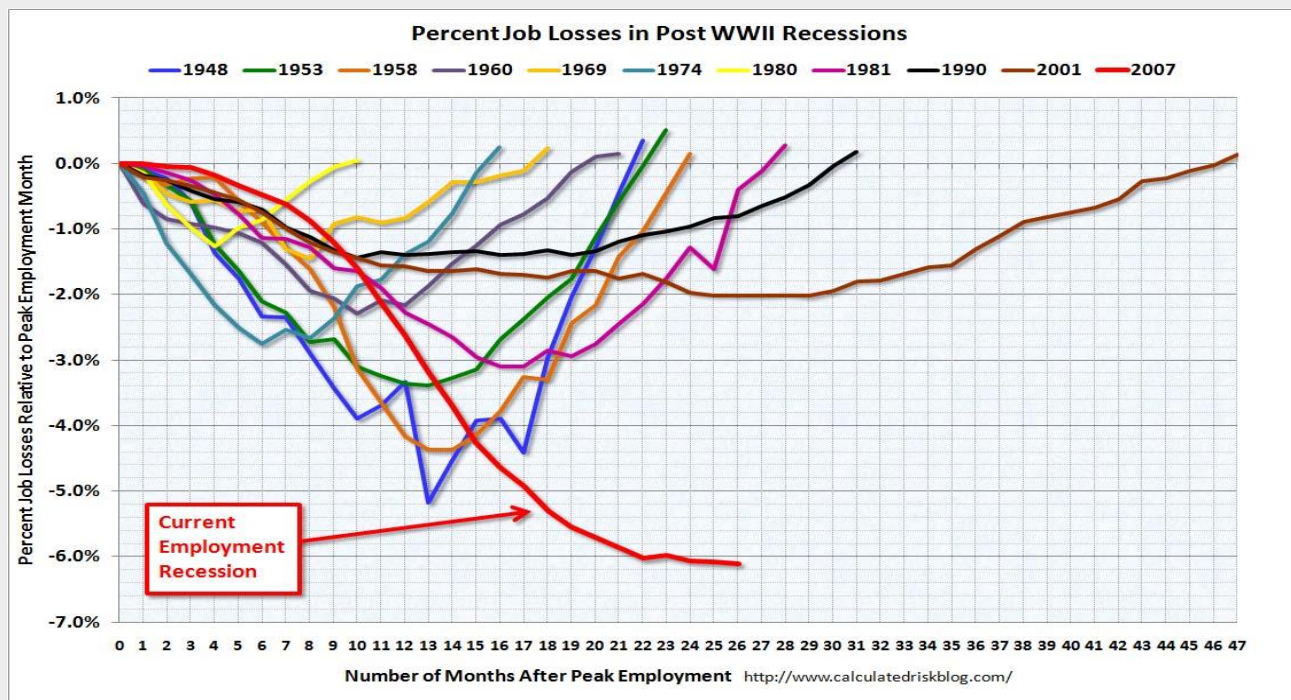
# USA: Vliv sčítání obyvatel na pracovní trh

- Každých 10 let dochází v USA ke sčítání obyvatelstva a k aktualizování statistických dat.
- Rozsah těchto prací je velmi náročný na zpracování a sběr dat, proto pokaždé dochází k najímání nových pracovníků na omezené časové období. To ukazuje graf níže. Z tohoto pohledu by se pracovní statistiky měly vylepšovat do května tohoto roku. Poté by měl následovat opačný trend.
- Plánuje se vyslání cca 56 000 pracovníků do 12 mil. domácností na venkově s formulářem, který má 10 otázek. 120 mil. domácností však bude distribuován elektronickou cestou. Při posledním sčítání se cca 72% formulářů opět vrátilo. Pro srovnání. Náklady na ruční odeslání a elektronickou komunikaci je 25USD proti 42 Usc. Takže výzva pro obyvatele USA. Chcete snížit deficit státního rozpočtu? Volte elektronickou komunikaci.



# Trh práce v USA - srovnání

- Nedávná krize je nejhorší od 2. světové války.
- Trh práce, měřeno počtem ztracených pracovních míst v ekonomice v relativním srovnání ukazuje, že jde o nejhorší období (nedochází k tvorbě nových pracovních míst – viz červená křivka). Měřeno mírou nezaměstnanosti jde o druhé nejhorší období po recesi z počátku 80.let.





# Makroekonomická data - Evropa






- Nové průmyslové zakázky Německa zaznamenaly v lednu nejvyšší vzestup za poslední tři roky a zlepšily výhled pro první čtvrtletí. Spolkový statistický úřad uvedl, že průmyslové objednávky v lednu vyskočily o 4,3% po snížení o 1,6% v prosinci.
- HDP Švýcarska vzrostl ve 4Q 2009 o 0,7% rychleji než revidovaný růst o 0,5% ve 3Q09.
- Harmonizovaný index spotřebitelských cen eurozóny v únoru meziročně vzrostl o 0,9%, pomaleji než o 1,0% v lednu. V lednu ceny bez započtení energií a potravin nečekaně klesly o 1,5% po růstu o 0,5 % v prosinci. Meziroční tempo zpomalilo růst z 1,1% na 0,9%. Průměrný přírůstek spotřebitelských cen eurozóny dosahoval v roce 2009 pouhé 0,3% a byl výrazně nižší než 3,3% v roce 2008.
- Aktivita v sektoru služeb v únoru rostla v zemích eurouzóny pomaleji, než se očekávalo. Rostla v Německu, Francii a Itálii, zatímco ve Španělsku nadále klesala.
- Polská ekonomika ve 4Q vzrostla o 3,1%. Evropská komise předpokládá, že v roce 2010 polská ekonomika poroste o 2,6%, zatímco Polská národní banka uvádí údaj 3,1%.
- Švédská ekonomika se ve čtvrtém čtvrtletí loňského roku dostala nečekaně opět do recese. HDP Švédska klesl v 4Q o 0,6%, přičemž i revidovaná data za 3Q ukázaly propad o 0,1%. Celkem v roce 2009 propadla švédská ekonomika o 4,9%, a země tak zažila nejhorší ekonomický pád od konce druhé světové války.



