

# Kapitálové trhy v týdnu 22.–26.3. 2010

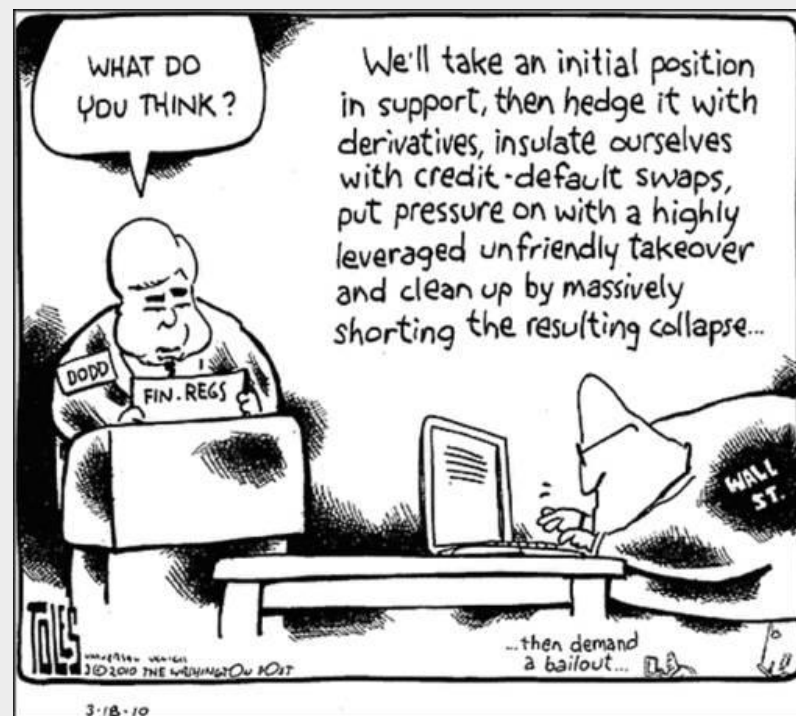
Ing. Milan Tomášek | 29.3. 2010 | ČP INVEST



# Stručně

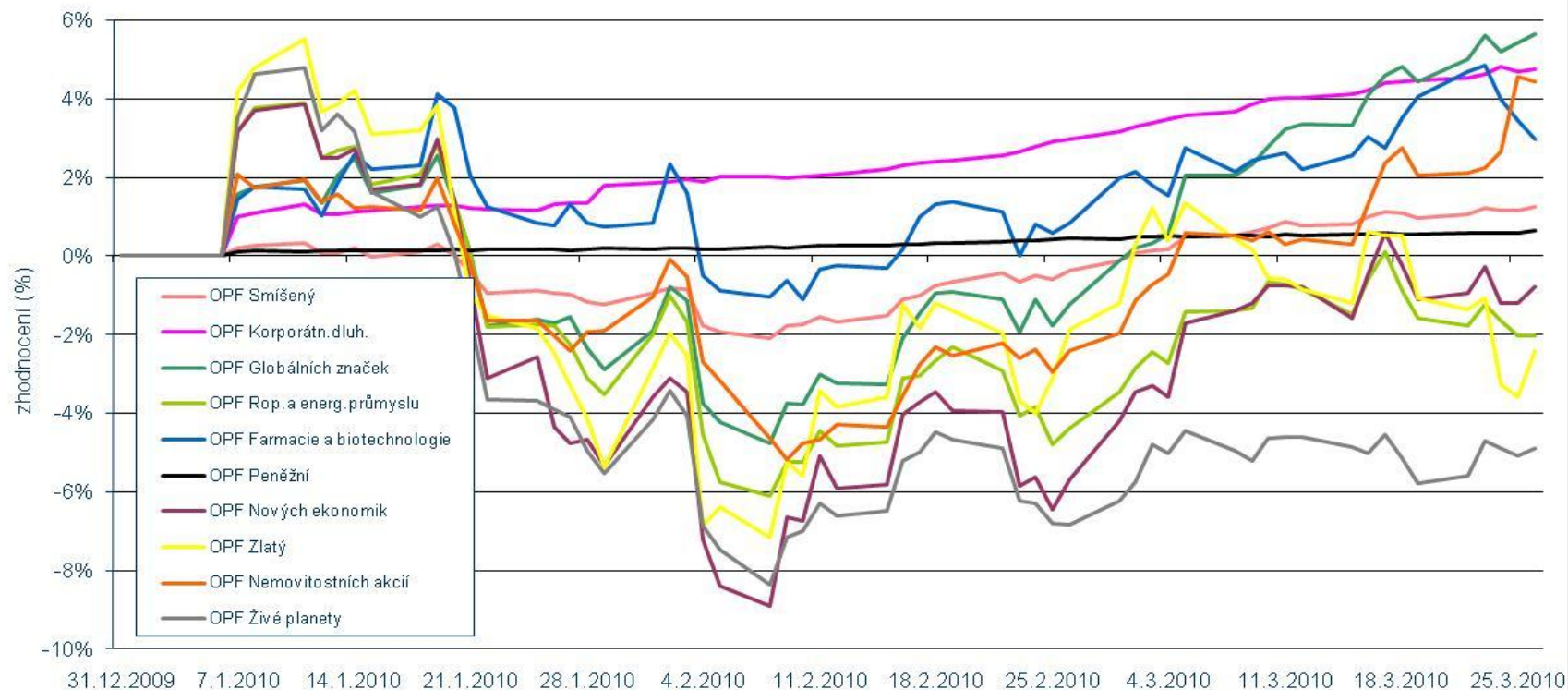
- Akciové trhy mírně posílily na nová 17měsíční maxima.
- Zdravotní reforma v USA byla schválena.
- Portugalsko se dočkalo od Fitch snížení ratingu na AA-.
- Evropa připravila plán na pomoc Řecku ve výši 22 mld. EUR – počítá se s výraznou podporou IMF.
- Short pozice na index SP500 dramaticky klesly podobně jako na jaře roku 2009. Další růst akcií před námi?
- Goldman Sachs obrátila a očekává pokles eura. Přidávají se i další investiční banky a hedgeové fondy.
- Z fondů ČP INVEST si nejlépe vedl Fond nemovitostních akcií (+2,33%, +4,44% YTD) a Fond globálních značek (+1,18%, +5,65% YTD). Nejnižší zhodnocení zaznamenal Fond zlatý (-1,35%, -2,41% YTD).

Návrh finanční regulace a uvažování bank.



# Fondy ČPI v grafech

## Fondy ČPI v roce 2010



# Zhodnocení fondů ČPI v číslech

## Zhodnocení fondů v roce 2010

OPF Globálních značek	5,65%
OPF Korporátn.dluh.	4,77%
OPF Nemovitostních akcií	4,44%
OPF Farmacie a biotechnologie	2,97%
OPF Smíšený	1,24%
OPF Peněžní	0,66%
OPF Nových ekonomik	-0,79%
OPF Rop.a energ.průmyslu	-2,02%
OPF Zlatý	-2,41%
OPF Živé planety	-4,90%

## Zhodnocení fondů za 5D

OPF Nemovitostních akcií	2,33%
OPF Globálních značek	1,18%
OPF Živé planety	0,93%
OPF Nových ekonomik	0,32%
OPF Korporátn.dluh.	0,28%
OPF Smíšený	0,27%
OPF Peněžní	0,10%
OPF Rop.a energ.průmyslu	-0,45%
OPF Farmacie a biotechnologie	-1,04%
OPF Zlatý	-1,35%

Hodnoty podílových listů otevřených podílových fondů a investičních programů k 26.3.2010

