

# Kapitálové trhy v týdnu 12–16.4. 2010

Ing. Milan Tomášek | 20.4. 2010 | ČP INVEST



# Stručně

- Akciové trhy v závěru týdne propadly. I tak však za celý týden mírně posílily. Stále se daří akciím v regionu střední a východní Evropa (+18 % YTD).
- V pátek vyšla zpráva o tom, že SEC (Americká komise pro cenné papíry) podala žalobu na Goldman Sachs – negativní zpráva pro finanční tituly.
- Výbuch islandské sopky ochromil leteckou dopravu v Evropě. Situace je horší než po útocích z 11.9. 2001.
- Bernanke vyzval Kongres, aby už začal řešit obří deficity rozpočtů.
- Začalo období zveřejňování hospodářských výsledků v USA – mimo Alcoa a GE jsou výsledky prozatím nad očekáváním.
- Čínský růst HDP za 1Q dosáhl meziročně růstu o 11,7% - nejvyšší za poslední tři roky.
- Výnosy řeckých dluhopisů opět prudce vzrostly. Přidaly se i portugalské dluhopisy po zprávě z Bruselu -doporučení Portugalsku přijmout úsporné balíčky.
- Z fondů ČP INVEST si nejlépe vedl Fond korporátních dluhopisů (+0,54%, +5,57% YTD) a Fond smíšený (+0,32%, +2,76% YTD). Nejnižší zhodnocení zaznamenal Fond zlatý (-2,32%, +1,71% YTD)

Zárodky problémů.



# Zhodnocení fondů ČPI v číslech

## Zhodnocení fondů v roce 2010

OPF Globálních značek	7,19%
OPF Nemovitostních akcií	7,02%
OPF Korporátn. dluh.	5,57%
OPF Nových ekonomik	3,39%
OPF Smíšený	2,76%
OPF Zlatý	1,71%
OPF Farmacie a biotechnologie	1,71%
OPF Rop.a energ.průmyslu	1,26%
OPF Peněžní	0,96%
OPF Živé planety	-2,71%

## Zhodnocení fondů za 5D

OPF Korporátn. dluh.	0,54%
OPF Smíšený	0,32%
OPF Peněžní	0,18%
OPF Živé planety	-0,05%
OPF Globálních značek	-0,08%
OPF Nemovitostních akcií	-0,32%
OPF Rop.a energ.průmyslu	-0,97%
OPF Nových ekonomik	-1,03%
OPF Farmacie a biotechnologie	-1,36%
OPF Zlatý	-2,32%

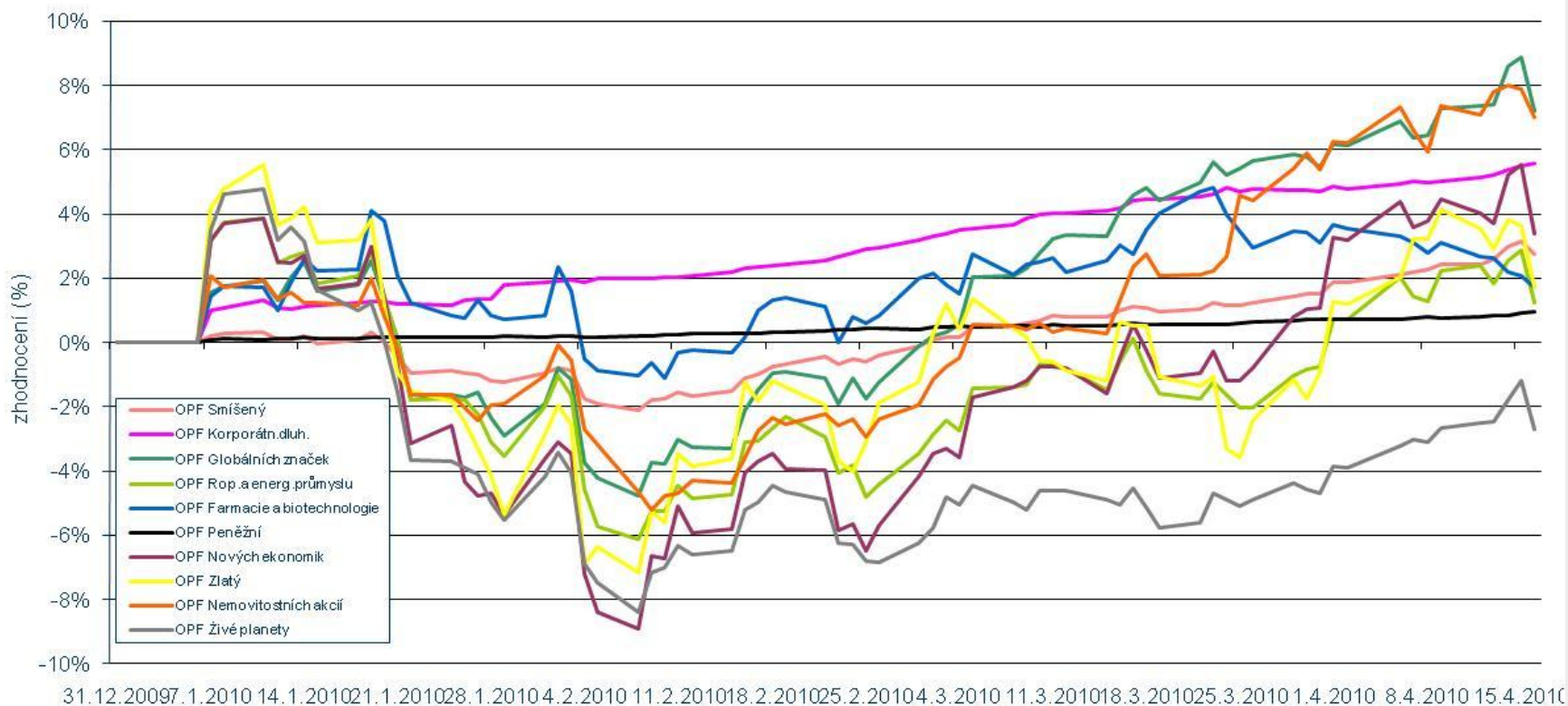
Hodnoty podílových listů otevřených podílových fondů a investičních programů k 16.4.2010