# Centrální banky a úrokové sazby

- Evropská centrální banka ponechala základní úrokovou sazbu beze změny na 1%.
- Bankovní rada Bank of England ponechala základní úrokovou sazbu beze změn na 0,50%. BOE ale zvažuje navýšení programu kvantitativního uvolňování pouze v tom případě, pokud se hospodářský výhled zhorší.
- Běžová kniha americké centrální banky (FED), zpráva o stavu ekonomiky za posledních šest týdnů připravená pro březnové zasedání bankovní rady, popisuje skromné zlepšení stavu americké ekonomiky a velmi nízkou aktivitu.
- Bankovní rada Bank of Canada podle očekávání ponechala základní úrokovou sazbu beze změn na historicky nejnižší úrovni 0,25%. Na této hladině setrvala od dubna 2009.
- Australská centrální banka podle očekávání zvýšila základní úrokovou sazbu o 0,25% na 4,00 %.

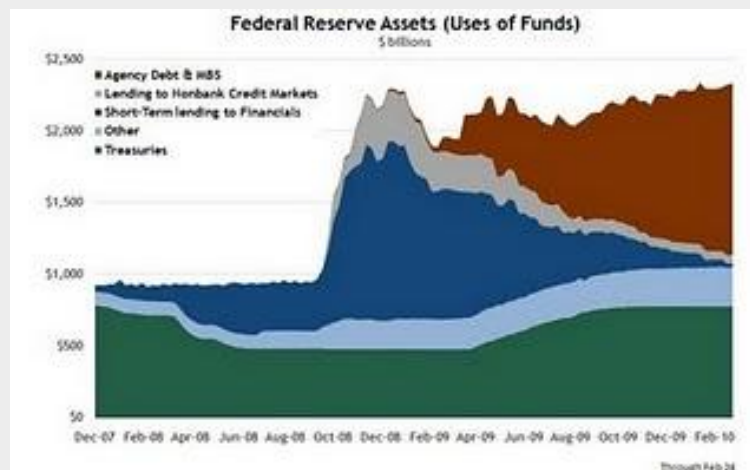
## Přehled základních úrokových sazeb

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

Zdroj: ČP INVEST

# Bilance FEDu

- Bilance FEDu k 24.2. vzrostla o dalších 9,7 mld. USD na 2,3 bil. USD – viz obrázek vpravo nahoře.
- Největší zásluhu mají nákupy hypotečních instrumentů (MBS) za 8 mld. USD.
- Bilance by měla v první polovině tohoto roku dosáhnout maxima a po ukončení intervenčních nákupů by měla začít klesat. Bude tomu však? Pokud se prodlouží současné programy, celý proces může pokračovat dál.
- Na obrázku dole vpravo je sumarizovaný pohled na nákup MBS. Je patrné, že ze schválených 1,3 bil. USD zbývá už pouhých 30 mld. USD.



# Libra po tlakem

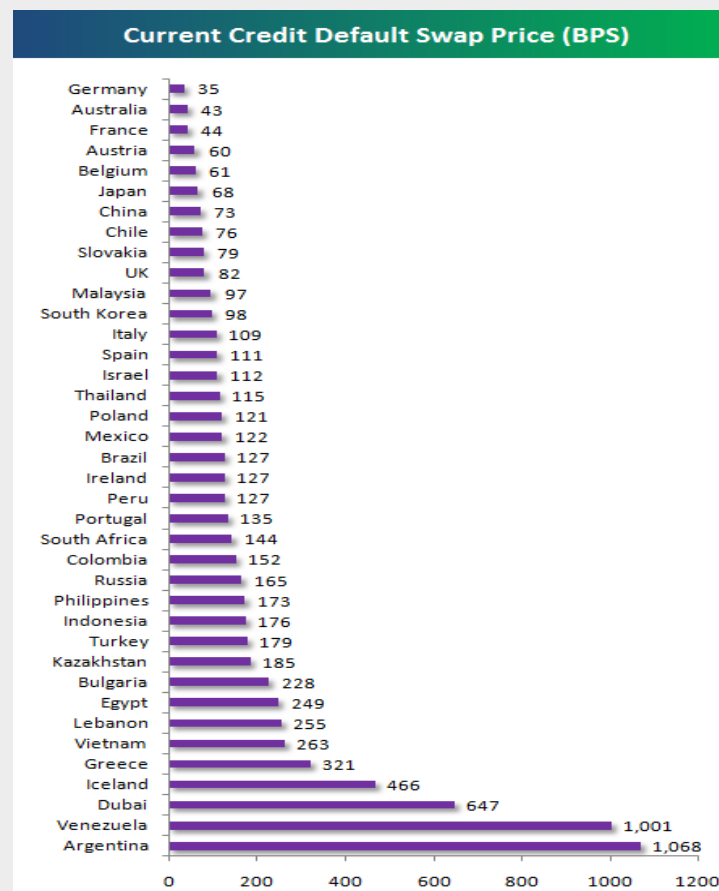
- Atak investorů na Řecko pomalu odeznívá. Míra rizika klesá, výnos do splatnosti 10letých dluhopisů z 7% klesl až k téměř 6% a poslední aukce 10letých dluhopisů byla úspěšná.
- Ovšem v hledáčku investorů mohou být další „kandidáti“. Kromě mediálně nejznámějších, jako je Španělsko, Portugalsko či Itálie, se stále více hovoří o Británii. V tomto týdnu například britská libra výrazně ztratila proti USD. Pokud by se pozornost investorů otočila na britskou libru, propad o 20-30% proti USD je reálný.
- Na obrázku níže je vývoj britské libry proti EUR a USD. V tomto týdnu se pokles zintenzivnil poté, co volební průzkumy naznačují snižování náskoku britských konzervativců. Někteří dokonce hovoří o paritě k euru.





# „Hitparáda rizika“

- Opět máme k dispozici žebříček rizikových zemí z pohledu CDS.
- Mezi země s nevyšším stupněm rizika bankrotu patří Argentina, Venezuela a Dubaj. Teprve potom Island a Řecko.