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	1,1905	1,1898	0,06%	-0,18%	0,21%	2,36%	1,71%	0,72%	4,12%	11,51%	8,54%	19,17%	11,84%	32,30%	0,66%	4,77%
ČPI - OPF Korporátních dluhopisů	CZ0008471786	1,5957	1,5946	0,07%	-0,17%	1,75%	3,93%	8,57%	7,49%	32,72%	42,02%	17,59%	29,16%	24,08%	47,01%	4,77%	9,17%
ČPI - OPF Smíšený	CZ0008471760	1,4045	1,4032	0,09%	-0,14%	1,62%	3,80%	5,21%	4,25%	21,70%	30,31%	-7,65%	1,57%	6,43%	25,86%	1,24%	5,44%
ČPI - OPF Globálních značek	CZ0008471778	1,0147	1,0124	0,23%	-0,01%	6,96%	9,25%	12,08%	10,88%	49,73%	60,31%	-14,02%	-5,41%	-0,89%	17,40%	5,65%	9,96%
ČPI - OPF Farmacie a biotechnologie	770010000402	0,8674	0,8715	-0,47%	-0,70%	2,10%	4,28%	9,26%	8,33%	20,57%	29,25%	-7,39%	1,86%	4,13%	23,19%	2,97%	7,31%
ČPI - OPF Ropného a energetického průmyslu	770010000378	1,1659	1,1657	0,02%	-0,22%	2,49%	4,68%	2,90%	1,92%	18,86%	27,40%	-21,31%	-13,46%	-1,11%	17,00%	-2,02%	1,92%
ČPI - OPF Nových ekonomik	770010000386	0,7923	0,7890	0,42%	0,18%	5,18%	7,43%	7,04%	6,01%	43,43%	53,54%	-15,69%	-7,24%	-12,00%	4,24%	-0,79%	3,21%
ČPI - OPF Nemovitostních akcií	CZ0008472396	0,5713	0,5720	-0,12%	-0,36%	7,01%	9,30%	5,60%	4,53%	66,12%	78,37%	-51,00%	-46,11%	N.A.	N.A.	4,44%	8,57%
ČPI - OPF Zlatý	CZ0008472370	1,0087	0,9967	1,20%	0,96%	-0,55%	1,58%	4,36%	3,34%	12,23%	20,25%	1,28%	11,15%	N.A.	N.A.	-2,41%	1,49%
ČPI - OPF Živé planety	CZ0008472693	0,6110	0,6099	0,18%	-0,06%	2,07%	4,26%	-3,41%	-4,24%	16,83%	25,19%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-4,90%	-1,09%
GENERALI PPF Fond peněžního trhu - EUR	IE00B4361325	9,99	9,99	N.C.	0,00%	N.C.	0,10%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	-0,10%
GENERALI PPF Fond korporátních dluhopisů - EUR	IE00B4362Q21	10,25	10,24	N.C.	0,20%	N.C.	2,30%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	2,50%
GENERALI PPF Fond globálních značek - EUR	IE00B447QW86	10,87	10,88	N.C.	-0,37%	N.C.	6,48%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	8,50%
GENERALI PPF Fond nových ekonomik - EUR	IE00B447TW91	10,60	10,59	N.C.	-1,03%	N.C.	4,44%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	5,80%
GENERALI PPF Fond ropy a energetiky - EUR	IE00B43PTF76	10,01	10,01	N.C.	-0,49%	N.C.	0,90%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	0,60%
GENERALI PPF Komoditní fond - EUR	IE00B469TQ76	10,33	10,35	N.C.	-0,86%	N.C.	0,10%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	3,50%
ČPI - Konzervativní investiční program	xxx	1,3931	1,3922	0,06%	-0,17%	1,09%	3,26%	5,53%	4,59%	18,77%	27,15%	13,55%	24,84%	18,53%	40,16%	2,97%	7,25%
ČPI - Vyvážený investiční program	xxx	1,2382	1,2370	0,10%	-0,14%	2,02%	4,21%	6,32%	5,21%	24,49%	33,45%	-1,72%	8,00%	N.A.	N.A.	2,70%	6,82%
ČPI - Dynamický investiční program	xxx	1,0705	1,0695	0,09%	-0,14%	3,08%	5,29%	6,78%	5,81%	30,26%	39,45%	-15,36%	-7,04%	N.A.	N.A.	2,21%	6,35%
ČPI - Akciový investiční program	xxx	0,9035	0,9015	0,22%	-0,01%	3,91%	6,14%	7,23%	6,10%	32,23%	41,61%	-20,35%	-12,46%	N.A.	N.A.	1,61%	5,78%
ČPI - Akciový investiční program č. 2	xxx	0,8777	0,8756	0,24%	0,00%	3,77%	6,00%	6,78%	5,91%	31,12%	40,36%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	1,27%	5,59%



# Makroekonomická data Evropa

Datum, čas (NY)	Region	Ukazatel	Předpověď	Předchozí	Realita
23.2.2010 4:00	E-16	February Germany Ifo (current assessment)	91.8	91.2	<b>89.8</b>
23.2.2010 4:00	E-16	February Germany Ifo (expectations)	100.5	100.6	<b>100.9</b>
23.2.2010 4:00	E-16	February Germany Ifo Business Climate	96.0	95.8	<b>95.2</b>
24.2.2010 2:00	E-16	March GfK Consumer Confidence Survey	3.0	3.11	<b>3.11</b>
24.2.2010 2:00	E-16	Q4 Germany GDP y/y	n/f	-1.7%	<b>-1.7%</b>
24.2.2010 2:00	E-16	Q4 Germany GDP q/q	n/f	-2.1%	<b>0.0%</b>
24.2.2010 5:00	E-16	December Industrial Orders y/y	6.0%	-0.5%	<b>9.5%</b>
24.2.2010 5:00	E-16	December Industrial Orders m/m	-1.0%	2.7%	<b>0.8%</b>
25.2.2010 4:00	E-16	February Germany Unemployment Rate (nsa)	3.7m	3.617m	<b>3.643m</b>
25.2.2010 4:00	E-16	February Germany Unemployment Rate (sa)	8.3%	8.2%	<b>8.2%</b>
25.2.2010 4:00	E-16	January M3 Money Supply	0.0%	-0.2%	<b>0.1%</b>
25.2.2010 4:00	E-16	February Germany Unemployment Change (sa)	25.0k	6.0k	<b>7.0k</b>
25.2.2010 4:00	E-16	February Germany Unemployment Rate (sa)	n/f	3.429m	<b>3.433m</b>
25.2.2010 5:00	E-16	February Business Climate	-1.05	-1.12	<b>-0.98</b>
25.2.2010 5:00	E-16	February Service Sentiment	-1.0	-1.0	<b>1.0</b>
25.2.2010 5:00	E-16	February Industrial Sentiment	-12.0	-14.0	<b>-13.0</b>
25.2.2010 5:00	E-16	February Economic Sentiment	96.2	95.7	<b>95.9</b>
25.2.2010 5:00	E-16	February Consumer Sentiment	-15.0	-16.0	<b>-17.0</b>
26.2.2010 5:00	E-16	January HICP m/m	-0.8%	0.3%	<b>-0.8%</b>
26.2.2010 5:00	E-16	January Core Inflation y/y	n/f	1.1%	<b>0.9%</b>
26.2.2010 5:00	E-16	January Core Inflation m/m	n/f	0.5%	<b>-1.5%</b>
26.2.2010 5:00	E-16	January Core HICP y/y	1.1%	1.0%	<b>0.9%</b>
26.2.2010 5:00	E-16	January Core HICP m/m	-1.1%	0.4%	<b>-1.3%</b>
26.2.2010 5:00	E-16	January HICP y/y	1.0%	0.9%	<b>1.0%</b>
26.2.2010 4:30	UK	Q4 GDP y/y	-3.1%	-3.2%	<b>-3.3%</b>
26.2.2010 4:30	UK	Q4 GDP q/q	0.2%	0.1%	<b>0.3%</b>