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	1,1940	1,1937	0,03%	-0,35%	0,39%	1,66%	1,68%	3,99%	4,18%	11,31%	8,76%	20,66%	11,97%	33,95%	0,96%	6,08%
ČPI - OPF Korporátních dluhopisů	CZ0008471786	1,6079	1,6065	0,09%	-0,29%	1,32%	2,60%	7,58%	10,10%	28,87%	37,92%	18,59%	31,66%	24,78%	49,20%	5,57%	11,05%
ČPI - OPF Smíšený	CZ0008471760	1,4256	1,4311	-0,38%	-0,76%	1,73%	3,03%	4,27%	6,82%	21,18%	29,56%	-7,62%	2,57%	9,46%	30,75%	2,76%	8,05%
ČPI - OPF Globálních značek	CZ0008471778	1,0295	1,0457	-1,55%	-1,92%	2,97%	4,28%	9,94%	12,63%	40,87%	50,87%	-14,46%	-4,92%	3,48%	23,52%	7,19%	12,63%
ČPI - OPF Farmacie a biotechnologie	770010000402	0,8568	0,8599	-0,36%	-0,74%	-1,28%	-0,02%	6,78%	9,41%	19,78%	27,92%	-11,72%	-1,94%	-1,22%	18,15%	1,71%	7,00%
ČPI - OPF Ropného a energetického průmyslu	770010000378	1,2049	1,2239	-1,55%	-1,92%	1,86%	3,15%	1,53%	4,02%	22,40%	30,74%	-21,36%	-12,68%	4,13%	24,29%	1,26%	6,34%
ČPI - OPF Nových ekonomik	770010000386	0,8257	0,8429	-2,04%	-2,41%	3,87%	5,19%	4,89%	7,51%	40,52%	50,42%	-15,79%	-6,58%	-2,90%	15,87%	3,39%	8,58%
ČPI - OPF Nemovitostních akcií	CZ0008472396	0,5854	0,5901	-0,80%	-1,17%	5,61%	6,96%	2,67%	5,20%	49,64%	60,34%	-50,44%	-44,91%	N.A.	N.A.	7,02%	12,31%
ČPI - OPF Zlatý	CZ0008472370	1,0513	1,0711	-1,85%	-2,22%	1,08%	2,36%	1,19%	3,60%	26,71%	35,56%	1,99%	13,15%	N.A.	N.A.	1,71%	6,78%
ČPI - OPF Živé planety	CZ0008472693	0,6251	0,6349	-1,54%	-1,92%	2,44%	3,74%	-1,51%	0,91%	13,35%	21,10%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-2,71%	2,16%
GENERALI PPF Fond peněžního trhu - EUR	IE00B4361325	10,01	10,00	N.C.	0,10%	N.C.	0,20%	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	10,35	10,33	N.C.	0,19%	N.C.	1,67%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	3,50%
GENERALI PPF Fond globálních značek - EUR	IE00B447QW86	10,99	11,18	N.C.	-1,70%	N.C.	2,33%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	9,90%
GENERALI PPF Fond nových ekonomik - EUR	IE00B447TW91	10,99	11,21	N.C.	-1,96%	N.C.	2,90%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	9,90%
GENERALI PPF Fond ropy a energetiky - EUR	IE00B43PTF76	10,37	10,51	N.C.	-1,33%	N.C.	1,57%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	3,70%
GENERALI PPF Komoditní fond - EUR	IE00B469TQ76	10,75	10,92	N.C.	-1,56%	N.C.	2,48%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	7,50%
ČPI - Konzervativní investiční program	xxx	1,4010	1,4001	0,06%	-0,31%	0,92%	2,20%	4,98%	7,41%	17,05%	25,03%	14,20%	26,74%	18,98%	42,30%	3,56%	8,88%
ČPI - Důvěrný investiční program	xxx	1,2522	1,2567	-0,36%	-0,73%	1,47%	2,76%	5,19%	7,64%	22,92%	31,56%	-1,63%	9,30%	N.A.	N.A.	3,87%	9,06%
ČPI - Dynamický investiční program	xxx	1,0887	1,0974	-0,79%	-1,17%	2,06%	3,36%	5,09%	7,55%	28,45%	37,26%	-15,54%	-6,21%	N.A.	N.A.	3,94%	9,18%
ČPI - Akciový investiční program	xxx	0,9240	0,9370	-1,39%	-1,76%	2,22%	3,52%	4,87%	7,30%	32,17%	41,14%	-20,70%	-12,00%	N.A.	N.A.	3,91%	9,21%
ČPI - Akciový investiční program č. 2	xxx	0,8970	0,9098	-1,41%	-1,78%	2,15%	3,45%	4,70%	7,30%	30,85%	39,70%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	3,50%	8,94%



