

Kapitálové trhy v týdnu 24-28.5.2010

Ing. Milan Tomášek | 1.6. 2010 | ČP INVEST



Stručně

- Tento týden byl hodně volatilní: nejprve jsme byli svědky rychlého výprodeje na rizikových aktivech (akcie, komodity, korporátní dluhopisy), poté následoval rychlý vzestup akcií a v pátek opět pokles po zprávě o snížení ratingu Španělska.
- Objevují se spekulace, že ECB sníží svou hlavní úrokovou sazbu o 50bp na 0,5%.
- V ČR proběhly volby s tímto výsledkem – ČSSD 22,08%, ODS, 20,22%, TOP09 16,7%, KSČM 11,27%, VV 10,88%- zpráva je pozitivní pro CZK a pro zastavení rychlého tempa zadlužování státu.
- Mexický záliv: společnosti BP se nedaří zastavit únik ropy- jde o největší ekologickou katastrofu v USA v dějinách – dopady zatím 2x větší než zkáza Exxon Valdez.
- Vztahy mezi Severní a Jižní Koreou opět na bodu mrazu a země jsou blízko válečnému konfliktu – severní soused ukončil kontakty se svým protějškem a armáda je v plné pohotovosti. Tato zpráva měla negativní dopad v úvodu týdne na akciové trhy, které se ocitly na nejnižších hodnotách v letošním roce.
- Z fondů ČP INVEST si nejlépe vedl Fond zlatý (+3,31%, +4,52% YTD) a Fond nových ekonomik (+2,11%, -6,71% YTD). Nejnižší zhodnocení zaznamenal Fond peněžního trhu (-0,19%, +0,82% YTD).

I tak se mohou bavit šéfové Apple a Microsoft:

Tak jsem byl včera v bance a mluvili jsme o úvěru...

A co jsi k tomu potřeboval za dokumenty?

Já žádné, ale banka mnoho



Zhodnocení fondů ČPI v číslech k 28.5. 2010

Zhodnocení fondů v roce 2010

OPF Zlatý	4,52%
OPF Korporátní dluh.	2,98%
OPF Peněžní	0,82%
OPF Smíšený	-0,36%
OPF Globálních značek	-1,53%
OPF Nemovitostních akcií	-2,58%
OPF Nových ekonomik	-6,71%
OPF Farmacie a biotechnologie	-7,54%
OPF Rop.a energ.průmyslu	-8,03%
OPF Živé planety	-12,81%

Zhodnocení fondů za 5D

OPF Zlatý	3,31%
OPF Nových ekonomik	2,11%
OPF Nemovitostních akcií	1,87%
OPF Živé planety	0,79%
OPF Rop.a energ.průmyslu	0,65%
OPF Globálních značek	0,64%
OPF Farmacie a biotechnologie	0,46%
OPF Korporátní dluh.	0,19%
OPF Smíšený	0,12%
OPF Peněžní	-0,19%

