

Kapitálové trhy v týdnu 10-14.5.2010

Ing. Milan Tomášek | 18.5. 2010 | ČP INVEST



Stručně

- V pondělí, po víkendovém schválení evropského záchranného balíčku v objemu 750 mld. EUR, zareagovaly kapitálové trhy velmi bouřlivě : akce posílily o více než 5%, euro k dolaru posílilo až k hranici 1,3, výnosy státních dluhopisů v postižených zemích výrazně klesly. Nejvíce v Řecku, o 4,5% na 10Y.
- Akcie v tomto týdnu vzrostly: Dow Jones o 2,3%, S&P 500 o 2,2%, Nasdaq připsal +3,6%.
- Podle prvních zpráv neodstartoval výprodejovou vlnu ve čtvrtek 6.5. žádný hedgeový fond nebo obchodník s vysokou frekvencí obchodů, ale vcelku nevýznamný správce Waddell & Reed Financial Inc.
- Euro se v závěru týdne opět ocitlo pod prodejním tlakem, je blízko 4letému minimu – důvody: rozpočtové škrty (plány připravují další státy včetně Itálie či Británie) povedou ke snížení budoucího růst a vysoké dluhy hrozí deflačními tlaky → ECB nebude zvyšovat úroky.
- Cena zlata se v pátek přiblížila 1250 USD za unci. Cena ropy v tomto týdnu výrazně ztrácela.
- ECB ztrácí kredibilitu – důkazem je obrat v názoru na skupování dluhopisů z trhu – ještě tři dny před záchranných plánem to zásadně odmítali, nyní provádějí pravý opak.
- Současné problémy v EMU povedou ke vyšší centralizaci a dohledu nad fiskálními rozpočty. Tuto myšlenku razí hlavně Německo. Neúspěch těchto snah bude hrozit dalším oslabením eura, případně rozštěpením eurozóny.
- Na konci týdne došlo k výprodejům eura a rizikových aktiv po zprávách od Ackermanna (Deutsche Bank), Volckera (ex-FED) či údajnou hrozbou Sakrozyho ohledně vystoupení z EMU. Na trhu se spekovalo také o snížení ratingu Francie.
- Výhled: pokračování krátkodobého oslabování eura a akciových trhů (zde se domníváme, že jde o typickou zdravou korekci na úrovni 10-15%). Zlato krátkodobě překoupené, jinak prostor pro další růst.
- Z fondů ČP INVEST si nejlépe vedl Fond zlatý (+4%, +9,12% YTD) a Fond nemovitostních akcií (+3,88%, -0,68% YTD). Nejnižší zhodnocení zaznamenal Fond peněžního trhu (+0,08%, +1,03% YTD).



Zhodnocení fondů ČPI v číslech k 14.5. 2010

Zhodnocení fondů v roce 2010

OPF Zlatý	9,12%
OPF Korporátn. dluh.	4,18%
OPF Globálních značek	1,63%
OPF Peněžní	1,03%
OPF Smíšený	0,75%
OPF Nemovitostních akcií	-0,68%
OPF Nových ekonomik	-3,36%
OPF Farmacie a biotechnologie	-4,48%
OPF Rop.a energ.průmyslu	-5,13%
OPF Živé planety	-9,62%

Zhodnocení fondů za 5D

OPF Zlatý	4,00%
OPF Nemovitostních akcií	3,88%
OPF Nových ekonomik	3,53%
OPF Globálních značek	2,65%
OPF Rop.a energ.průmyslu	2,13%
OPF Živé planety	1,81%
OPF Farmacie a biotechnologie	0,95%
OPF Korporátn. dluh.	0,84%
OPF Smíšený	0,68%
OPF Peněžní	0,08%