# Makroekonomická data USA

Datum, čas (NY)	Region	Ukazatel	Předpověď	Předchozí	Realita
22.2.2010 8:30	US	January Chicago Fed National Activity Index	n/f	-0.61	<b>0.02</b>
23.2.2010 9:00	US	December Case Shiller Home Price Index y/y	-3.8%	-5.3%	<b>-3.1%</b>
23.2.2010 9:00	US	December Case Shiller Home Price Index m/m	0.0%	-0.2%	<b>-0.2%</b>
23.2.2010 10:00	US	February Richmond Fed Services Index	n/f	-9.0	<b>-15</b>
23.2.2010 10:00	US	February Richmond Fed Manufacturing Index	n/f	-2.0	<b>0</b>
23.2.2010 10:00	US	February Richmond Fed Composite Index	n/f	-2.0	<b>2</b>
23.2.2010 10:00	US	February Consumer Confidence	56.0	55.9	<b>46</b>
24.2.2010 10:00	US	January New Home Sales Change	n/f	-7.6%	<b>-11.2%</b>
24.2.2010 10:00	US	January New Home Sales	360.0k	342.0k	<b>309k</b>
25.2.2010 0:00	US	January Building Permits Change	n/f	10.9%	<b>-4.7%</b>
25.2.2010 0:00	US	January Building Permits	n/f	621.0k	<b>622.0k</b>
25.2.2010 8:30	US	January Core Capital Goods Orders	1.0%	2.2%	<b>-2.9%</b>
25.2.2010 8:30	US	Weekly Continuing Jobless Claims	4.56m	4.563m	<b>4.617m</b>
25.2.2010 8:30	US	Weekly Jobless Claims	455.0k	473.0k	<b>496k</b>
25.2.2010 8:30	US	January Durable Goods Orders	1.5%	1.0%	<b>3.0%</b>
25.2.2010 8:30	US	January New Core Goods Orders	0.8%	1.4%	<b>-0.6%</b>
25.2.2010 10:00	US	December Home Prices y/y	n/f	0.5%	<b>-1.5%</b>
25.2.2010 10:00	US	December Home Prices m/m	n/f	0.7%	<b>-1.6%</b>
25.2.2010 11:00	US	February Kentucky Fed Survey	n/f	13.0	<b>19</b>
26.2.2010 8:30	US	Q4 GDP Sales	2.1%	2.2%	<b>1.9%</b>
26.2.2010 8:30	US	Q4 Preliminary GDP	5.5%	5.7%	<b>5.9%</b>
26.2.2010 8:30	US	Q4 GDP Deflator	0.6%	0.6%	<b>0.4%</b>
26.2.2010 8:30	US	Q4 Core PCE	1.4%	1.4%	<b>1.6%</b>
26.2.2010 8:30	US	February ISM-NY Index	n/f	403.9	<b>417.4</b>
26.2.2010 8:30	US	Q4 PCE	2.7%	2.7%	<b>2.3%</b>
26.2.2010 9:45	US	February PMI Production	n/f	66.6	<b>65.2</b>
26.2.2010 9:45	US	February PMI Prices Paid	n/f	66.2	<b>67.7</b>
26.2.2010 9:45	US	February PMI New Orders	n/f	66.4	<b>62.2</b>
26.2.2010 9:45	US	February PMI Employment	n/f	59.8	<b>53.0</b>
26.2.2010 9:45	US	February Chicago PMI	60.0	61.50	<b>62.6</b>
26.2.2010 9:55	US	February University of Michigan Confidence (final)	74.3	74.4	<b>73.6</b>
26.2.2010 9:55	US	February University of Michigan Confidence (expectations)	70.4	70.1	<b>68.4</b>
26.2.2010 9:55	US	February University of Michigan Confidence (current)	82.0	81.1	<b>81.8</b>
26.2.2010 10:00	US	January Existing Home Sales Change	1.0%	-16.7%	<b>-7.2%</b>
26.2.2010 10:00	US	January Existing Home Sales	5.5m	5.45m	<b>5.05m</b>