Zdroj: Beskoke

# Akciové trhy

- Americké akcie v minulém týdnu posílily o 3,1 %, za poslední dva týdny jde o více jak 5 %. Růst byl tažen sektory základních materiálů a bank.
- Od začátku roku je již značná část akciových trhů v plusu. S 6% vyčnívá region střední a východní Evropa. Za růstem indexů v minulém týdnu stály lepší makrodata, zejména páteční data z trhu práce, díky kterým akcie posílily o 1,4 %.
- Evropa díky lepším reportovaným výsledkům a zmírnění spekulací kolem vývoje Řecka posílila o 4,3%.

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

INVESTMENT	PERFORMANCE	
	Last week	52-week
Russell 2000 (small stocks)	6.0%	89.7%
European stocks	4.6	61.2
Emerging-markets stocks	4.2	99.7
Nasdaq Composite Index	3.9	79.8
REIT stocks	3.9	129.8
Global stocks	3.5	72.4
S&P 500-stock index	3.1	66.6
Dow Jones Industrial Average	2.3	59.4
Crude oil	2.3	79.0
Emerging-markets bonds	1.7	32.4
Gold	1.5	20.5
U.S. corporate junk bonds	1.2	63.0
Commodity futures	0.6	27.3
U.S. investment-grade bonds	-0.2%	24.9
U.S. dollar, trade weighted	-0.4	-11.9

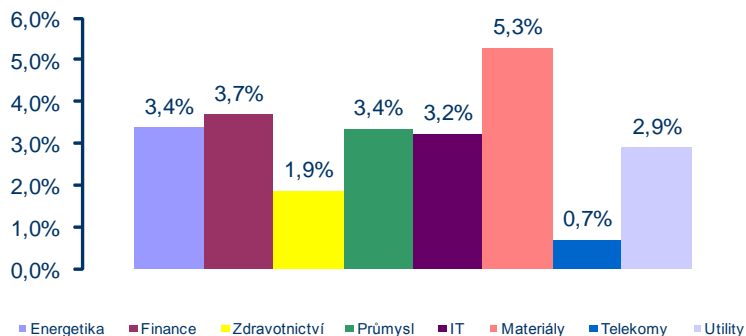
Notes on data: European stocks: Dow Jones Stoxx Index; emerging-markets-stocks: MSCI price index for free markets; corporate-bond prices: Merrill Lynch Global Bond Indexes; U.S. dollar and U.S. Treasuries: J.P. Morgan; REIT stocks: Dow Jones Equity REIT Total Return Index; emerging-markets bonds: J.P. Morgan EMBI-plus price Index, in U.S.-dollar terms; commodity futures: Dow Jones-UBS Commodity Index; global stocks: Dow Jones Global Stock Index