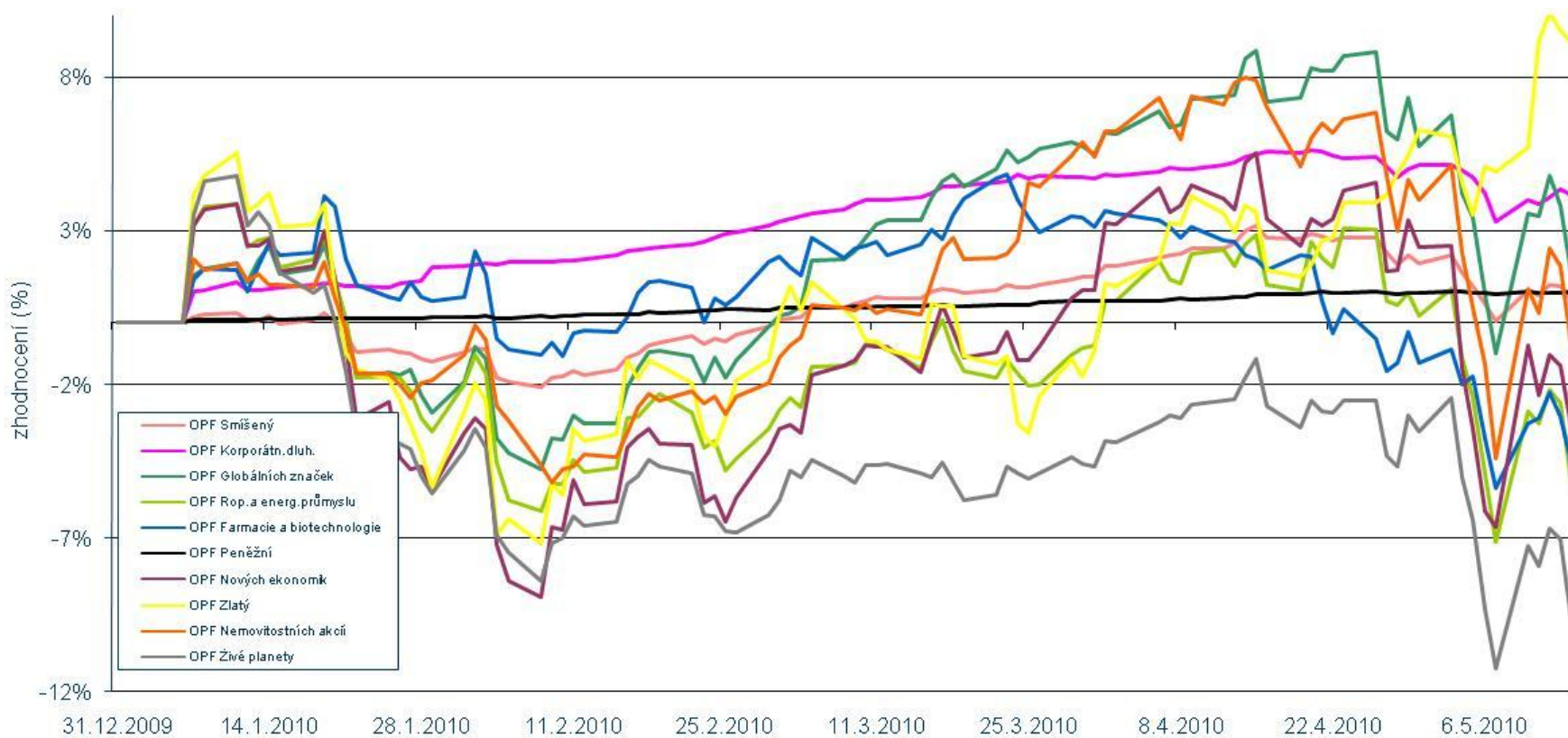
Hotnoty podílových listů otevřených podílových fondů a investičních programů k 14.5.2010