# Makroekonomická data v příštím týdnu

Datum, čas (NY)	Region	Ukazatel	Předpověď	Předchozí	Realita	Datum, čas (NY)	Region	Ukazatel	Předpověď	Předchozí	Realita
29.3.2010 0:00	E-16	March Germany CPI m/m (preliminary)	0.2%	0.4%		29.3.2010 0:00	US	February Trimmed PCE	n/f	0.8%	
29.3.2010 0:00	E-16	March Germany CPI y/y (preliminary)	0.8%	0.6%		29.3.2010 8:30	US	February Consumption (SA)	0.3%	0.5%	<b>0.3%</b>
29.3.2010 0:00	E-16	March Germany HICP m/m (preliminary)	0.2%	0.4%		29.3.2010 8:30	US	February Core PCE m/m	0.1%	0.0%	<b>0.0%</b>
29.3.2010 0:00	E-16	March Germany HICP y/y (preliminary)	0.9%	0.5%		29.3.2010 8:30	US	February Core PCE y/y	n/f	1.4%	<b>1.3%</b>
29.3.2010 2:00	E-16	February Germany Import Prices m/m	0.5%	1.7%		29.3.2010 8:30	US	February PCE Index m/m	n/f	0.2%	<b>0.0%</b>
29.3.2010 2:00	E-16	February Germany Import Prices y/y	2.1%	1.4%		29.3.2010 8:30	US	February PCE Index y/y	n/f	2.1%	<b>1.8%</b>
29.3.2010 4:30	UK	February Money Supply	n/f	0.2%	<b>0.2%</b>	29.3.2010 8:30	US	February Real Consumption	n/f	0.3%	<b>0.3%</b>
29.3.2010 5:00	E-16	March Business Climate	-0.85	-0.98	<b>-0.32</b>	30.3.2010 9:00	US	January Case Shiller Home Price Index m/m	0.0%	-0.2%	
29.3.2010 5:00	E-16	March Consumer Sentiment	-16.0	-17.0	<b>-17</b>	30.3.2010 9:00	US	January Case Shiller Home Price Index y/y	-0.7%	-3.1%	
29.3.2010 5:00	E-16	March Economic Sentiment	97.2	95.9	<b>97.7</b>	30.3.2010 10:00	US	March Consumer Confidence	49.5	46.0	
29.3.2010 5:00	E-16	March Industrial Sentiment	-11.0	-13.0	<b>-10</b>	31.3.2010 8:15	US	March ADP Employment Change	20.0k	-20.0k	
29.3.2010 5:00	E-16	March Service Sentiment	2.0	1.0	<b>1.0</b>	31.3.2010 9:45	US	March Chicago PMI	61.6	62.6	
29.3.2010 19:30	Japan	February Household Spending	1.5%	1.7%		31.3.2010 9:45	US	March PMI Employment	n/f	53.0	
29.3.2010 19:30	Japan	February Unemployment Rate	4.9%	4.9%		31.3.2010 9:45	US	March PMI New Orders	n/f	62.2	
29.3.2010 19:50	Japan	February Industrial Production m/m (preliminary)	-0.5%	2.7%		31.3.2010 9:45	US	March PMI Prices Paid	n/f	67.7	
30.3.2010 3:00	UK	March Nationwide Housing Prices	8.2%	9.2%		31.3.2010 9:45	US	March PMI Production	n/f	65.2	
30.3.2010 3:00	UK	March Nationwide Housing Prices m/m	0.2%	-1.0%		31.3.2010 10:00	US	February Core Durable Goods Orders	n/f	1.6%	
30.3.2010 4:30	UK	Q4 GDP q/q	0.3%	0.3%		31.3.2010 10:00	US	February Durable Goods Orders	n/f	0.5%	
30.3.2010 4:30	UK	Q4 GDP y/y	-3.3%	-3.3%		31.3.2010 10:00	US	February Factory Orders	0.5%	1.7%	
30.3.2010 19:01	UK	March GfK Survey	-13.0	-14.0		1.4.2010 8:30	US	Weekly Continuing Jobless Claims	4.6m	4.648m	
30.3.2010 19:15	Japan	March Manufacturing PMI	n/f	52.5		1.4.2010 8:30	US	Weekly Jobless Claims	n/f	442.0k	
31.3.2010 1:00	Japan	February Construction Orders y/y				1.4.2010 10:00	US	February Construction Spending	-1.1%	-0.6%	
31.3.2010 1:00	Japan	February Housing Starts y/y				1.4.2010 10:00	US	February Construction Spending	-1.5%	-0.6%	
31.3.2010 4:00	E-16	March Germany Unemployment Change (SA)	10.0k	7.0k		1.4.2010 10:00	US	February Construction Spending	-1.5%	-0.6%	
31.3.2010 4:00	E-16	March Germany Unemployment Rate (NSA)	3.620m	3.643m		1.4.2010 10:00	US	March ISM Manufacturing Index	56.5	56.5	
31.3.2010 4:00	E-16	March Germany Unemployment Rate (SA)	n/f	3.433m		1.4.2010 10:00	US	March ISM Prices Index	67.0	67.0	
31.3.2010 4:00	E-16	March Germany Unemployment Rate (SA)	8.2%	8.2%		2.4.2010 8:30	US	March Manufacturing Payrolls	10.0k	1.0k	
31.3.2010 5:00	E-16	February Unemployment Rate	10.0%	9.9%		2.4.2010 8:30	US	March Non-Farm Payrolls	190.0k	-36.0k	
31.3.2010 5:00	E-16	March Flash HICP y/y	1.0%	0.9%		2.4.2010 8:30	US	March Unemployment Rate	9.7%	9.7%	
31.3.2010 19:50	Japan	Q1 Tankan Big Manufacturer's Index	-13.0	-24.0							
31.3.2010 19:50	Japan	Q1 Tankan Big Non-Manufacturers Index	-17.0	-22.0							
31.3.2010 19:50	Japan	Q1 Tankan Capital Expenditures	n/f	-13.8%							
31.3.2010 19:50	Japan	Q1 Tankan Small Manufacturers Index	-34.0	-40.0							
31.3.2010 19:50	Japan	Q1 Tankan Small Non-Manufacturers Index	-33.0	-35.0							
1.4.2010 3:53	E-16	March Germany Manufacturing PMI	59.6	57.2							
1.4.2010 3:58	E-16	March Manufacturing PMI	56.3	54.2							
1.4.2010 4:28	UK	March Manufacturing PMI	56.8	56.6							



# Nemovitostní trh v USA

- Obrázek vpravo ukazuje cenový index rezidenčních a komerčních nemovitostí. Pozorujeme zde několik zajímavých skutečností. Je zde patrný časový posun mezi rezidenčními a komerčními nemovitostmi a z dostupných dat je patrné, že ceny nemovitostí pomalu rostou a dno již mohlo být pravděpodobně dosaženo. Ceny komerčních nemovitostí od svého vrcholu klesly až o 40%.
- Rozporuplný obrázek však ukazuje vývoj na rezidenčním trhu z pohledu prodejů – obrázek vpravo dole. V minulosti velmi úzká vazba mezi prodeji nových a stávajících nemovitostí se rozpadá. Výkmit prodejů (modrá křivka) byl způsoben daňovým zvýhodněním, které končí. Poslední data o prodeji nových nemovitostí ukazují na další pokles. V únoru klesly proti lednu o 2% a jsou o cca 6% níže než bylo minimum v roce 2009.
- Obamova administrativa připravuje nový plán na podporu trhu. V tomto případě již nepůjde o zvýhodnění hypoteční sazby, ale možná dokonce o snížení výše dluhu. Další možností je pozastavení splácení pro nezaměstnané.











# Centrální banky a úrokové sazby

- Bernanke, šéf FEDu, plánuje snížit bilanci banky z aktuálních 2,3 bil. USD o cca 1,3 bil. USD. Podle našeho názoru by tento pokles mohl ekonomiku opět uvrhnout do recese, proto tomuto plánu příliš nevěříme.
- Ruská centrální banka snížila svou základní úrokovou sazbu o 0,25% na 8,25%.

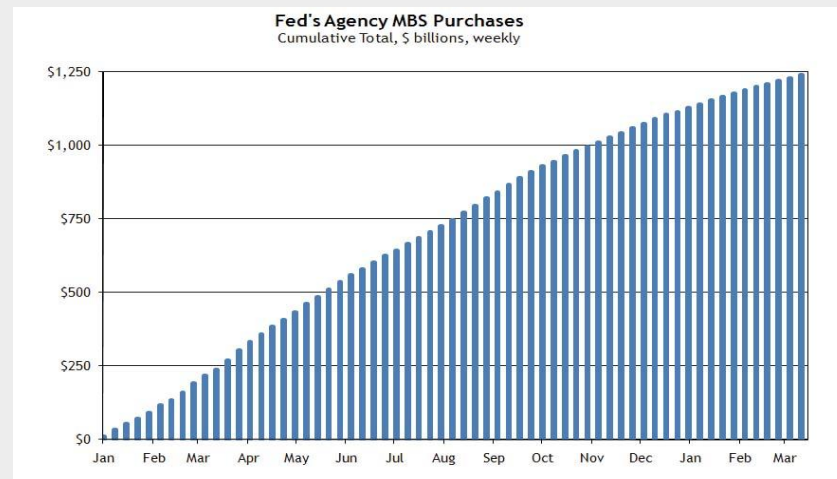
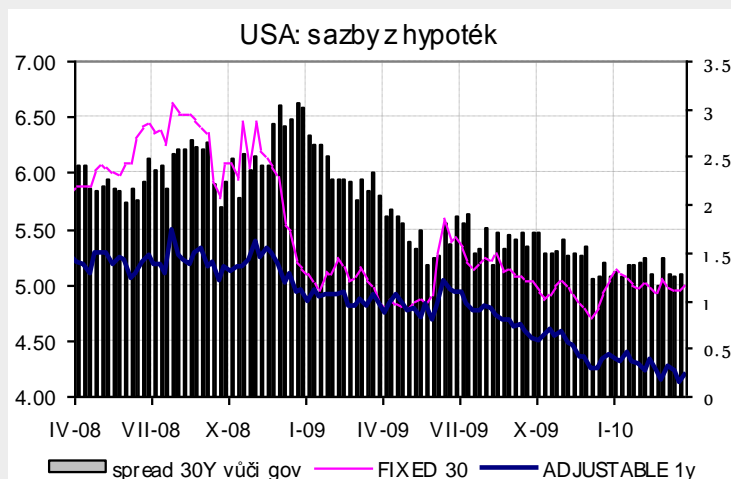
## Přehled základních úrokových sazeb

		%	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

# FED – nákupy MBS téměř u konce

- V loňském roce si centrální banka USA stanovila cíl nákupů MBS (hypoteční dluhopisy) ve výši 1,25 bil. USD.
- Z obrázku níže je patrné, že program je téměř ukončen a k cílovému stavu chybí přibližně 6 mld. USD – obrázek vpravo dole.
- Cílem tohoto programu bylo mimo jiné intervenovat na pokles hypotečních sazeb, což bylo úspěšné – viz obrázek vlevo. Bude následovat opětovné zvyšování sazeb po odeznění této stimulace? Odhady růstu se různí – od 0,5-2%.