Sources: WSJ Market Data Group; Dow Jones Indexes; Reuters; Merrill Lynch



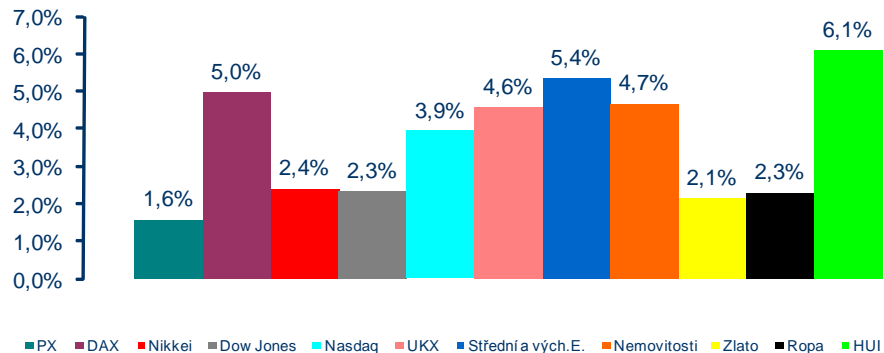
# Souhrnná statistika

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

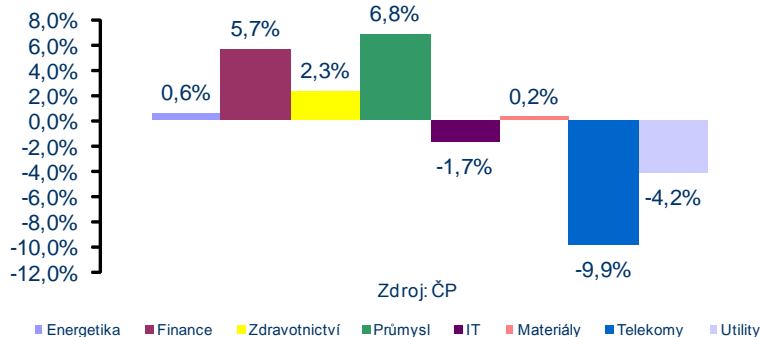


## Vybrané indexy - změna za 1W

Zdroj: ČPI INVEST

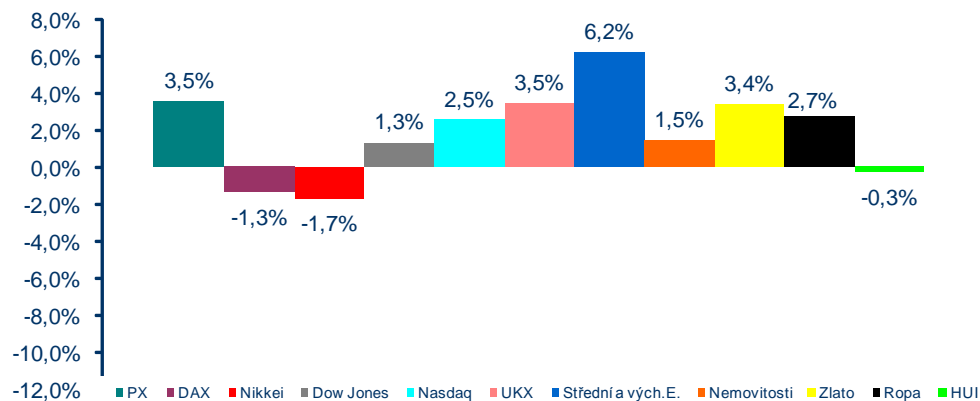


## Sektory v indexu S&P 500 - změna v roce 2010

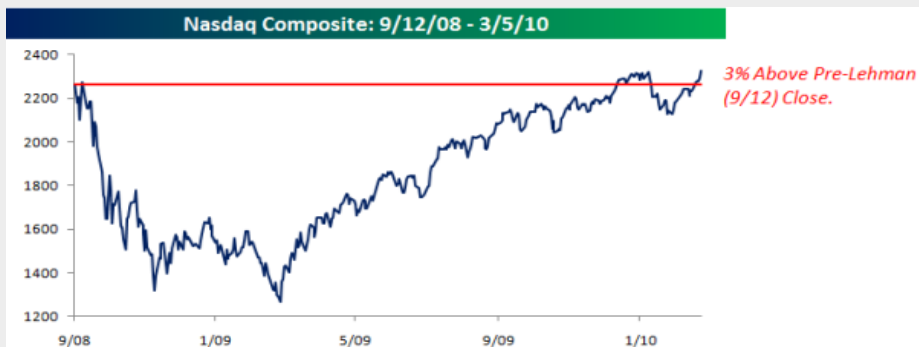


Zdroj: ČP

## Vybrané indexy - změna v roce 2010



# Akcie jsou blízko bodu před pádem LEHMAN BROTHERS





# Přehled výkonnosti akcií v indexech Dow Jones a Russell 3000

## Best Performing Russell 3,000 Stocks Year to Date

Stock	Company	Sector	Price	% from 50-DMA	% from 52-Week High	YTD % Change
TUES	Tuesday Morning Corp	Cons. Discret.	6.90	61.69	0.00	167.44
MMR	McMoRan Exploration Co	Energy	18.55	33.50	-1.28	131.30
RUTH	Ruth's Hospitality Group Inc	Cons. Discret.	4.17	43.21	-7.95	112.51
PACR	Pacer International Inc	Industrials	6.33	78.31	-2.62	100.32
SQNM	Sequenom Inc	Health Care	8.20	70.21	-51.19	98.07
CITP	COMSYS IT Partners Inc	Industrials	17.58	25.53	-1.18	97.75
GMO	General Moly Inc	Materials	3.99	61.53	-2.21	91.83
HDIX	Home Diagnostics Inc	Health Care	11.53	37.10	-0.09	89.02
LAB	LaBranche & Co Inc	Financials	5.35	36.26	-16.41	88.38
ACAS	American Capital Ltd	Financials	4.53	31.22	-1.95	85.66
OSIP	OSI Pharmaceuticals Inc	Health Care	56.99	59.01	-0.54	83.48
BEE	Strategic Hotels & Resorts Inc	Financials	3.33	44.46	-1.19	79.03
ITMN	InterMune Inc	Health Care	23.29	58.88	-8.24	78.53
PLXT	PLX Technology Inc	Technology	5.68	30.01	-2.91	75.85
SWWC	Southwest Water Co	Utilities	10.35	59.96	-3.00	75.72
SFI	iStar Financial Inc	Financials	4.49	43.40	-4.26	75.39
TIVO	TiVo Inc	Technology	17.50	76.00	-2.67	71.91
NEWS	NewStar Financial Inc	Financials	6.71	43.60	-0.30	71.17
BNE	Bowne & Co Inc	Industrials	11.19	52.01	-0.53	67.51
SASR	Sandy Spring Bancorp Inc	Financials	14.85	33.16	-17.13	67.04
GRT	Glimcher Realty Trust	Financials	4.51	30.00	-1.74	67.04
SGI	Silicon Graphics International	Technology	11.70	30.04	-1.52	66.90
DPZ	Domino's Pizza Inc	Cons. Discret.	13.89	28.45	-1.70	65.75
CWTR	Coldwater Creek Inc	Cons. Discret.	7.35	51.70	-20.22	64.57
URZ	Uranger Energy Corp	Energy	2.13	44.88	-14.80	63.85
APKT	Acme Packet Inc	Technology	18.02	40.56	-0.06	63.82
LYV	Live Nation Entertainment	Cons. Discret.	13.84	28.43	-0.36	62.63
NFP	National Financial Partners	Financials	13.11	35.41	0.00	62.05
PEBO	Peoples Bancorp Inc	Financials	15.58	31.66	-18.04	60.95
NKTR	Nektar Therapeutics	Health Care	14.94	32.31	-1.39	60.30
LCAV	LCA-Vision Inc	Health Care	8.21	31.98	-6.45	60.06
TASR	Taser International Inc	Industrials	6.97	18.71	-11.55	59.13
GKK	Gramercy Capital Corp	Financials	4.12	24.66	-10.63	59.07
XTXI	Crosstex Energy Inc	Energy	9.58	30.27	-3.62	58.35
SSYS	Strataysys Inc	Technology	27.29	19.95	-9.37	58.29

## Dow Jones Industrial Average Members

Stock	Company	Sector	Price	% from 50-DMA	% from 52-Week High	YTD % Change
BA	Boeing Co	Industrials	67.93	13.04	-0.16	25.49
BAC	Bank of America Corp	Financials	16.70	6.44	-12.57	10.89
HD	Home Depot Inc	Cons. Discret.	31.80	9.11	-0.34	9.92
TRV	Travelers Cos Inc	Financials	53.94	7.11	-0.97	8.18
GE	General Electric Co	Industrials	16.35	2.06	-6.68	8.06
KFT	Kraft Foods Inc	Cons. Staples	29.34	3.08	-2.52	7.95
CSCO	Cisco Systems Inc	Technology	25.21	5.14	-0.12	5.30
PG	Procter & Gamble Co	Cons. Staples	63.69	3.07	-0.72	5.05
CAT	Caterpillar Inc	Industrials	59.23	3.76	-8.06	3.93
DD	El du Pont de Nemours	Materials	34.97	4.46	-1.82	3.86
DIS	Walt Disney Co	Cons. Discret.	33.22	7.18	0.00	3.01
JPM	JPMorgan Chase	Financials	42.81	4.02	-9.82	2.74
UTX	United Technologies	Industrials	71.25	3.08	-2.32	2.65
MRK	Merck & Co Inc	Health Care	37.49	-0.70	-9.79	2.60
MCD	McDonald's Corp	Cons. Discret.	63.67	0.42	-3.16	1.97
INTC	Intel Corp	Technology	20.79	1.97	-3.53	1.91
WMT	Wal-Mart Stores Inc	Cons. Staples	54.14	0.94	-1.92	1.29
HPQ	Hewlett-Packard Co	Technology	52.03	2.71	-1.74	1.01
MMM	3M Co	Industrials	82.44	1.01	-3.21	-0.28
JNJ	Johnson & Johnson	Health Care	64.04	0.33	-2.90	-0.57
AXP	American Express Co	Financials	40.20	1.28	-7.05	-0.79
XOM	Exxon Mobil Corp	Energy	66.47	-0.72	-13.16	-2.52
IBM	IBM	Technology	127.25	-0.39	-5.21	-2.79
CVX	Chevron Corp	Energy	74.30	-1.16	-8.37	-3.49
PFE	Pfizer Inc	Health Care	17.48	-5.10	-14.15	-3.90
KO	Coca-Cola Co	Cons. Staples	54.70	-1.02	-7.99	-4.04
MSFT	Microsoft Corp	Technology	28.59	-2.99	-9.25	-6.21
T	AT&T Inc	Telecom	24.99	-4.21	-13.02	-10.85
VZ	Verizon Communications	Telecom	29.23	-4.20	-14.36	-11.77
AA	Alcoa Inc	Materials	13.84	-4.38	-21.36	-14.14