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	1,1949	1,1945	0,03%	-0,14%	0,17%	-1,48%	1,34%	1,56%	3,59%	9,63%	8,83%	20,94%	11,85%	31,81%	1,03%	4,97%
ČPI - OPF Korporátních dluhopisů	CZ0008471786	1,5866	1,5890	-0,15%	-0,33%	-1,15%	-2,78%	5,79%	6,14%	22,97%	30,07%	16,94%	29,80%	22,68%	44,56%	4,18%	8,36%
ČPI - OPF Smíšený	CZ0008471760	1,3977	1,4037	-0,43%	-0,60%	-2,16%	-3,78%	1,90%	2,21%	15,46%	22,24%	-8,72%	1,45%	10,15%	29,76%	0,75%	4,75%
ČPI - OPF Globálních značek	CZ0008471778	0,9761	0,9970	-2,10%	-2,27%	-6,41%	-7,95%	3,32%	3,60%	28,99%	36,41%	-20,03%	-11,06%	-2,53%	14,76%	1,63%	5,60%
ČPI - OPF Farmacie a biotechnologie	770010000402	0,8047	0,8169	-1,49%	-1,67%	-6,54%	-8,08%	0,73%	0,96%	9,98%	16,18%	-17,71%	-8,67%	-8,38%	7,85%	-4,48%	-0,63%
ČPI - OPF Ropného a energetického průmyslu	770010000378	1,1289	1,1591	-2,61%	-2,78%	-7,51%	-9,03%	-3,01%	-2,78%	8,04%	14,26%	-27,76%	-19,69%	-0,91%	16,66%	-5,13%	-1,49%
ČPI - OPF Nových ekonomik	770010000386	0,7718	0,7874	-1,98%	-2,16%	-8,14%	-9,66%	-1,42%	-1,28%	24,60%	31,77%	-21,41%	-12,66%	-11,78%	3,79%	-3,36%	0,36%
ČPI - OPF Nemovitostních akcií	CZ0008472396	0,5433	0,5571	-2,48%	-2,65%	-8,04%	-9,56%	-2,11%	-1,68%	34,75%	42,23%	-51,84%	-46,53%	N.A.	N.A.	-0,68%	3,07%
ČPI - OPF Zlatý	CZ0008472370	1,1279	1,1321	-0,37%	-0,55%	5,10%	3,36%	6,66%	6,99%	25,41%	32,61%	16,16%	29,13%	N.A.	N.A.	9,12%	13,28%
ČPI - OPF Živé planety	CZ0008472693	0,5807	0,5973	-2,78%	-2,95%	-7,97%	-9,49%	-5,73%	-5,38%	0,68%	6,56%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-9,62%	-6,16%
ČPI - OPF Dynamický fond fondů	CZ0008473303	0,9864	0,9896	-0,32%	-0,50%	-1,36%	-2,27%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0,00%	N.A.
ČPI - OPF Vyvážený fond fondů	CZ0008473287	0,9925	0,9935	-0,10%	-0,28%	-0,75%	-1,67%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0,00%	N.A.
GENERALI PPF Fond peněžního trhu - EUR	IE00B4361325	9,96	9,96	N.C.	0,00%	N.C.	-0,40%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	-0,40%
GENERALI PPF Fond korporátních dluhopisů - EUR	IE00B4362Q21	10,16	10,17	N.C.	-0,10%	N.C.	-1,65%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	1,60%
GENERALI PPF Fond globálních značek - EUR	IE00B447QW86	10,35	10,60	N.C.	-2,36%	N.C.	-7,26%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	3,50%
GENERALI PPF Fond nových ekonomik - EUR	IE00B447TW91	10,23	10,46	N.C.	-2,20%	N.C.	-8,74%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	2,30%
GENERALI PPF Fond ropy a energetiky - EUR	IE00B43PTF76	9,73	9,97	N.C.	-2,41%	N.C.	-7,42%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	-2,70%
GENERALI PPF Komoditní fond - EUR	IE00B469TQ76	10,12	10,39	N.C.	-2,60%	N.C.	-7,16%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	1,20%
ČPI - Konzervativní investiční program	xxx	1,3908	1,3918	-0,07%	-0,25%	-0,59%	-2,23%	3,83%	4,03%	13,82%	20,30%	13,31%	25,84%	17,78%	38,62%	2,80%	6,88%
ČPI - Vyvážený investiční program	xxx	1,2296	1,2370	-0,60%	-0,77%	-2,06%	-3,68%	3,11%	3,40%	17,21%	24,13%	-2,94%	7,78%	N.A.	N.A.	1,99%	5,89%
ČPI - Dynamický investiční program	xxx	1,0515	1,0644	-1,21%	-1,39%	-4,07%	-5,65%	1,70%	1,96%	19,57%	26,66%	-17,78%	-8,65%	N.A.	N.A.	0,39%	4,27%
ČPI - Akciový investiční program	xxx	0,8891	0,9056	-1,82%	-1,99%	-5,02%	-6,59%	1,21%	1,50%	21,26%	28,36%	-23,07%	-14,63%	N.A.	N.A.	-0,01%	3,91%
ČPI - Akciový investiční program č. 2	xxx	0,8636	0,9056	-1,81%	-1,98%	-4,95%	-6,52%	1,10%	1,23%	20,21%	27,01%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-0,36%	3,71%