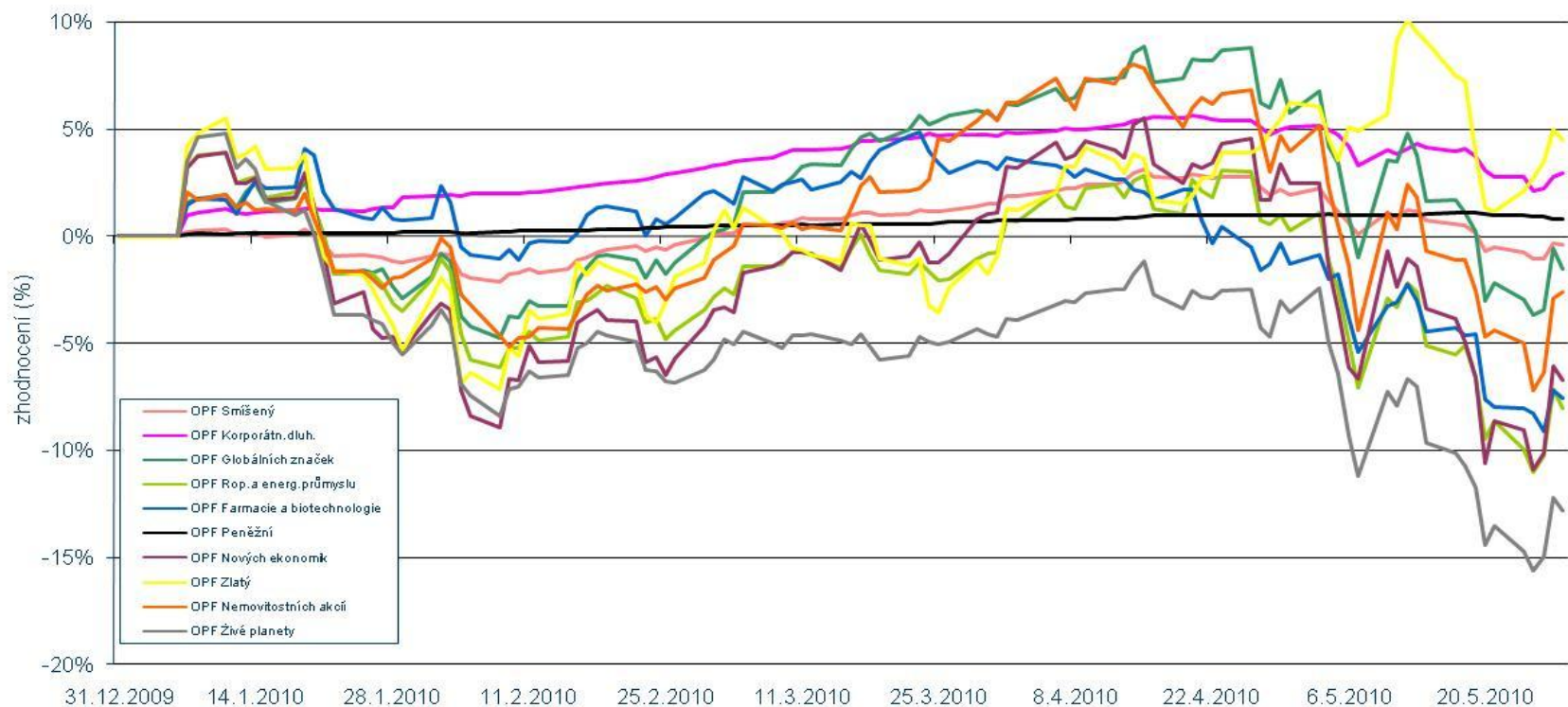
Hodnoty podílových listů otevřených podílových fondů a investičních programů k 28.5.2010