# Přehled dividend na pražské burze

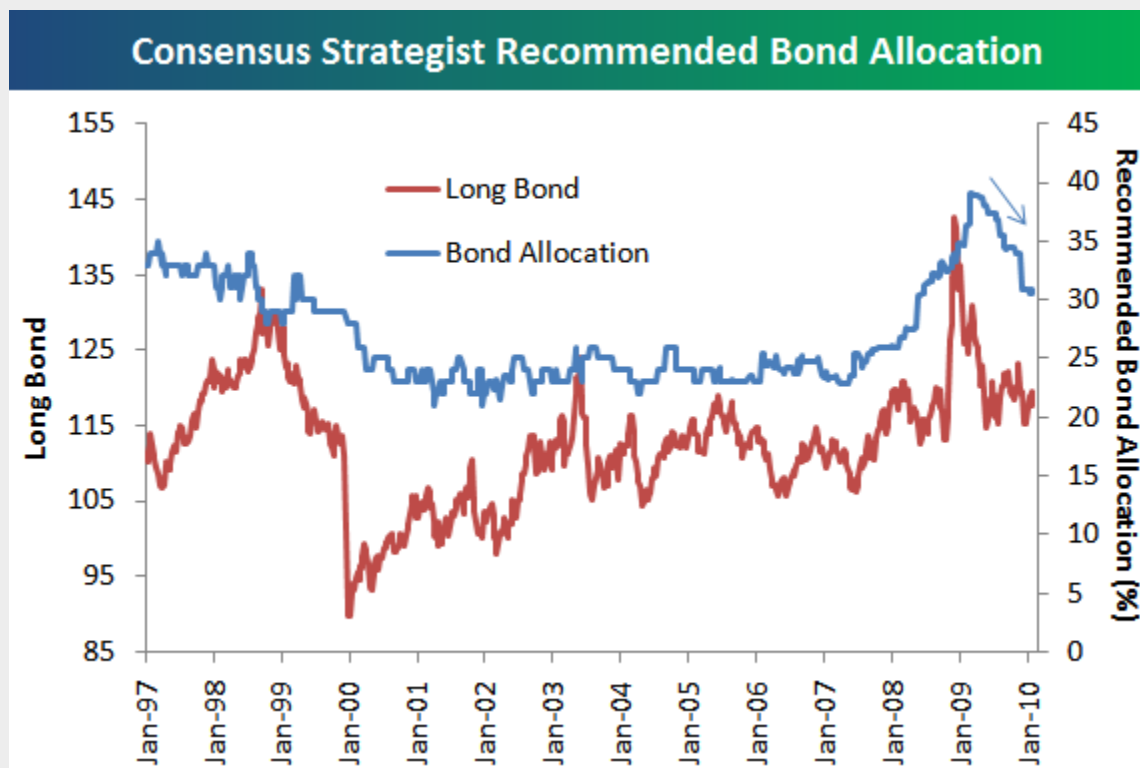
<b>Dividendy z akcií na pražské burze</b>			<b>v korunách na akci</b>
titul	odhad dividendy 2010	oznámená dividendy 2010	dividenda 2009
AAA Auto	0		0
CME	0	0	0
ČEZ ▲	50 až 60		50
ECM	0		0
Erste Bank	12 až 14,20	16,80*	16,80
KIT digital	0		0
KB ▼	135 až 180	170*	180
NWR ▼	0	0*	12
Orco	0		0
Pegas Nonwovens ▲	18,10 až 25,80		21
Philip Morris ▲	650 až 950		560
Telefónica O2 ▼	42 až 50	40*	50
Unipetrol	0		0
VIG ▼	23,20 až 32,30		28,4 + 23,2 mimořádně

Poznámka \* návrh managementu, částky jsou přepočítány na koruny kurzem ČNB k euru z 2. března 2010

Pramen Čekia

# Investování do dluhopisů- jaká jsou doporučení?

- Modrá křivka ukazuje vývoj doporučené váhy dluhopisů v portfoliu
- Trend je klesající, před rokem činil doporučený podíl dluhopisů cca 40%, nyní je to 30%.