Fondy ČPI v grafech k 14.5. 2010

Fondy ČPI v roce 2010



Fondy Generali PPF Invest k 14.5. 2010

Zhodnocení fondů v roce 2010 (od 26.1.2010)

GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	3,50%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	2,30%
GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	1,60%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	1,20%
GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	-0,40%
GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	-2,70%

Zhodnocení fondů za 5D

GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	0,30%
GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	0,10%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	-1,75%
GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	-2,11%
GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	-2,36%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	-3,49%

Fondy Generali PPF Invest v roce 2010 (EUR)








Přehled základních úrokových sazeb+výnosy státních dluhopisů

Rizikové prémie evropských státních dluhopisů proti německých v segmentu (10Y)



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	0,75	-25	6.5.2010
 HU	5,25	-25	27.4.2010
 PL	3,5	-25	24.6.2009

Zdroj: ČP INVEST

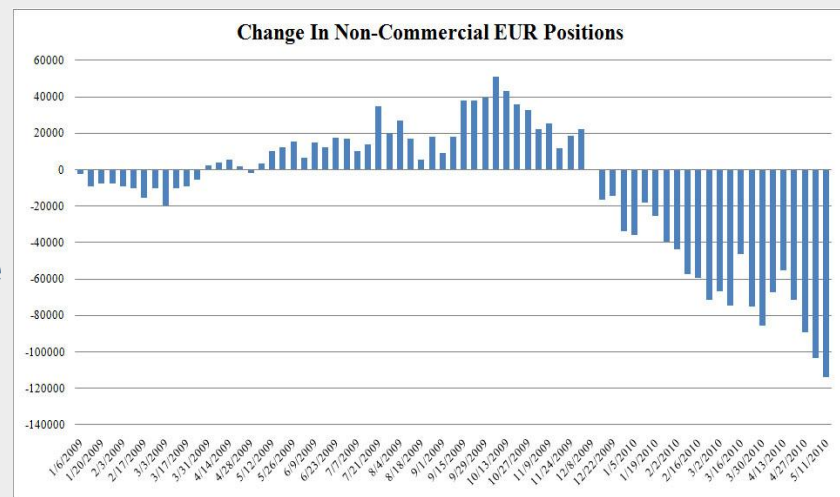
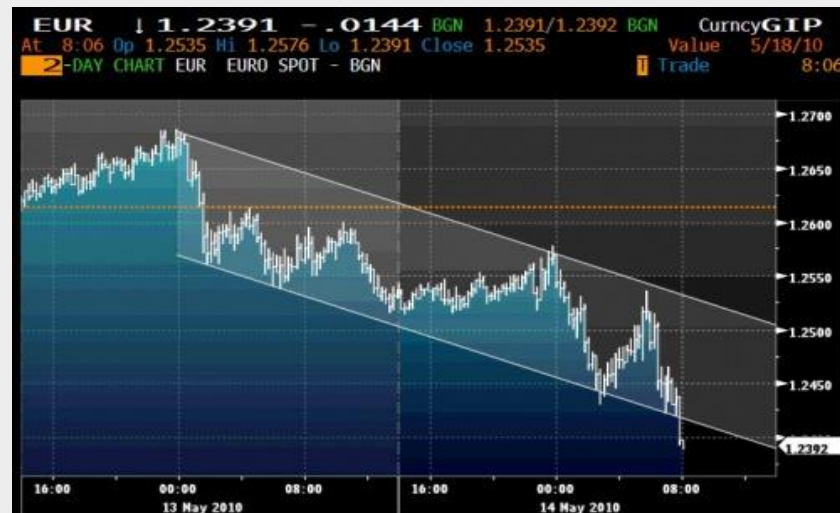
Výnosy státních dluhopisů | 14.5.2010