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	1,1924	1,1921	0,03%	-0,54%	-0,13%	-0,95%	1,06%	2,56%	3,29%	7,32%	8,53%	19,21%	11,52%	32,15%	0,82%	3,47%
ČPI - OPF Korporátních dluhopisů	CZ0008471786	1,5684	1,5651	0,21%	-0,35%	-1,70%	-2,50%	4,48%	6,17%	18,70%	23,15%	15,48%	26,75%	20,73%	42,81%	2,98%	5,81%
ČPI - OPF Smíšený	CZ0008471760	1,3823	1,3826	-0,02%	-0,58%	-2,23%	-3,03%	0,96%	2,52%	12,35%	16,56%	-9,87%	-0,89%	6,47%	25,87%	-0,36%	2,33%
ČPI - OPF Globálních značek	CZ0008471778	0,9457	0,9549	-0,96%	-1,52%	-7,09%	-7,85%	1,07%	2,75%	22,22%	26,93%	-23,20%	-15,67%	-8,56%	8,21%	-1,53%	1,06%
ČPI - OPF Farmacie a biotechnologie	770010000402	0,7789	0,7819	-0,38%	-0,94%	-6,33%	-7,09%	-4,92%	-3,47%	6,48%	10,67%	-20,60%	-12,68%	-13,38%	2,42%	-7,54%	-4,99%
ČPI - OPF Ropného a energetického průmyslu	770010000378	1,0943	1,1047	-0,94%	-1,50%	-8,58%	-9,32%	-4,93%	-3,53%	2,16%	6,12%	-31,41%	-24,60%	-8,63%	8,01%	-8,03%	-5,67%
ČPI - OPF Nových ekonomik	770010000386	0,7450	0,7502	-0,69%	-1,25%	-8,29%	-9,03%	-3,48%	-2,04%	13,05%	17,47%	-24,86%	-17,43%	-18,77%	-3,99%	-6,71%	-4,31%
ČPI - OPF Nemovitostních akcií	CZ0008472396	0,5329	0,5312	0,32%	-0,25%	-5,43%	-6,20%	-0,84%	0,83%	28,75%	33,36%	-52,56%	-47,93%	N.A.	N.A.	-2,58%	-0,14%
ČPI - OPF Zlatý	CZ0008472370	1,0803	1,0852	-0,45%	-1,01%	-0,32%	-1,13%	-1,33%	0,25%	13,88%	18,38%	13,14%	24,35%	N.A.	N.A.	4,52%	7,17%
ČPI - OPF Živé planety	CZ0008472693	0,5602	0,5642	-0,71%	-1,27%	-8,54%	-9,28%	-9,18%	-7,92%	-5,83%	-2,12%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-12,81%	-10,58%
ČPI - OPF Dynamický fond fondů	CZ0008473303	0,9525	0,9389	1,45%	0,88%	-4,75%	-6,15%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
ČPI - OPF Vyvážený fond fondů	CZ0008473287	0,9743	0,9671	0,74%	0,18%	-2,57%	-4,01%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
GENERALI PPF Fond peněžního trhu - EUR	IE00B4361325	9,93	9,93	N.C.	0,00%	N.C.	-0,50%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	-0,70%
GENERALI PPF Fond korporátních dluhopisů - EUR	IE00B4362021	10,05	10,02	N.C.	0,30%	N.C.	-1,86%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	0,50%
GENERALI PPF Fond globálních značek - EUR	IE00B447QW86	10,01	10,09	N.C.	-0,79%	N.C.	-7,57%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	0,10%
GENERALI PPF Fond nových ekonomik - EUR	IE00B447TV91	9,81	9,91	N.C.	-1,01%	N.C.	-9,08%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	-1,90%
GENERALI PPF Fond ropy a energetiky - EUR	IE00B43PTF76	9,38	9,45	N.C.	-0,74%	N.C.	-8,49%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	-6,20%
GENERALI PPF Komoditní fond - EUR	IE00B469T076	9,79	9,81	N.C.	-0,20%	N.C.	-8,08%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	-2,10%
ČPI - Konzervativní investiční program	xxx	1,3804	1,3786	0,13%	-0,43%	-1,03%	-1,84%	2,98%	4,58%	11,51%	15,65%	12,36%	23,38%	16,57%	38,00%	2,03%	4,78%
ČPI - Vyvážený investiční program	xxx	1,2119	1,2125	-0,05%	-0,61%	-2,53%	-3,32%	1,65%	3,32%	13,45%	17,82%	-4,52%	4,93%	N.A.	N.A.	0,52%	3,09%
ČPI - Dynamický investiční program	xxx	1,0294	1,0321	-0,26%	-0,82%	-4,34%	-5,12%	-0,12%	1,35%	14,48%	18,84%	-19,80%	-11,85%	N.A.	N.A.	-1,72%	0,83%
ČPI - Akciový investiční program	xxx	0,8605	0,8658	-0,61%	-1,17%	-5,99%	-6,75%	-2,04%	-0,36%	14,00%	18,37%	-25,90%	-18,59%	N.A.	N.A.	-3,23%	-0,66%
ČPI - Akciový investiční program č. 2	xxx	0,8352	0,8404	-0,62%	-1,18%	-6,00%	-6,77%	-2,38%	-0,93%	12,85%	16,96%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-3,63%	-0,93%



Fondy ČPI v grafech k 28.5. 2010

Fondy ČPI v roce 2010



Fondy Generali PPF Invest k 21.5. 2010

Zhodnocení fondů v roce 2010 (od 26.1.2010)

GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	0,50%
GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	0,10%
GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	-0,70%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	-1,90%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	-2,10%
GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	-6,20%