# Devizové trhy

- 12.3. Goldman Sachs doporučovala k nákupu euro proti USD s cílovou hodnotou 1,45. Jaký je její současný komentář? Euro je v silném klesajícím trendu s tím, že pokud dojde k jeho posílení k hranici 1,35, bude vhodná doba k prodeji s cílovou cenou 1,31.
- Pozice komerčních obchodníků na EUR/USD se za posledních 14 dní razantně změnily. Zatímco před 14 dny počet krátkých pozic výrazně klesl, v tomto týdnu se tyto pozice opět zvýšily o cca 50% na nový rekord 74 917 kontraktů.
- Guvernér ECB označil myšlenku vstupu IMF do řešení problémů Řecka jako špatné řešení. Výsledkem bylo oslabení eura pod 1,33 k USD.

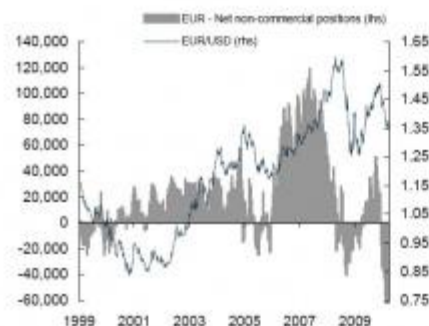
Pozice komerčních obchodníků na EUR/USD

## Měny k 26.3.2010

	Stav	Změna 5D	YTD
<b>EURUSD</b>	1,3389	-1,1%	-6,6%
<b>USDCZK</b>	18,98	1,1%	2,8%
<b>EURCZK</b>	25,47	0,4%	-3,4%
<b>USDJPY</b>	92,56	2,4%	-0,6%

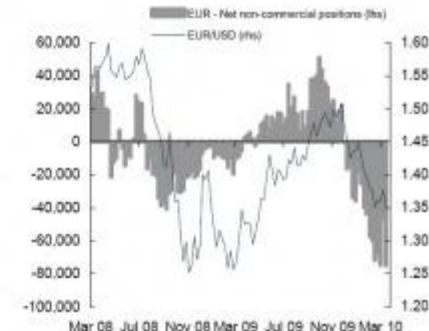
Zdroj: ČP INVEST

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



Source: CFTC, Bloomberg and Morgan Stanley Research

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



# Akciové trhy

- US akcie v minulém týdnu posílily 0,6 %, jde o čtvrtý růstový týden v řadě. Ztrácel sektor energetiky, naopak za silným růstem finančních titulů stálo doporučení pro Citigroup, která v minulém týdnu posílila o 11 %. Příští týden je zkrácený, v pátek se v USA neobchoduje.
- Evropské i americké akcie v novém týdnu stoupají vzhůru až na sedmnáctiměsíční maxima.
- Sektor stavebních firem (+7%) v USA byl podpořen pozitivními hospodářskými výsledky společnosti Lennar (+13,6%), která snížila ztrátu a v letošním roce očekává zisk.
- Biotechnologie klesly o více než 3,5%. Důvodem byla zpráva u společnosti Genzyme v souvislosti s jejími výrobními problémy a zásahy ze strany FDA.

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

INVESTMENT	PERFORMANCE	
	Last week	52-week
European stocks	1.3%	48.8%
REIT stocks	1.2	111.5
Dow Jones Industrial Average	1.0	39.5
Nasdaq Composite Index	0.9	55.0
U.S. dollar, trade weighted	0.8	-8.2
Russell 2000 (small stocks)	0.8	58.3
S&P 500-stock index	0.6	43.0
U.S. corporate junk bonds	0.3	54.9
Global stocks	0.1	48.6
Gold	-0.3%	19.6
Emerging-markets bonds	-0.4	26.7
Emerging-markets stocks	-0.5	67.9
U.S. investment-grade bonds	-0.6	24.8
Crude oil	-1.2	52.7
Commodity futures	-2.0	17.7

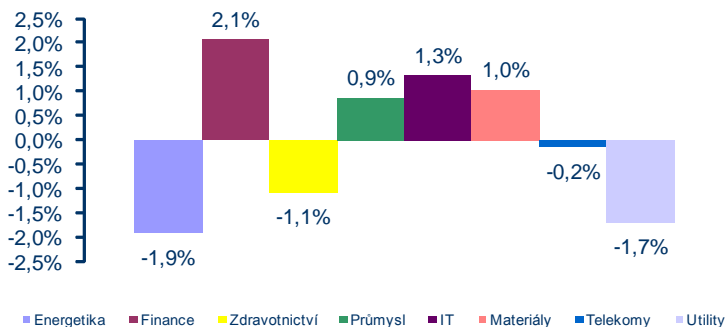
Notes on data: European stocks: Dow Jones Stoxx Index; emerging-markets-stocks: MSCI price index for free markets; corporate-bond prices: Merrill Lynch Global Bond Indexes; U.S. dollar and U.S. Treasuries: J.P. Morgan; REIT stocks: Dow Jones Equity REIT Total Return Index; emerging-markets bonds: J.P. 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

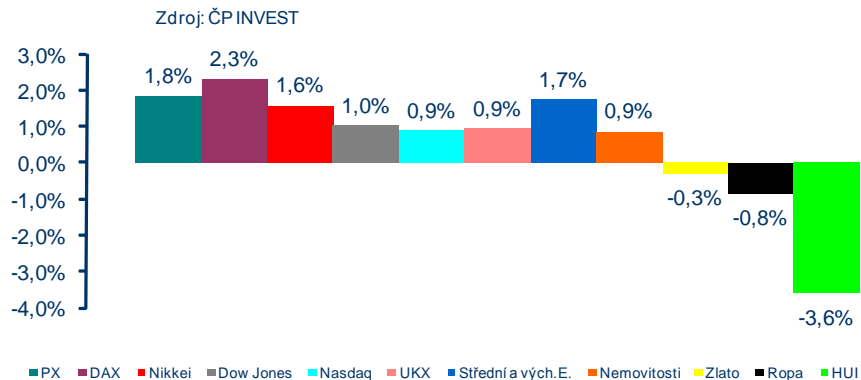


# Souhrnná statistika

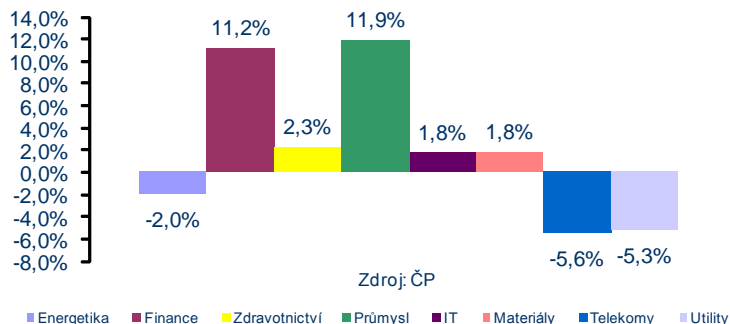
## Sektory v indexu S&P 500 - změna za 1W