	USA			EMU			ČR		
	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD
3M	0,15	0,03	0,10	0,24	0,03	-0,12	0,91	-0,02	-0,35
6M	0,21	0,02	0,02	0,31	-0,03	-0,19	1,15	-0,01	-0,38
2Y	0,78	-0,03	-0,35	0,56	0,02	-0,78	0,96	-0,08	-0,54
5Y	2,16	-0,01	-0,52	1,65	0,01	-0,77	2,57	-0,08	-1,18
10Y	3,45	0,03	-0,38	2,86	0,06	-0,53	3,76	-0,08	-0,15
30 Y	4,34	0,06	-0,31	3,64	0,12	-0,47	4,71	0,00	-0,10

Zdroj: ČP INVEST

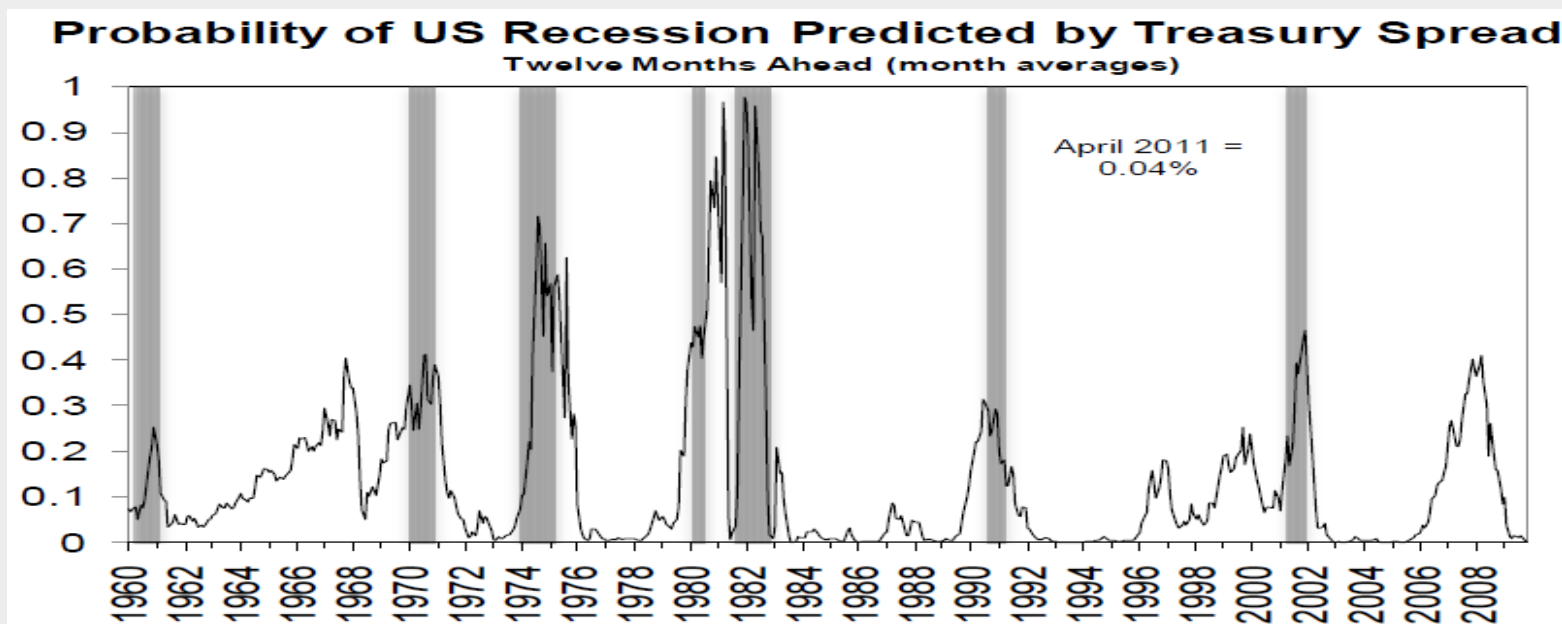
Ach to euro

- Euro k USD stále klesá a je blízko 4letému minimu- 1,22-23 – obr. vpravo nahoře. Není to díky dobrému, u fundamentu dolaru, ale díky evropským problémům se státními dluhy.
- Počet krátkých pozic, které spekulují na dalším oslabování eura vzrostl během týdne o 10% na nový rekord 113,890 kontraktů – (obrázek dole vpravo).
- Trh je přesvědčen o dalším poklesu eura, někteří hovoří až o paritě k americkému dolaru (1:1).
- Na druhou stranu je velké množství těchto pozic nebezpečné do budoucna – hrozí hromadné uzavírání krátkých pozic a prudké posílení eura – katalyzátorem může být jakákoliv významná zpráva.