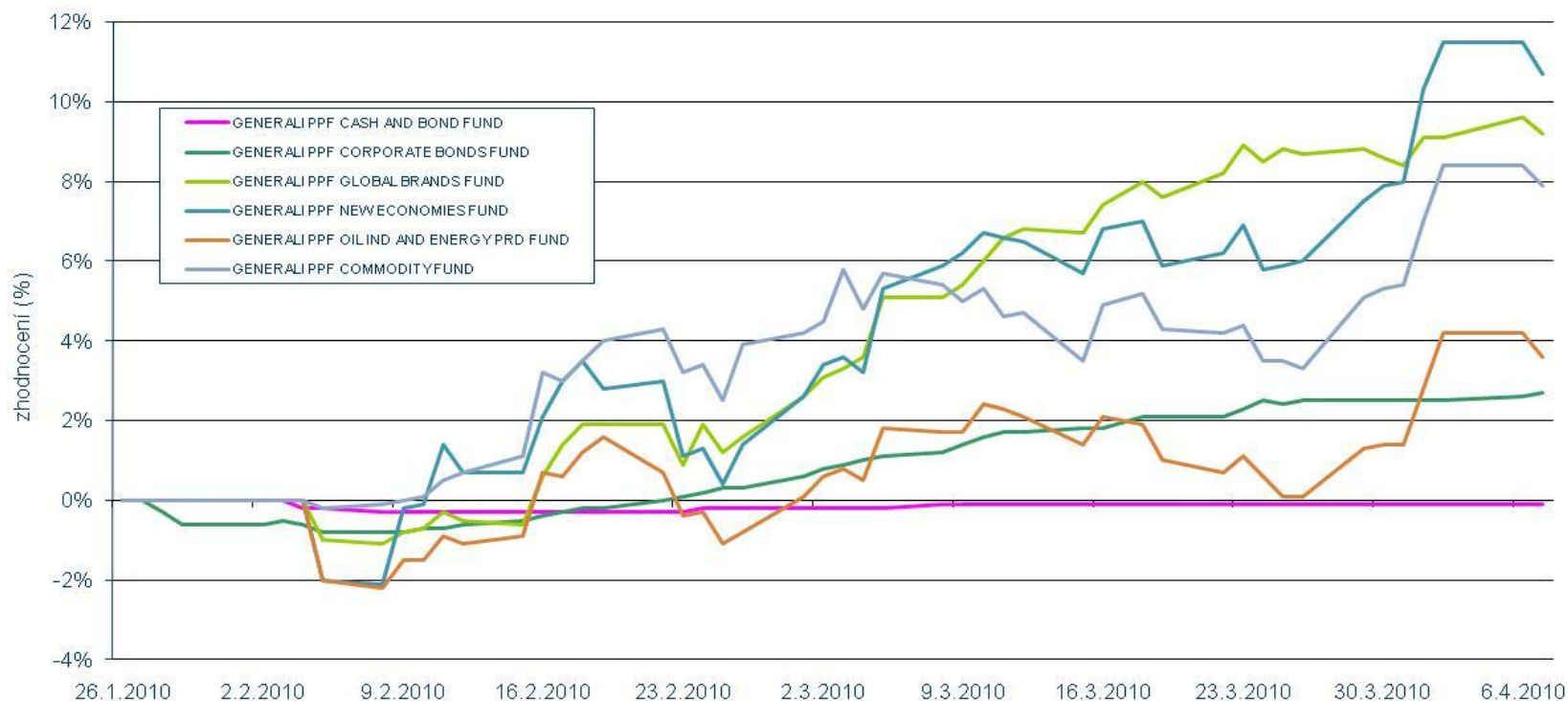
# Fondy ČPI v grafech

## Fondy ČPI v roce 2010



# EUR Fondy Generali PPF Invest v grafech

## Fondy Generali PPF Invest v roce 2010 (EUR)



# Řecké peklo....

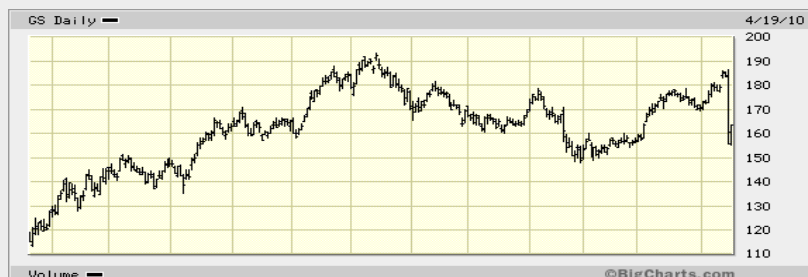
- Růst rizika (spreadů) pokračuje na nová maxima (nad 400 bodů). Investoři chtějí odpověď na zásadní otázku, která je jednoduchá. Má Řecko v plánu splatit veškeré své závazky a bude toho vůbec schopno? Opoziční politikové v Řecku začínají přemýšlet i o dalších variantách. Proč tomu tak je? Drastické škrtů a zvyšování daní povede k prohloubení poklesu ekonomiky (propad HDP se odhaduje na 4% v letošním roce a -1,5% v roce 2011) a také k poklesu cen a mezd, které předtím velmi rychle rostly nad míru produktivity. V pozadí tak stojí řešení tzv. technického bankrotu- tj. uznání jen části dluhu.
- Evropa slíbila minulý víkend Řecku 30 mld. EUR plus dalších 15 mld. EUR od MMF. Optimismus na trzích však nevydržel ani dva dny. Po neúspěšné aukci je vysoce pravděpodobné, že dojde k brzkému čerpání těchto prostředků. Důvodem je blížící se splatnost některých státních dluhopisů- 20/4: maturuje 8,2 mld. EUR; 23/4: 1,92 mld. EUR; 19/5: 8,5 mld. EUR. Současné podmínky na trhu jsou pro Řecko krajně nepříjemné – 10Y výnosy 7,2% (4% nad německými dluhopisy). Trh dochází k názoru, že krátkodobá potřeba financování bude zajištěna, ale dlouhodobě se nic neřeší. Stále existuje riziko technického bankrotu. Situace není ani jasná v Německu, které by mělo půjčit nejvíce. Tamní situace před volbami je napjatá a hlasy proti této pomoci se ozývají stále častěji, dokonce hrozí žaloby až k ústavnímu soudu.
- Řecko je schopno se financovat skrze krátké pokladniční poukázky na 3-6M s výnosem nad 4,5%, což je dvojnásobek před cca 3 měsíci. Delší splatnosti nepřipadají v úvahu.
- Ratingová agentura Moody's varuje před dalším snížením ratingu Řecka během 12-18 měsíců. Pravděpodobnost je 50%.
- **Novinkou na trhu CDS je to, že investoři začínají opouštět sázky na růst rizika v Řecku a nejvýrazněji zvyšují sázky na růst rizika ve Francii (je to způsobeno největší angažovaností této země v úvěrech do zemí PIGS)**