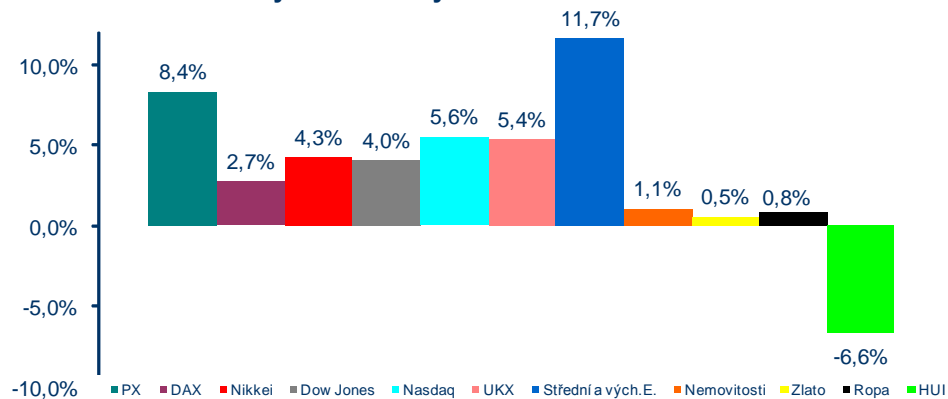
## Vybrané indexy - změna za 1W



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

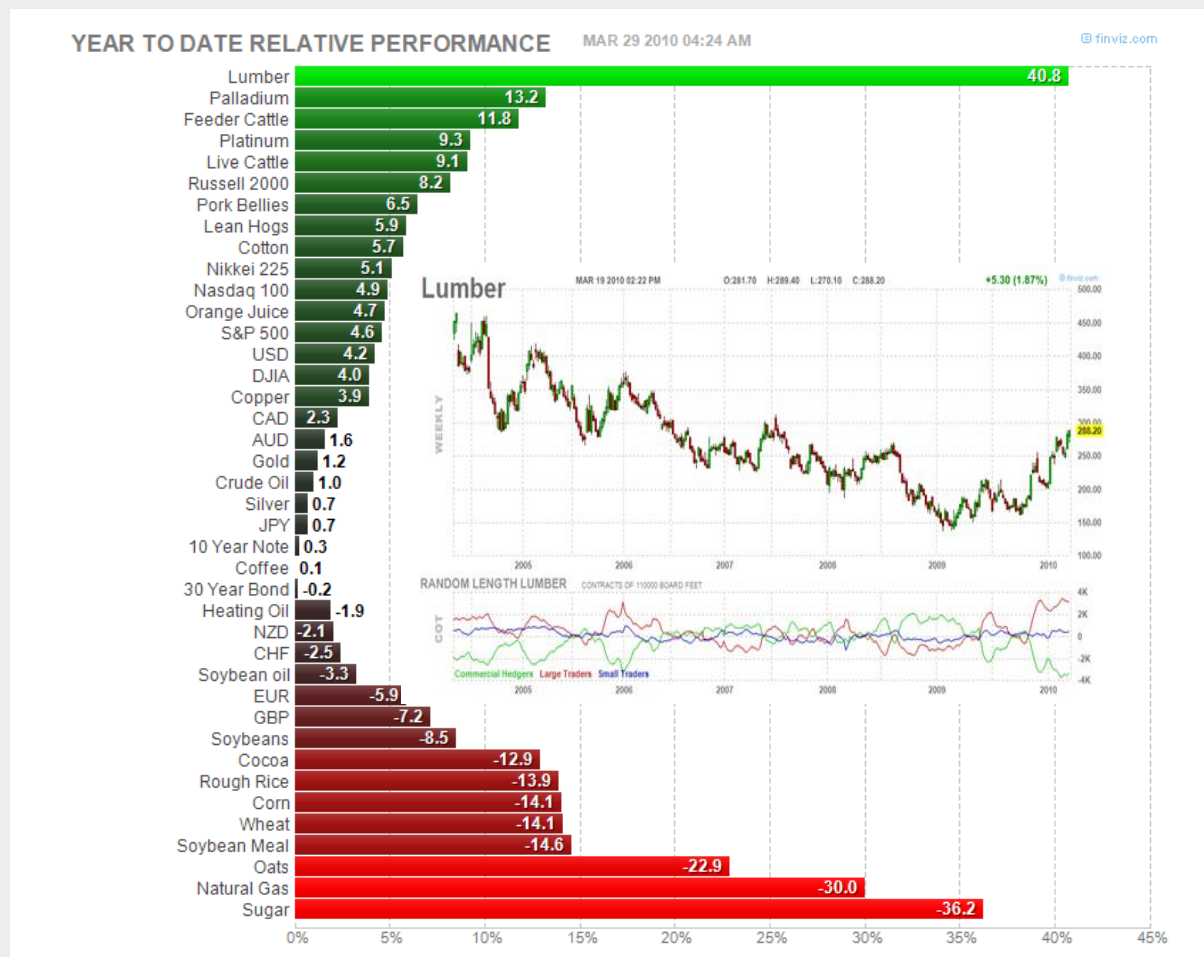


## Vybrané indexy - změna v roce 2010



# Ještě jedno srovnání

- Akciové trhy jsou v mírném plusu, například pražská burza dokonce o téměř 9%. Nejvíce však v letošním roce vzrostla cena stavebního dříví (+40%), cena paládia či platiny jako reakce na hospodářské oživení.
- Nedaří se cukru a zemnímu plynu (přes -30%).

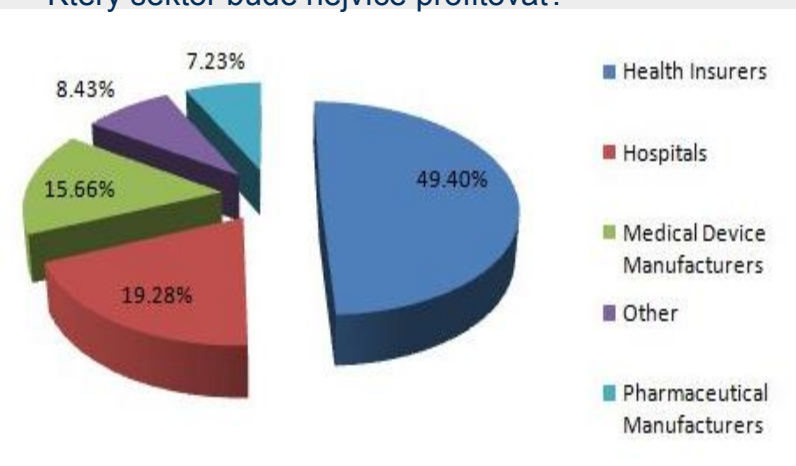


# Zdravotní reforma v USA dostala zelenou

- Zdravotní reforma prezidenta USA prošla schvalovacím maratónem a 32 milionu nepojištěných občanů získá přístup k zdravotní péči.
- Jde o model, který se blíží evropskému, což znamená, že bude mít dlouhodobé dopady na fiskální rozpočet. Zastáváme názor, že deklarované úspory nebudou úsporami, ale naopak státní rozpočet zatíží v budoucnu až 500 mld. USD v průběhu 10 let.
- Tzv. manage-care společnosti reagovaly negativně, poklesem o 3%, naopak pozitivní zpráva je to pro pojišťovny, které budou mít více klientů. Tím, kdo bude asi nejvíce v budoucnu profitovat, budou nemocnice – viz koláčový graf průzkumu
- Začíná se zelenat nad zdravotním sektorem? Ukazatel P/E říká, že ano...