Zdroj: Beskoke

# Goldman Sachs- doporučené tituly

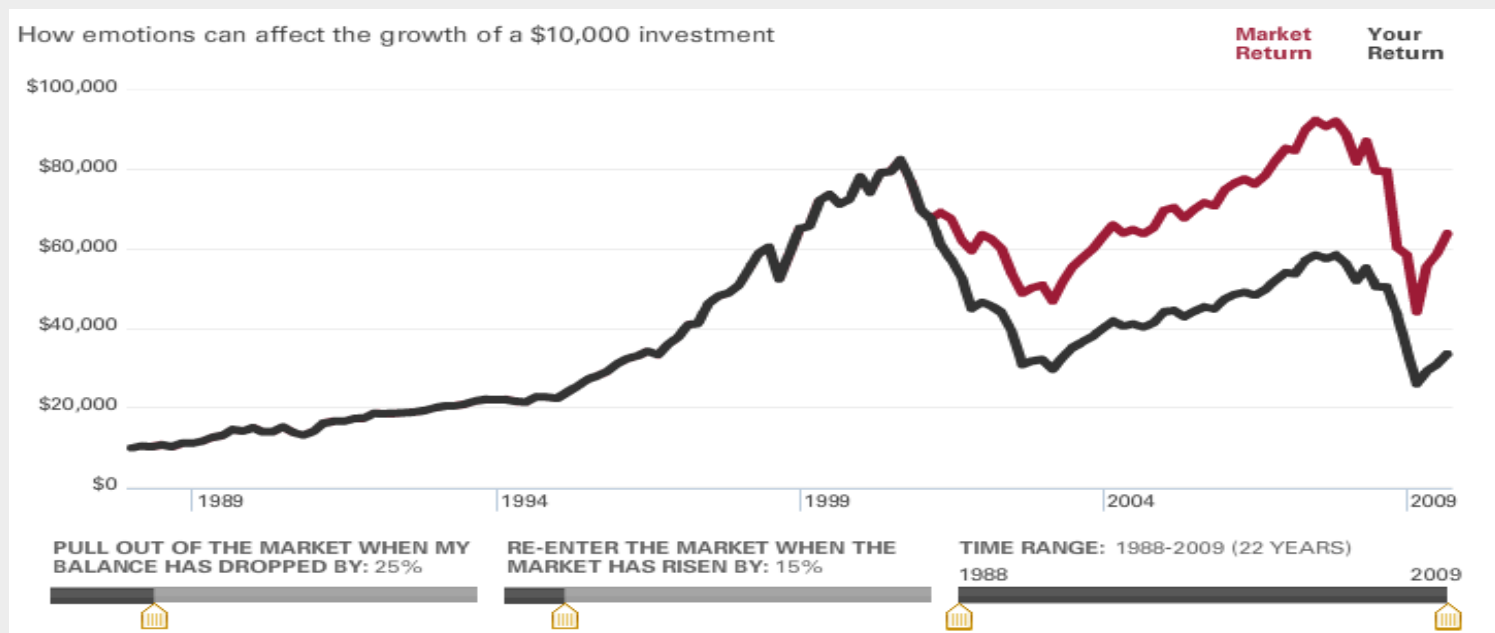
Industry / Company Name	Symbol	Rating	Date Added	Last Close	Price Target	Return Potential	Price Target Period
<b>Basic Materials</b>							
Potash Corp.	POT	Buy	Dec 20 2009	US\$116.81	US\$131.00	12.1%	12 months
<b>Consumer Cyclical</b>							
Cheesecake Factory Inc.	CAKE	Buy	Nov 17 2009	US\$25.71	US\$28.50	10.9%	12 months
D.R. Horton, Inc.	DHI	Buy	Aug 07 2009	US\$12.87	US\$17.00	32.1%	6 months
Dana Holding Corp.	DAN	Buy	Mar 03 2010	US\$11.90	US\$16.00	34.5%	6 months
DreamWorks Animation SKG, Inc.	DWA	Buy	Oct 01 2009	US\$41.76	US\$50.00	19.7%	6 months
Ford Motor Company	F	Buy	Apr 21 2009	US\$13.00	US\$15.00	15.4%	6 months
McDonald's Corp.	MCD	Buy	Feb 02 2010	US\$63.67	US\$75.00	17.8%	12 months
Nike, Inc.	NKE	Buy	Feb 25 2010	US\$68.32	US\$78.00	14.2%	6 months
Penn National Gaming, Inc.	PENN	Sell	Feb 15 2010	US\$24.26	US\$20.00	-17.6%	12 months
RadioShack Corp.	RSH	Buy	Jan 04 2010	US\$21.73	US\$25.00	15.0%	12 months
Starwood Hotels & Resorts	HOT	Buy	Aug 09 2009	US\$41.38	US\$48.00	16.0%	12 months
The TJX Companies, Inc.	TJX	Buy	Oct 05 2009	US\$41.53	US\$46.00	10.8%	12 months
Colgate-Palmolive Company	CL	Buy	Jan 20 2010	US\$84.21	US\$99.00	17.6%	12 months
Philp Morris International Inc.	PM	Buy	Dec 15 2009	US\$51.25	US\$62.00	21.0%	12 months
The Hershey Co.	HSY	Sell	Jan 26 2010	US\$41.48	US\$33.00	-20.4%	12 months
<b>Energy</b>							
Alpha Natural Resources, Inc.	ANR	Buy	Jun 12 2009	US\$50.17	US\$58.00	15.6%	6 months
Canadian Natural Resources Ltd.	CNQ	Buy	Feb 02 2010	US\$72.23	US\$90.00	24.6%	6 months
ENSCO International Plc.	ESV	Buy	Mar 01 2010	US\$45.92	US\$58.00	26.3%	6 months
ENSCO Resources, Inc.	NCO	Buy	Feb 24 2010	US\$19.17	US\$26.00	35.6%	6 months
Halliburton Company	HAI	Buy	Jan 07 2010	US\$31.88	US\$42.00	31.7%	6 months
Occidental Petroleum Corp.	OPY	Buy	Jan 21 2010	US\$81.94	US\$110.00	34.2%	6 months
Sunoco, Inc.	SUN	Sell	Nov 12 2009	US\$29.21	US\$20.00	-31.5%	6 months
<b>Financial Services</b>							
Bank of America Corporation	BAC	Buy	May 18 2009	US\$16.70	US\$20.00	19.8%	12 months
Brookdale Senior Living Inc.	BKLD	Buy	Dec 14 2009	US\$19.36	US\$22.00	13.6%	12 months
Essex Property Trust, Inc.	ESS	Sell	Apr 15 2009	US\$90.38	US\$66.00	-27.0%	12 months
Federated Investors, Inc.	FI	Sell	Feb 27 2009	US\$25.98	US\$21.00	-19.2%	12 months
Franklin Resources, Inc.	BEN	Buy	Feb 03 2010	US\$109.29	US\$130.00	18.9%	12 months
J.P. Morgan Chase & Co.	JPM	Buy	Jan 26 2009	US\$43.81	US\$54.00	26.1%	12 months
Lazard Ltd.	LAZ	Buy	Sep 10 2009	US\$38.46	US\$49.00	27.4%	12 months
NASDAQ OMX Group Inc.	NDAQ	Buy	Feb 02 2010	US\$20.03	US\$25.00	24.8%	12 months
SunTrust Banks, Inc.	STI	Buy	Jan 28 2010	US\$25.06	US\$32.00	27.7%	12 months
The Blackstone Group L.P.	BX	Buy	Sep 10 2009	US\$14.90	US\$18.00	20.8%	12 months
<b>Healthcare</b>							