# SEC žaluje Goldman Sachs

- Páteční obchodování bylo ovlivněno obviněním Goldman Sachs (GS) ze strany SEC. Jde o velmi závažné obvinění, které může stát tuto banku velké peníze. Regulátoři jasně ukazují, že případ GS nemusí být jediný a podobná obvinění mohou padat i na jiné banky. Akcie GS z téměř 190 USD klesly pod 160 USD.
- Předmětem sporu je obchodní transakce (šlo o CDO – strukturovaný kreditní instrument složený z dluhopisových aktiv – v tomto případě nemovitostních RMBS) z roku 2007 mezi GS, IKB and ACA Capital Management. GS zde vystupovala jako prostředník transakce, ovšem neinformovala ostatní účastníky transakce o třetím subjektu (hedgeový fond Paulson&Co.), který zde vystupoval jako odborný „nezávislý poradce“ s výběrem RMBS do struktury CDO. Právě tento hedgeový fond měl ekonomický zájem na tom, aby ve struktuře CDO byly ty RMBS, které budou mít v budoucnu problémy. Mezitím si totiž otevřel sázku na pokles jejich cen s GS. Objem CDO transakce dosáhl 900mil. USD.
- Banka GS na této transakci prodělala 90mil. USD a za uzavření transakce inkasovala odměnu 15 mil. USD. Dohady panují nad tím, zda banka oficiálně nepřijala „ztrátu 90mil USD“ a přitom měla uzavřenu obrácenou pozici, kde by vydělala stovky mil. USD.
- Jde o kauzu, kde vystupují investoři s perfektní znalostí těchto složitých instrumentů. Na obranu GS je nutno dodat, že investoři si měli důkladně celou transakci prověřit.

Vývoj ceny akcií Goldman Sachs



# Dluhopisy, kam dál....

- Na trhu převládají dva rozpolcené názory nad dalším směřováním dlouhých výnosů – konec dlouhodobého růstového trendu dluhopisů a nebo další pokračování? V souvislosti s řeckou krizí a nárůstem obřích deficitů po celém světě u mnohých investorů panuje přesvědčení, že růst výnosů je nevyhnutelný. Jaká jsou fakta a čísla? Zde je přehled korelace (závislost) výnosů a indikátorů. Při pohledu je zřejmé, že zmiňované deficity nemají příliš vysokou vypovídací schopnost. Jde hlavně o vliv měnové politiky a inflace, která prozatím není pro ekonomiku letos vážným nebezpečím.