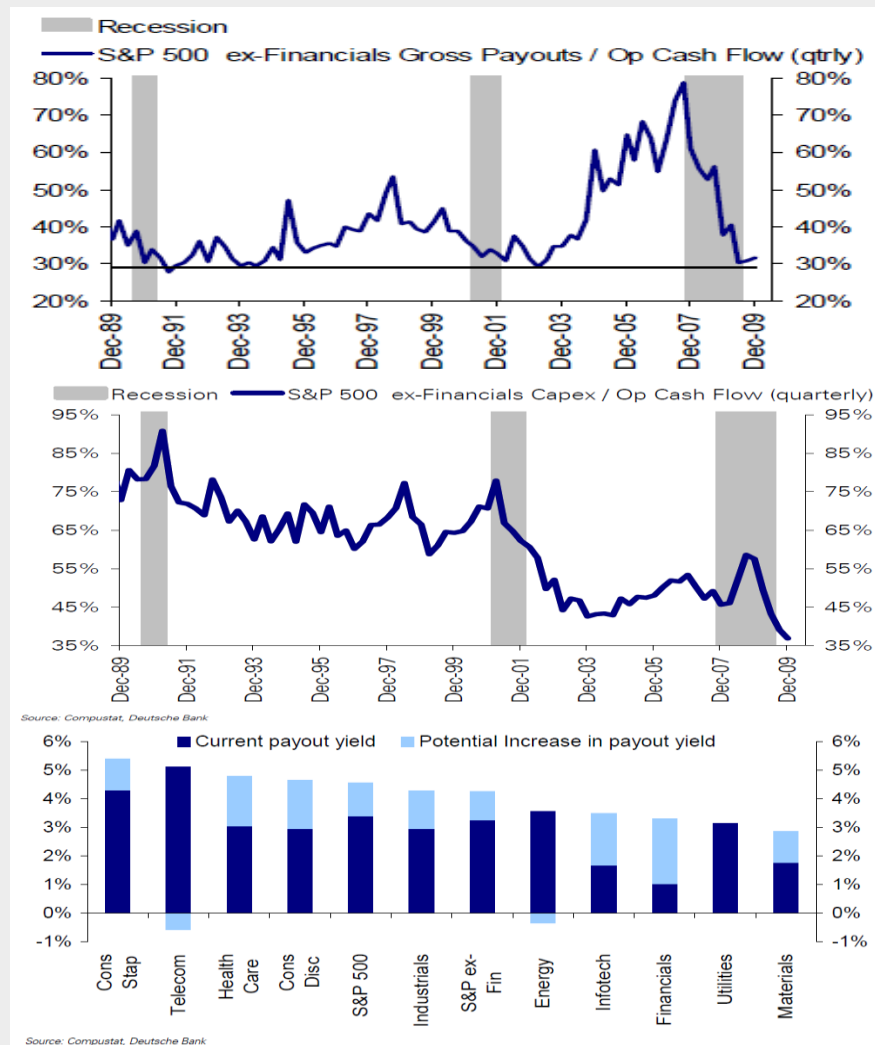


Který sektor bude nejvíce profitovat?



# Dividendy

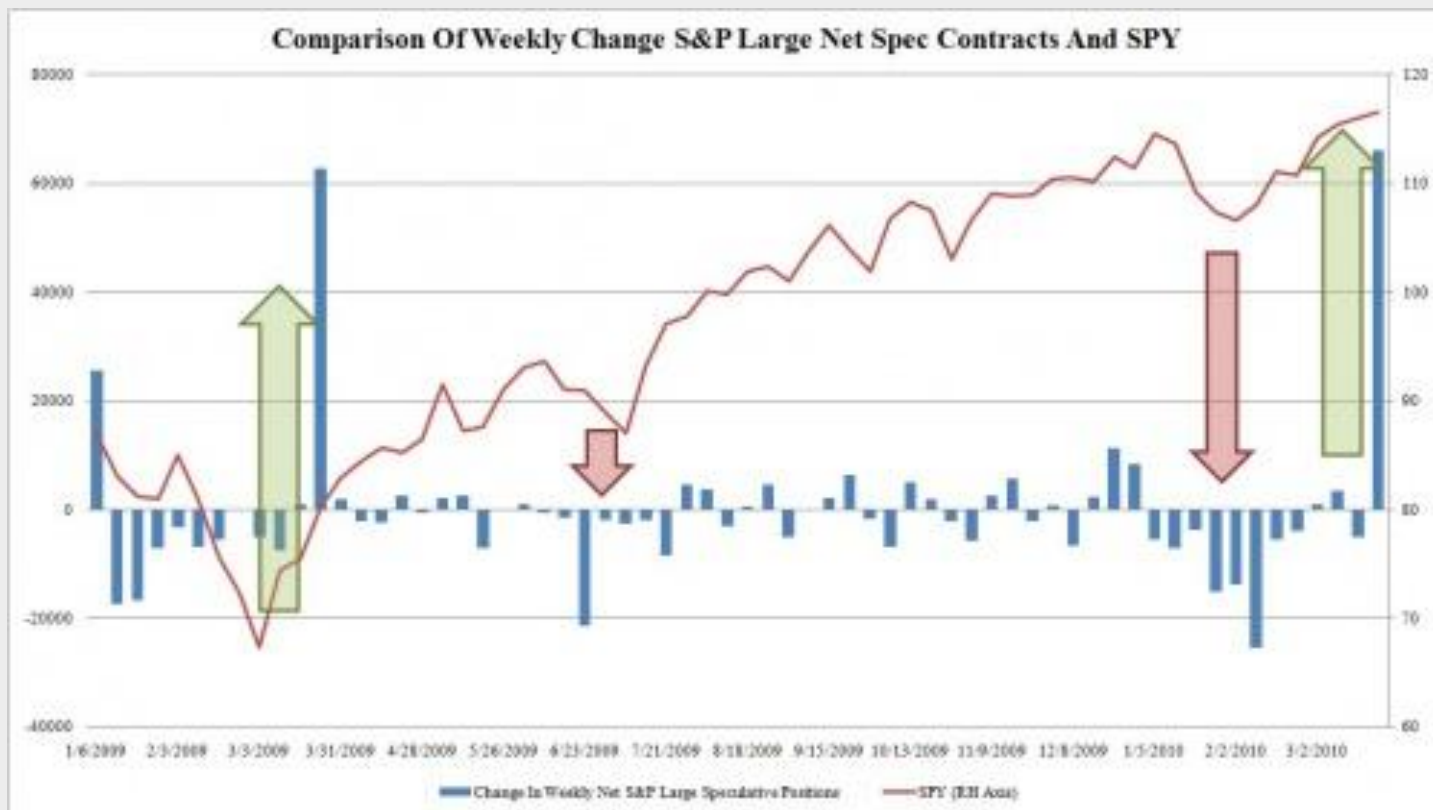
- Aktuální dividendový výnos indexu SP500 se pohybuje mezi 2-3%.
- Při pohledu na výplatní poměr (obrázek vpravo nahoře) je patrné, že dosáhl svých dlouhodobých minim a měl by v budoucnu růst=vyšší dividendy v budoucnu.
- Firmy prozatím neinvestují a peněžní prostředky stále akumulují – viz graf uprostřed.
- V letošním roce se očekává nejvyšší navýšení dividend u farmacií, IT či finančních titulů.
- Největší dividendový výnos tak nabízí: spotřební zboží, telekomunikace či farmacie.