CIGNA Corp.	CI	Buy	Jan 28 2009	US\$34.77	US\$48.00	38.1%	6 months
Coventry Health Care, Inc.	CVH	Sell	Nov 18 2009	US\$24.43	US\$26.00	6.4%	6 months
Edwards Lifesciences Corp.	EW	Buy	Jan 08 2010	US\$96.93	US\$112.00	15.5%	12 months
Merck & Co., Inc.	MRK	Buy	Aug 09 2009	US\$37.49	US\$46.00	22.7%	12 months
Pfizer Inc.	PFE	Buy	Mar 05 2009	US\$17.48	US\$23.00	31.6%	12 months
St. Jude Medical, Inc.	STJ	Sell	Feb 07 2010	US\$39.09	US\$35.00	-10.5%	12 months
Tenet Healthcare Corp.	THC	Buy	Jan 04 2010	US\$5.51	US\$8.00	45.2%	6 months
Teva Pharmaceuticals	TEVA	Buy	Jul 08 2008	US\$61.66	US\$67.00	8.7%	12 months
UnitedHealth Group	UNH	Buy	Jan 22 2010	US\$33.74	US\$43.00	27.4%	6 months
<b>Industrials</b>							
3M Company	MMM	Buy	Jan 05 2010	US\$82.44	US\$105.00	27.4%	12 months
Albemarle Corp.	ALB	Buy	Apr 14 2009	US\$41.17	US\$50.00	21.4%	12 months
Chicago Bridge & Iron	CBI	Buy	Oct 28 2009	US\$22.35	US\$30.00	34.2%	12 months
Cummins Inc.	CM	Buy	Dec 06 2009	US\$60.70	US\$68.00	12.0%	12 months
Dow Chemical Company	DOW	Buy	Jul 19 2009	US\$30.00	US\$38.00	26.7%	12 months
Jacobs Engineering Group Inc.	JEC	Sell	Feb 01 2010	US\$41.44	US\$33.00	-20.4%	12 months
Kennametal Inc.	KMT	Sell	Feb 08 2010	US\$27.80	US\$21.00	-24.5%	12 months
Lockheed Martin Corp.	LMT	Sell	Jan 05 2010	US\$81.27	US\$81.00	-0.1%	12 months
Textron Inc.	TXI	Buy	Sep 02 2009	US\$21.81	US\$27.00	23.8%	12 months
<b>Technology</b>							
Accenture Plc	ACN	Buy	Oct 02 2009	US\$41.18	US\$50.00	21.4%	12 months
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	Sell	Feb 01 2010	US\$8.61	US\$8.50	-36.1%	6 months
Citrix Systems Inc.	CTXS	Buy	Sep 23 2009	US\$44.61	US\$49.00	9.8%	12 months
CommVault Systems, Inc.	CVLT	Buy	Dec 03 2009	US\$21.73	US\$27.50	26.6%	12 months
EMC Corporation	EMC	Buy	Dec 17 2009	US\$17.87	US\$22.00	23.1%	12 months
Google Inc.	GOOG	Buy	Aug 19 2009	US\$564.21	US\$670.00	18.8%	6 months
Juniper Networks, Inc.	JNPR	Buy	Dec 03 2009	US\$29.10	US\$32.00	10.0%	12 months
Lam Research Corp.	LRCX	Buy	Jun 23 2008	US\$34.72	US\$52.00	49.8%	6 months
Teradyne, Inc.	TER	Buy	May 06 2009	US\$10.70	US\$13.00	21.5%	6 months
VeriSign, Inc.	VRSN	Sell	Dec 03 2009	US\$26.50	US\$22.00	-17.0%	12 months
<b>Telecom Services</b>							
Crown Castle International Corp.	CCI	Buy	Jan 14 2010	US\$39.40	US\$46.00	16.8%	12 months
Rackspace Hosting, Inc.	RAX	Buy	Dec 03 2009	US\$19.19	US\$25.00	30.3%	12 months
Rogers Communications Inc.	RCI	Sell	Feb 01 2010	US\$34.34	US\$34.00	-22.0%	6 months
SBA Communications Corp.	SBAC	Buy	May 05 2009	US\$35.72	US\$43.00	20.4%	12 months
<b>Transportation</b>							
United Parcel Service, Inc.	UPS	Buy	Mar 02 2010	US\$59.49	US\$76.00	27.8%	12 months
<b>Utilities</b>							
Ameren Corp.	AEE	Sell	Feb 02 2010	US\$25.94	US\$22.00	-15.2%	12 months
NRG Energy Inc.	NRG	Buy	Jan 15 2010	US\$22.82	US\$32.00	40.2%	12 months
Spectra Energy Corp.	SE	Buy	Oct 08 2009	US\$22.10	US\$25.00	13.1%	12 months