## Na čem závisí růst dlouhých výnosů

<b>Politika FED</b>	<b>88%</b>
<b>Jádrová inflace CPI</b>	<b>75%</b>
<b>Inflace celková</b>	<b>64%</b>
<b>Jádrová inflace PPI</b>	<b>58%</b>
<b>PPI inflace</b>	<b>40%</b>
<b>Státní deficit</b>	<b>39%</b>
<b>CRB</b>	<b>33%</b>
<b>Ropa</b>	<b>25%</b>
<b>ISM</b>	<b>12%</b>



# Akciové trhy

- US akcie v tomto týdnu nepatrně posílily . Dow Jones o 0,2%, Nasdaq dokonce o 1,1%. Naopak emerging akcie zaostávaly a klesly o 1,1%.
- Americká komise pro cenné papíry (SEC) podezírá banku Goldman Sachs z podvodů, jež vedly ke škodě v řádech miliard dolarů. Tato informace vedla k velkým poklesům na burzách. Špatně si vedl nejen bankovní sektor, ale i důlní a těžbařské společnosti. Evropské banky jako BNP Paribas, Banco Santander, Barclays, Deutsche Bank, Credit Agricole a HSBC klesaly po této zprávě v rozmezí od dvou do 7,3 %.
- Od výsledků firem v rámci indexu S&P 500 se pro 1Q10 počítá s meziročním růstem zisků o 30%. Bez započtení finančního sektoru pak cca 26%.

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

INVESTMENT	PERFORMANCE	
	Last week	52-week
Russell 2000 (small stocks)	1.7%	49.1%
Nasdaq Composite Index	1.1	48.3
U.S. corporate junk bonds	1.1	47.8
U.S. investment-grade bonds	1.0	24.0
Emerging-markets bonds	1.0	23.1
Commodity futures	0.3	19.0
Dow Jones Industrial Average	0.2	35.5
U.S. dollar, trade weighted	unch.	-8.0
Global stocks	-0.2%	42.5
S&P 500-stock index	-0.2	37.1
European stocks	-0.7	36.0
Emerging-markets stocks	-1.1	60.4
Crude oil	-2.0	65.4
Gold	-2.1	31.0
REIT stocks	-3.3	63.1

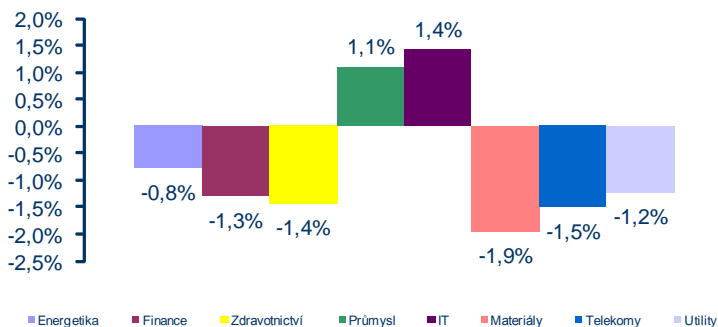
Notes on data: European stocks: Dow Jones Stoxx Index; emerging-markets-stocks: MSCI price index for free markets; corporate-bond prices: Merrill Lynch Global Bond Indexes; U.S. dollar and U.S. Treasuries: J.P. Morgan; REIT stocks: Dow Jones Equity REIT Total Return Index; emerging-markets bonds: J.P.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