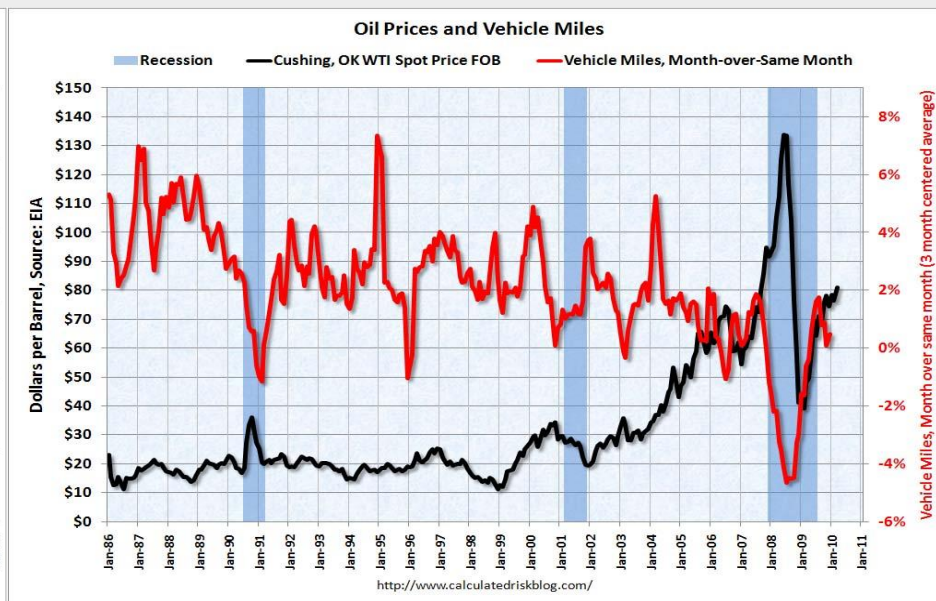
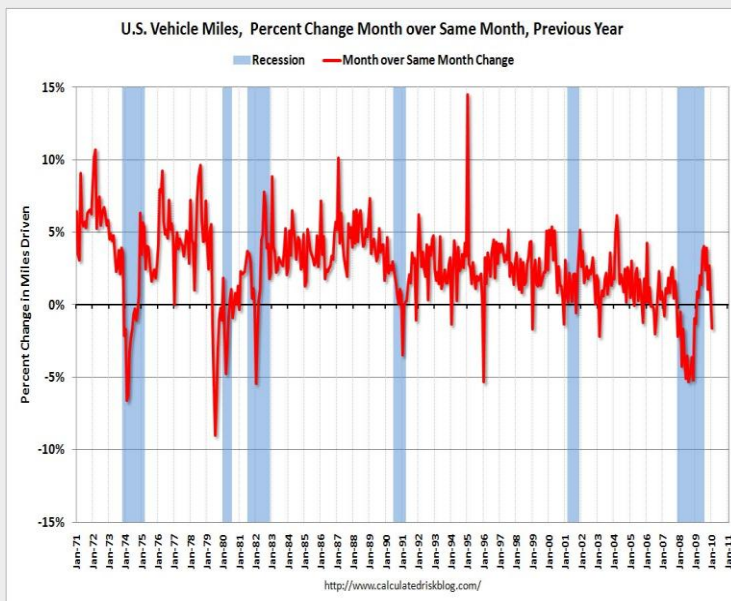
# Kapitulace shortařů na indexu SP500

- Velké spekulativní pozice na index SP500 zaznamenaly prudký obrat podobně jako v březnu 2009. Pokračování rally na akcích před námi?



# Cena ropy versus ujeté míle v USA

- Aktuální data ukazují na několikaletý postupný pokles dopravní intenzity v USA – počet ujetých mil klesá. Leden 2010/leden 2009 -1,6% na 22,8 mld. mil. Proti roku 2008 to byl pokles o 2,9%, proti roku 2007 pokles dokonce o 4,7%.
- Ukazují data na příliš vysokou cenu ropy a nebo se ekonomika zhoršuje?



# Výhled Emerging markets

- Hodinová prezentace v 8 kapitolách [zde](#).



**INTRODUCTION**

**Cam Watson**  
Craigs Investment Partners Director,  
Private Wealth Research

**Dr Mark Mobius**  
Chairman,  
Templeton Asset Management

Please select a video to view:

<b>1</b> Introduction	<b>3</b> Emerging Markets Situation	<b>5</b> Theme - Commodities	<b>7</b> Templeton (TEMIT)
<b>2</b> Global Situation	<b>4</b> Theme - Consumer	<b>6</b> Emerging Markets Performance	<b>8</b> Questions and Answers

# Globální otázky

- Dubaj poskytne společnosti Dubai World peněžní prostředky ve výši 9,5 mld. USD na řešení problémů se splácením závazků. V budoucnu tuto sumu pravděpodobně navýší na 20 mld. USD. Restrukturalizace závazků bude prodloužena až na 8 let. Akcie v tomto regionu po této zprávě velmi výrazně posílily.
- Státy euro regionu se dohodly na pomoci Řecku v objemu cca 22 mld. EUR. Většina by šla od IMF, zbytek by tvořily úvěrové linky od jednotlivých států v případě hrozby bankrotu.
- Thomas Hoening z FEDu prohlásil, že velké banky musí posílit svůj kapitál o 210 mld. USD a nebo snížit objem aktiv o 3 bil. USD.
- Ratingová agentura Fitch oznámila své historicky první snížení ratingu Portugalsku na stupeň AA-. Reakce trhů byla ale jen krátkodobá.
- Snížení ratingu Portugalska není pro ECB problém. ECB totiž naznačila, že může změkčit pravidla pro akceptaci kolaterálu (rozumí se peněžní prostředky nebo cenné papíry, které jsou poskytovatelem finančního zajištění poskytnuty jako předmět finančního zajištění).
- Z posledního průzkumu vyplývá, že cca 30% obyvatel USA v loňském roce navyšovalo podíl v akciích, které za posledních 12M posílily o cca 70%.

# Komodity - zprávy

- Sir David King, profesor na Oxfordské univerzitě a bývalý vládní poradce tvrdí, že deklarované údaje o ropných zásobách jsou až o 30% uměle navýšeny. Na místo deklarovaných 1150-1350 mld. by mohlo být pouhých 850-900 mld. barelů. Podle jeho názoru se může stát již v roce 2014, že poptávka převýší nabídku. Tuto teorii ale odmítá IEA, BP a další organizace.
- Temasek Holding, singapurský státní fond, je velmi optimistický nad investicemi do těžařských aktiv.
- Čína: poptávka po hliníku v letošním roce pravděpodobně vzroste o 20% na 17 mil. Tun.
- Čína: import mědi klesl v únoru o 12% M/M.
- Trh s ropou: doporučení podvážit na 3-6 měsíců z důvodu rozvázání contanga (rozdíl mezi spotovou a forwardovou cenou) a silného USD.

# Vysvětlivky

- YTD Změna od počátku roku
- SPREAD Rozdíl mezi koupí a prodejem
- TED Rozdíl mezi bezrizikovou sazbou( v tomto případě 3M americké státní dluhopisy) a sazbou mezibankovní (LIBOR)
- EPRA Index evropských realitních společností
- HUI Akciový index firem, které těží zlato
- BSP Bazické body (100bsp=1 %)
- D Den
- M Měsíc
- Y Rok
- ECB Evropská centrální banka
- EPS Zisk na akcii
- FED Americká centrální banka
- CDS Credit default swap, derivát mezi dvěma protistranami, kupující platí určitou částku za zajištění, naopak prodejce platí v případě defaultu kreditního instrumentu (dluhopis, úvěr,... ) plnou cenu podkladového aktiva, rozdíl proti pojištění je ten, že kupující nemusí držet kreditní instrument
- DEFLACE Záporné tempo růstu cen v ekonomice
- DEPRECIACE Oslabování měny

# Prohlášení:

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

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

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

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

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

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