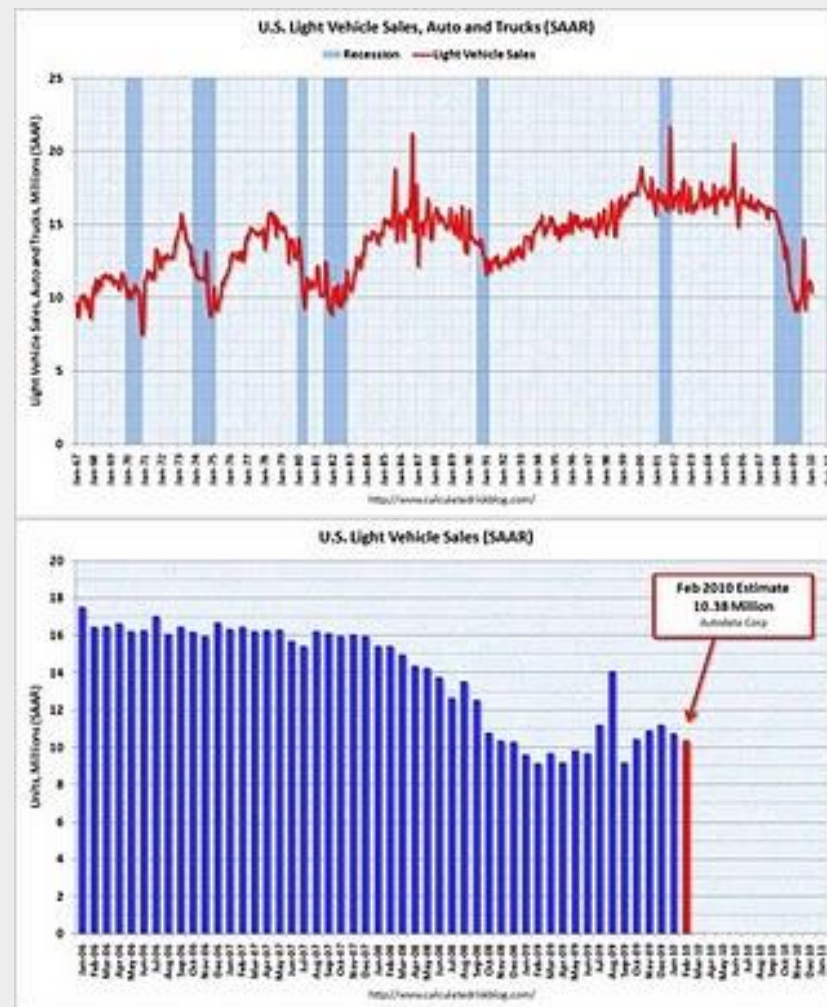
# Emoce a investování do akcií

- Investování do akcií je spojeno s časovým horizontem přesahujícím 5 let. Každý investor však během této doby zažívá situace úzkosti a štěstí. Jaké mají tyto emoce vliv na výkonnost portfolia? Modelovat můžete [zde](#).
- Obrázek níže ukazuje na situaci, kdy investor investuje 10 000 USD a drží se této strategie - opouští trh při propadu o více než 25 % a vrací se při růstu o 15 % (černá křivka). Rozdíl proti trhu (červená křivka) je nižší.



# USA: statistika prodeje automobilů za únor

- Automobilka GM hlásí nárůst prodeje v únoru o 12% meziročně.
- Ford dokonce o 43% Y/Y.
- Naopak Toyota díky problémům s poruchami a kvalitou zaznamenala propad o téměř 9% na 100 000 kusů.
- Únorové prodeje dosáhly 10,4 mil.kusů v ročním vyjádření, což je druhé nejnižší číslo od září loňského roku, kdy v srpnu odeznělo šrotovné. Mimochodem, aktuální prodeje jsou nižší než v recesi na počátku 90.let (a to populace během této doby vzrostla).



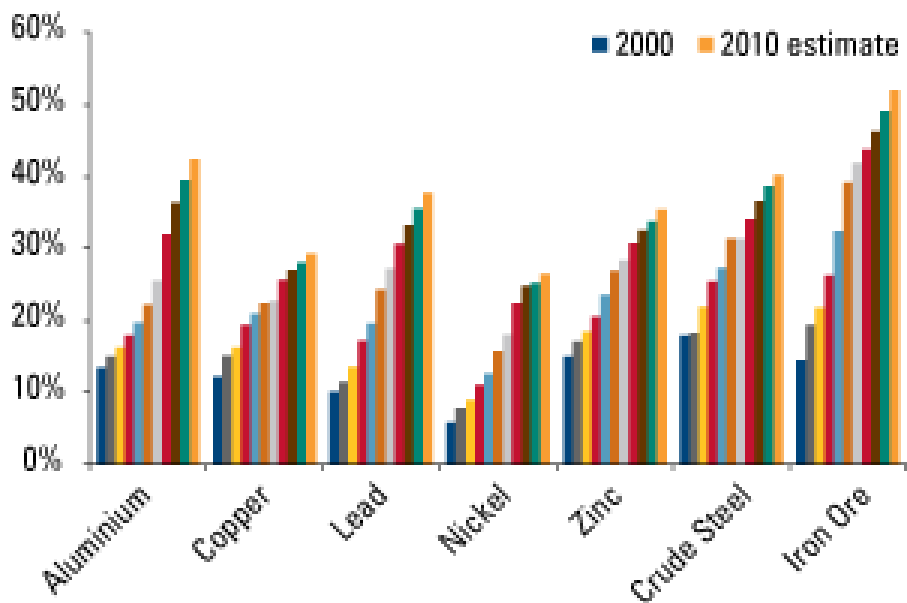
# Komodity - zprávy

- V tomto týdnu cena zlata stoupla o 2,1% na 1335 USD. Akcie těžařských firem měřeno indexem HUI posílily o 6,1%.
- Zemětřesení v Chile se podepsalo na ceně mědi. V Chile se totiž těží přibližně 36% světové poptávky po této komoditě. Cena mědi stoupla o 4,3%.
- Poptávka po stříbrných mincích v USA neustále roste. Za první 2 měsíce roku 2010 je o 40% vyšší než před rokem. Naopak u zlatých mincí se poptávka snížila za uvedené období o 18%.
- Cena niklu neustále roste. Za posledních 5 obchodních dní poskočila o téměř 6%. Důvodem je vysoká poptávka z USA.
- Cena ropy byla blízko 81 USD. Za tímto pohybem stojí mimo jiné spekulace, že podpůrné programy na podporu čínské ekonomiky zůstanou nadále v platnosti, což může začít snižovat zásoby ropy.
- Cena uranu klesla k 40 USD.
- Čína: poptávka po ropě v letošním roce může vzrůst o dalších 5% a 427 mil. tun.
- Společnost Vale plánuje domácím zákazníkům v Brazílii letos zvýšit ceny železné rudy v letošním roce o 80% ve dvou krocích po 40%.

# Čínský hlad po komoditách

- Obrázek níže ukazuje podíl čínské poptávky po klíčových komoditách – hliník, měď, olovo, nikl, zinek, ocel a železná ruda.
- Je patrné, že proces industrializace vede k velmi rychlému růstu poptávky po těchto průmyslových komoditách.

**Chinese consumption as a percentage of world demand**



Source: Deutsche Bank, CEIC, Brook Hunt

# 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.