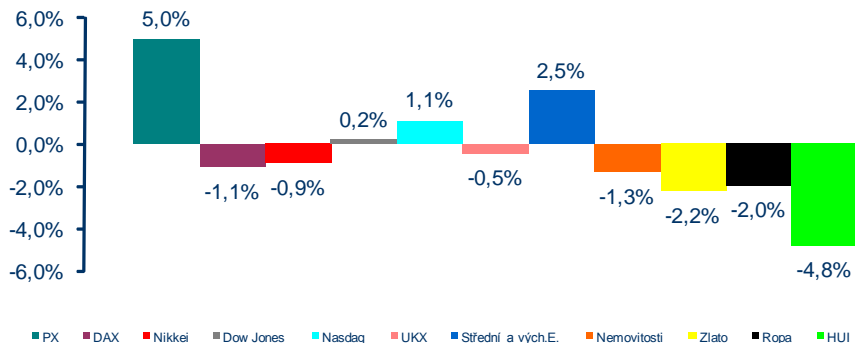
# Souhrnná statistika

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

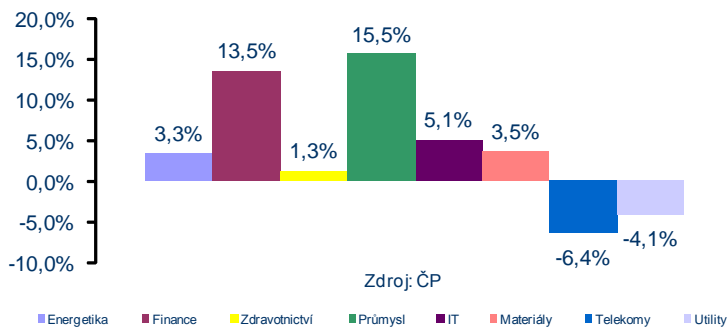


## Vybrané indexy - změna za 1W

Zdroj: ČP INVEST

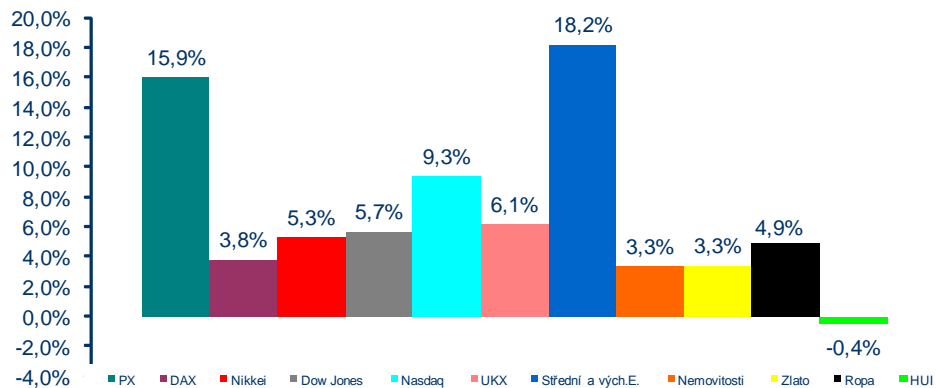


## Sektory v indexu S&P 500 - změna v roce 2010



Zdroj: ČP

## Vybrané indexy - změna v roce 2010



# USA: Příliv peněz do dluhopisů pokračuje

- Poslední data o přílivu a odlivu peněz do fondů ukazují na pokračování předchozích trendů. Politika „nulových sazeb“ vede k silnému odlivu peněz z peněžních fondů (od počátku roku -327 mld. USD). Naopak přízni investorů se těší nadále dluhopisové fondy, kde od počátku roku 2010 přibilo na účtech 117 mld. USD.
- Při bližším pohledu na odlivy z peněžních fondů a přílivy do ostatních aktiv stále není jasné kam se podělo cca 100 mld. USD. Je možné, že došlo ke stažení peněz a k podpoře maloobchodních tržeb.

	Week Ended April 15, 2010		Year to Date 2010	
	Flows (\$MM)	% of Assets	Flows (\$MM)	% of Assets
High Yield	282	0.3%	3,750	2.3%
Bank Loans	401	2.2%	4,354	21.8%
High Grade	737	0.3%	44,354	5.8%
EM Debt	270	3.0%	3,922	23.2%
Global Debt	1,142	0.9%	19,298	13.7%
All Taxable Bonds	3,966	0.4%	117,562	5.6%
<b>Money Markets</b>	<b>(35,603)</b>	<b>-1.2%</b>	<b>(327,107)</b>	<b>-10.2%</b>
Munis	(204)	-0.1%	14,734	3.2%
Commodities	66	0.1%	2,469	8.6%
Equities	(3,251)	0.1%	18,014	0.4%

Source: Lipper/AMG via Bank Of America

# Zahájení výsledkové sezóny v USA

- Světová hliníkářská jednička, americká společnost Alcoa, odstartovala ohlašování čtvrtletních výsledků za 1Q 2010. Tržby stouply meziročně o 18% na 4,89 mld. USD, což výrazně zaostalo za trhem očekávanými 5,23mld. USD. Růst tržeb zaostal za růstem hliníku, které se meziročně zvedly o cca 57%. Pokles tržeb je způsoben především menší poptávkou ze strany stavebnictví, plynových turbín a pivovarnictví. Firma za 1Q vykázala čistou ztrátu ve výši 201 mil.USD = 20 centů na akcii oproti ztrátě 61 centů ve 4Q09. Akcie společnosti v loňském roce vzrostly o 43%, v tomto roce akcie ztrácejí 9,6% a jsou druhé nejhorší v rámci indexu Dow Jones.
- Intel v 1Q vytvořil čistý zisk ve výši 2,44mld. USD, tj. 43 centů na akcii proti 11 centům ve 4Q09. Tržby stouply meziročně o 44% na 10,3mld. USD. Výhled pro 2Q2010 počítá s dalším růstem tržeb na úroveň cca 10,2-6 mld. USD, což překonává očekávání trhu nastavená v průměru na 9,7mld. USD, očekává se také růst ukazatele hrubé marže na 64%, což bude hodnota nového historického rekordu.
- Čistý zisk americké JPMorgan Chase stoupl meziročně o 55% na 3,33 mld. USD = 74 centů na akcii, což překonává průměrné očekávání trhu nastavené na zisk 64 centů na akcii. Celkové tržby banky v 1Q stouply na 27,67 mld. USD. Příjmy divize fixních příjmů rostly na 5,46 mld. USD z loňských 4,89 mld. USD. Divize investičního bankovníctví se na celkovém zisku podílela 2,47 mld. USD respektive 74% oproti 57% ve 4Q09 a 75% v 1Q09.
- Zisk společnosti Google vzrostl v prvním čtvrtletí letošního roku o 37 % na 1,96 miliardy dolarů. Analytici však čekali lepší výsledek. Důvodem slabšího než očekávaného růstu byly zvýšené náklady, které mají společnosti pomoci ke vstupu na nové trhy.
- Zisk finanční skupiny Bank of America (BoFA) klesl v prvním čtvrtletí letošního roku na 3,18 miliardy dolarů. Zisk společnosti dosáhl 28 centů na akcii oproti zisku 44 centů na akcii ve srovnatelném období minulého roku, analytici však očekávali zisk jen na úrovni devíti centů na akcii.