Pravděpodobnost recese v USA v horizontu 12M

- Americká centrální banka FED používá model, který sleduje vývoj rozdílu mezi výnosy 3M a 10Y státních dluhopisů pro kalkulaci pravděpodobnosti recese – viz obrázek níže.
- Aktuálně je hodnota pravděpodobnosti recese blízka 0, z čehož pramení, že růst bude pokračovat, ale bude pravděpodobně podprůměrný.

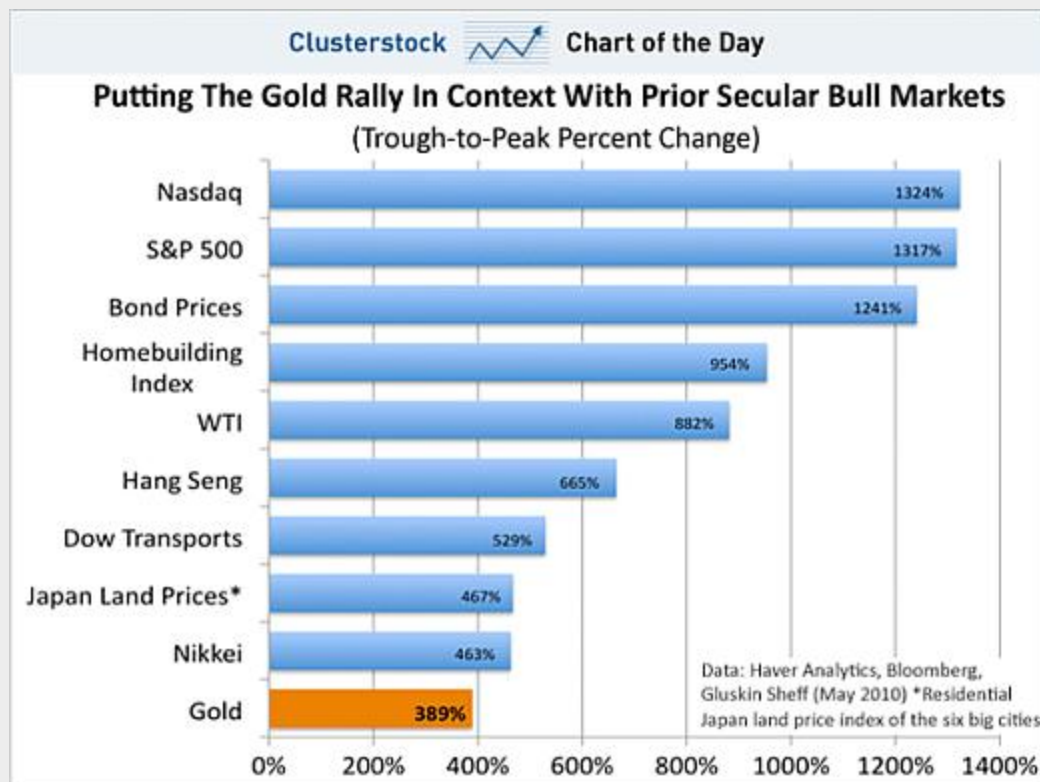


Zdroj FED

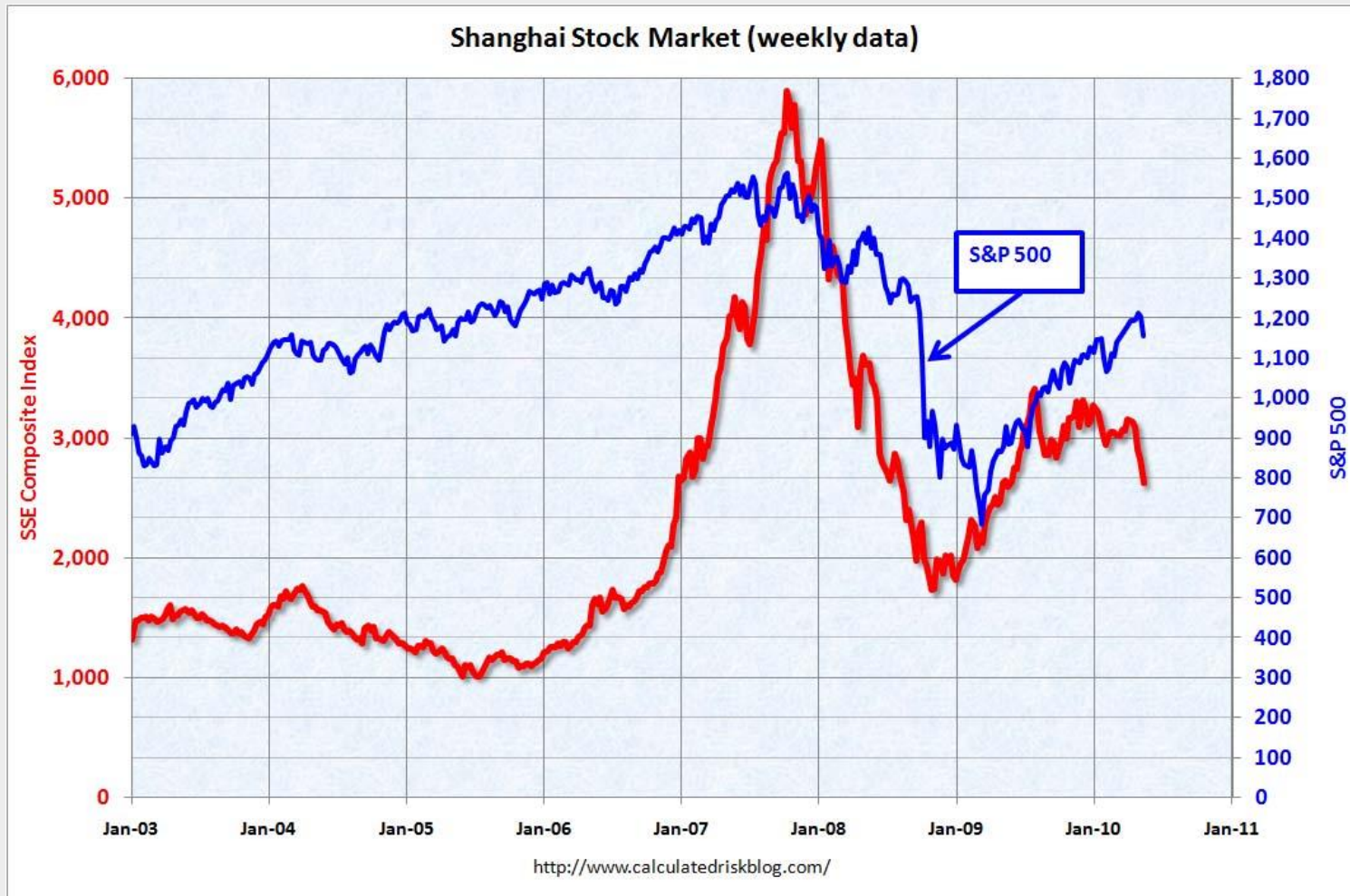
Růstový potenciál zlata stále nevyčerpán

- Obrázek vpravo znázorňuje zhodnocení vybraných aktiv během nejvýznamnějších růstových cyklů v minulosti.
- Zlato během posledních 10 let zhodnotilo o skoro 400%, přičemž americké akciové trhy během tohoto období stále přešlapují na stejném místě.
- Žebříček zhodnocení s 1324% vede Nasdaq. Zlato má tak stále co dohánět.....