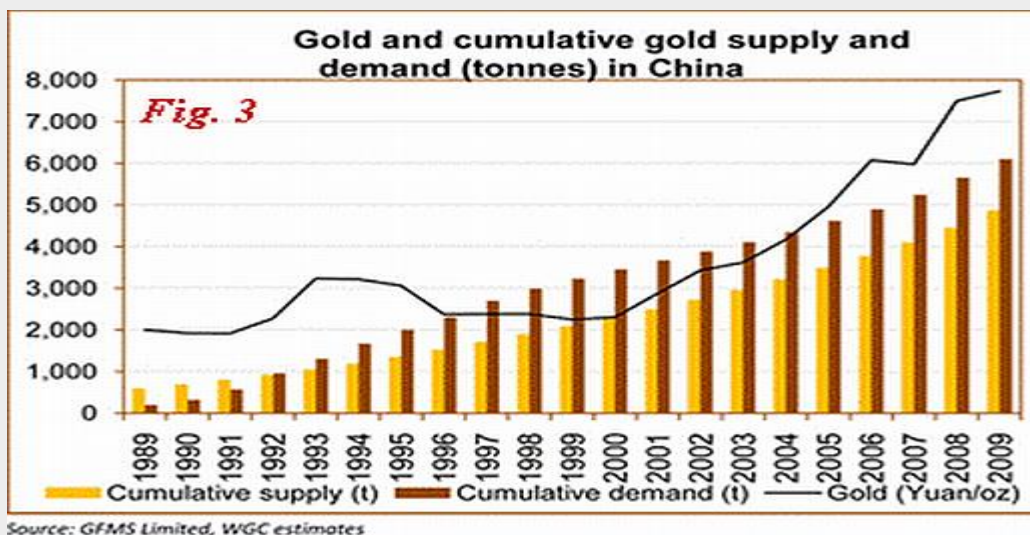
# Zlato, euro, Čína

- Cena zlata klesla nejvíce za poslední 2 měsíce po zprávě, že SEC hodlá žalovat Goldman Sachs (GS). Cena klesla po zprávě až na 1137 USD. GS totiž patří mezi nejvýznamnější komoditní hráče na trhu. V souvislosti s touto kauzou bylo vysloveno i jméno Paulson, jehož hedgeový fond drží 8,4 % v největším ETF na zlato na světě (k 15.4.1 141 tun). Zde by totiž mohla hrozit situace, kdy by došlo k nuceným prodejům, což by tlačilo cenu zlata dolů.
- Pokud na trhu dojde k podobným událostem, pro cenu zlata by to mělo mít pozitivní dopady. V tomto případě však cena na počátku týdne atakovala hranici až 1170 USD a tato zpráva byla záminkou pro vystoupení krátkodobých spekulantů a k e korekci.
- I přes posilující USD se zlatu daří a od minim posílilo o cca 10% - reakce na zprávy o zhoršeném kreditu Řecka a dalších států – od prosince neplatí, že při růstu dolaru klesá zlato.
- Technický pohled – hladina podpory 1100 USD, 1150 jako hladina rezistence. V současné době jedny z největších krátkých pozic komerčních obchodníků (v minulosti následovala korekce ceny), testování hladiny 1100 USD možné.



# Čínský hlad po zlatě

- Poptávka po zlatě z Číny stabilně od roku 1992 roste. V roce 2009 dosahovala 11% světové poptávky. World Gold Council očekává v dalších 10 letech její zdvojnásobení na 29mld. USD.
- V současné době je spotřeba na hlavu výrazně za světovým průměrem.
- Proti domácí těžbě poptávka převyšuje o 109 tun, které musí být importovány.
- Divoká karta: posílení juanu. Během let 2005-2008 juan posílil o 20% a cena zlata se vyšplhala na 1000 USD za unci. Dnes se hovoří o dalším uvolnění. Podle některých odhadů je juan podhodnocen až o 40%.