Růst ceny zlata a srovnání s předchozími významnými růstovými trhy

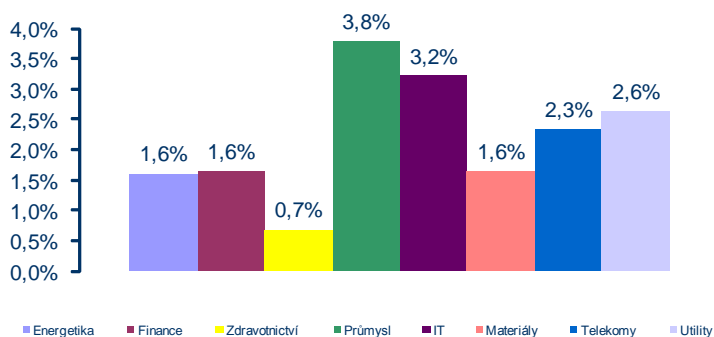


No comment: Čínský akciový index versus S&P500



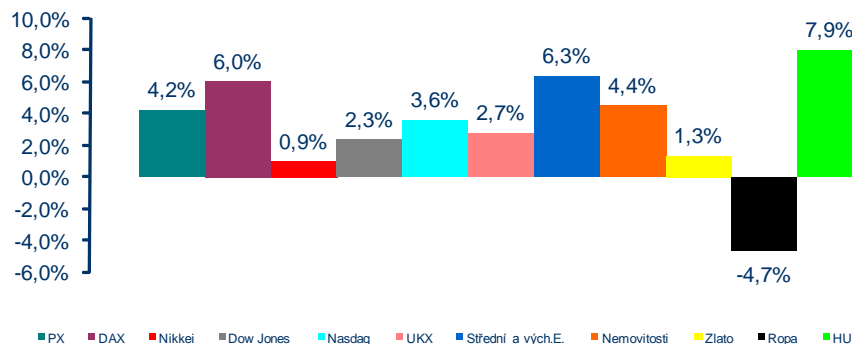
Souhrnná statistika

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

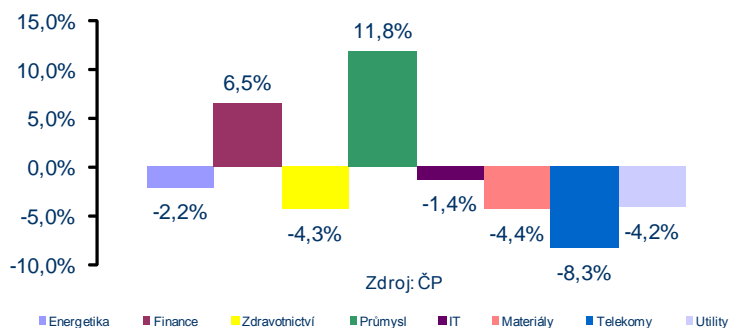


Vybrané indexy - změna za 1W

Zdroj: ČP INVEST

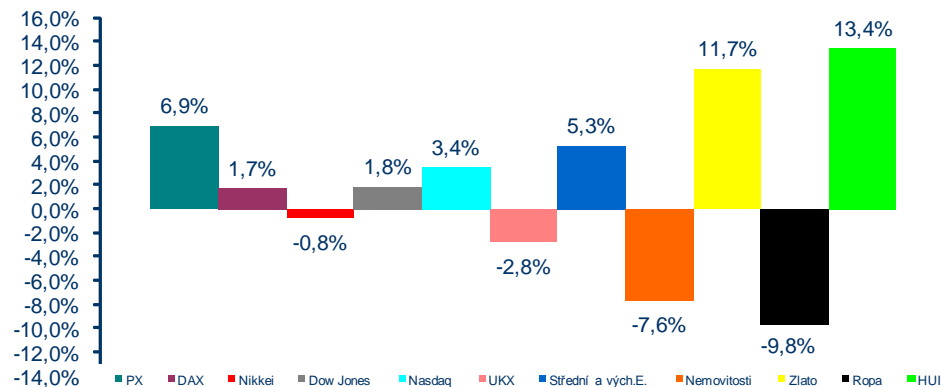


Sektory v indexu S&P 500 - změna v roce 2010



Zdroj: ČP

Vybrané indexy - změna v roce 2010



Pohled na důsledky léčby současných problémů

- Ačkoliv toto video trvá přibližně jednu hodinu, doporučuji každému shlédnout. Možná lépe pochopíte, jak současný finanční systém funguje, a že výsledným řešením je „vyprodukovat dostatečně „ vysokou“ inflaci v budoucnu, jinak nás dluhy zahubí. Shlédnout můžete [zde](#).



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.