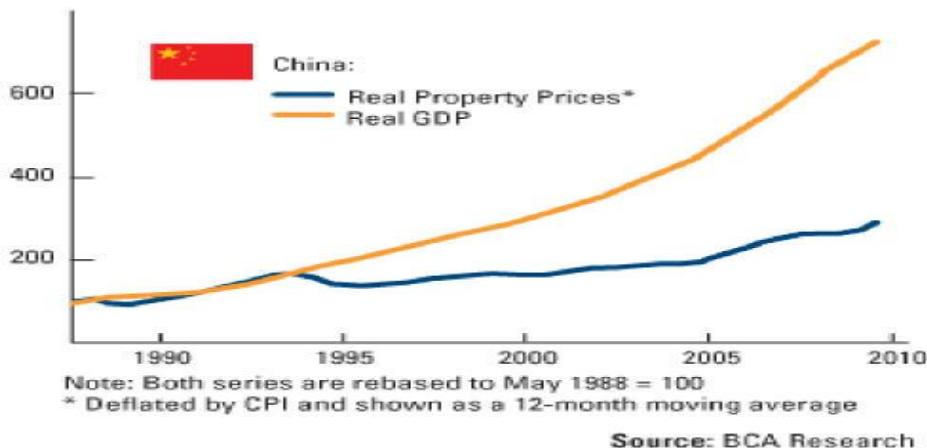




# Nemovitostní bublina v Číně?

- Meziroční růst cen nemovitostí v 70 vybraných metropolitních oblastech dosáhl rekordních 11,7 % Y/Y. Panuje zde hrozba, že Čína bude chtít krotit přehřátí trhu s nemovitostmi – viz obrázek. Obrázek dole vlevo však ukazuje, že reálný růst cen nemovitostí je nižší než růst HDP – to ochlazuje obavy z prasknutí cenové bubliny.
- Objem nových úvěrů postupně klesá. Proti únoru z 700 mld. na 510 mld. juanů. Meziročně jde dokonce o pokles ve výši 70%. Vláda tímto pokračuje ve snaze korigovat tempo hospodářského rozvoje. Tempo růstu peněžní zásoby M2 kleslo na 22,5 % z únorových 25,5% a téměř 30% z listopadu loňského roku.
- Čína zvýšila výši akontace v případě nákupu druhé nemovitosti z 40 % na 50%, v případě první nemovitosti z 20 na 30% (při nákupu bytu nad 90m<sup>2</sup>)

Do Rising Property Prices Equal a Bubble?



Unabated Property Price Surge in China Challenging Investor Sentiment

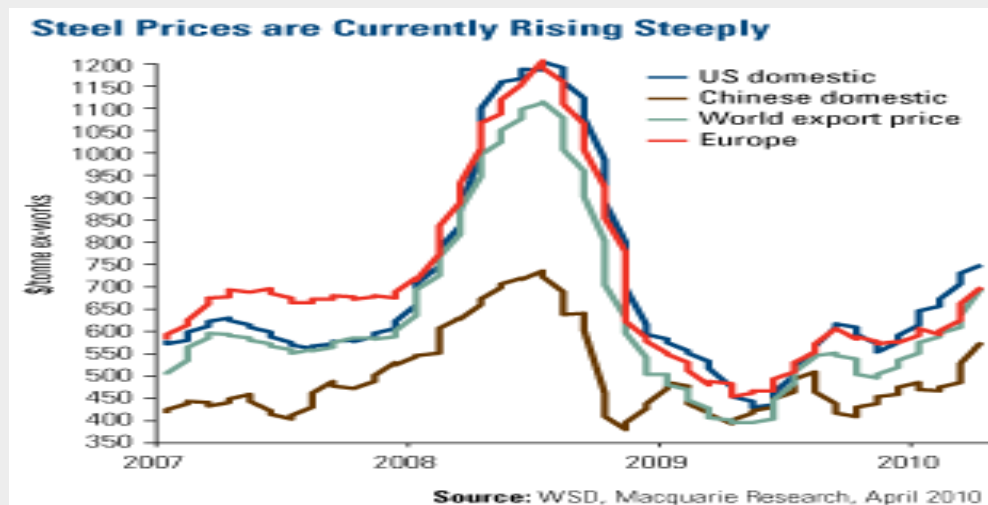


# Komodity - zprávy

- Cena ropy v tomto týdnu klesla o 2,5% pod 83 USD. Za poklesem stál rostoucí USD.
- Cena niklu (používá se jako příměs do oceli) vystoupila na 23měsíční maximum. Trh spekuluje, že poptávka poprvé za poslední 4 roky převyší nabídku a trh bude v deficitu.
- Nové objednávky hliníku v regionu severní Amerika stouply o 12,5%, meziročně o 25,4%.
- Vysoká poptávka po komoditách je také zásluhou zvýšených prodejů aut. Například v Číně v březnu vrostly prodeje o 63% na 1,26 mil. Prodeje povzbudily daňové pobídky a vládní subvence.
- World Gold Council očekává, že importy zlata do Indie převyší loňských 480-500 tun a cena žlutého kovu vyroste na 1300 USD.
- Největší světový producent platiny pozoruje stále vysokou poptávku po této komoditě a čeká ji takto vysokou po zbytek tohoto roku.
- Pokud Čína uvolní juan a dojde k jeho posílení, ceny komodit se pro tuto zemi zlevní a mohou tak podporovat vysokou poptávku.
- Goldman Sachs snížila odhad ceny zlata pro letošní rok o 100 USD na 1165 USD.
- Čína v letošním roce bude pokračovat v čistém importu uhlí. Důvodem je uzavření nebezpečných domácích dolů.
- Čína: růst HDP povede k růstu poptávky po mědi o 14% v roce 2010.

# Vývoj cen oceli a reakce NWR

- V letošním roce dochází k prudkému růstu cen oceli. Jde o globální fenomén. Viz obrázek níže.
- Produkce oceli v Německu dosáhla v březnu 3,96 mil. tun a jde o nejvyšší produkci od září 2008.
- Z tohoto oživení profitují také těžaři uhlí a železné rudy – naposledy se to povedlo společnosti NWR, která předprodala značnou část své budoucí produkce za mnohem vyšší ceny (*Akcie NWR po oznámení zvýšených cen uhlí a koksu o 30 -70% vystřelily nahoru o neuvěřitelných 22% a za jediný den posílily z 225 na 275 Kč*)



# 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.