Zhodnocení fondů za 5D

GENERALI PPF COMMODITY FUND	2,19%
GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	2,18%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	2,08%
GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	1,52%
GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	0,40%
GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	0,00%

Fondy Generali PPF Invest v roce 2010 (EUR)





Přehled základních úrokových sazeb+výnosy státních dluhopisů

Srovnání výnosů státních bondů (%)



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 | 28.5.2010

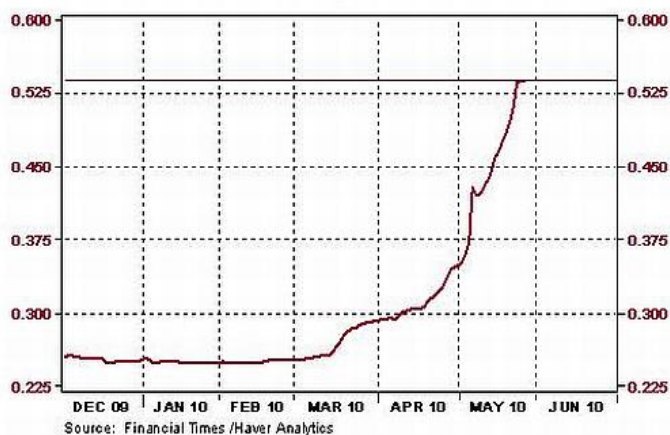
	USA			EMU			ČR		
	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD
3M	0,16	0,00	0,11	0,20	0,01	-0,16	0,85	-0,02	-0,41
6M	0,22	0,01	0,03	0,24	-0,06	-0,26	1,13	-0,01	-0,40
2Y	0,77	0,00	-0,37	0,52	0,01	-0,81	1,22	0,24	-0,28
5Y	2,09	0,07	-0,59	1,57	0,05	-0,85	2,85	0,19	-0,90
10Y	3,29	0,05	-0,54	2,68	0,02	-0,71	3,99	0,16	0,08
30 Y	4,21	0,11	-0,43	3,39	0,00	-0,73	4,77	0,01	-0,04

Zdroj: ČP INVEST

Kreditní trhy – růst napětí

- Od počátku května pozorujeme postupný přechod řeckých problémů do okolních zemí, což se projevilo nárůstem rizikové prémie u těchto státních dluhopisů. Současný nárůst rizikové prémie korporátních dluhopisů je spojen s tím, jak se tyto problémy začínají infiltrovat i do bankovního sektoru, který může zaznamenat nárůst problematických úvěrů a ztrát. Na mezibankovním trhu to tak opět vře, což dokládá sazba LIBOR, která vzrostla o téměř 100% na více než 0,5% během několika týdnů. Nelze se tedy divit, že se toto riziko přesouvá i do navazujících instrumentů, mezi které patří i korporátní dluhopisy. Tento pohyb není výsledkem zhoršeného výhledu korporátních dluhopisů, ale vnímejme ho spíše jako „přecenění rizika“ v souvislosti s makroekonomickými riziky.

Mezibankovní sazba LIBOR (%)



Spready High Yield dluhopisů se rozšířily během týdne o cca 70 bp



Poptávka po zlatě v 1Q. Jaká byla?

- Společnost World Gold Council (WGC) očekává, že poptávka po zlatě bude nadále velmi silná i po zbytek roku 2010. Půjde o kombinaci vysoké poptávky po špercích v Indii a v Číně spolu se silnou investiční poptávkou v Evropě a v USA, kde registrujeme zvýšené napětí investorů ve vztahu k objemu a růstu státního zadlužení. Není žádným překvapením, že atraktivita žlutého kovu stabilně roste .
- Poptávka po zlatě v Číně a Indii byla v 1Q velmi silná a dosáhla vysokých meziročních nárůstů i přes posílení tamních lokálních měn. Poptávce byl příznivě nakloněn i silný hospodářský růst. Indie byla nejsilnějším trhem a poptávka se zde zvýšila o 698% na 193,6 tun. Jak v Indii, tak i v Číně dosahuje cena zlata maximálních hodnot. Tj. 56 000 Rs respektive 8 480 juanů. Je patrné, že zákazníci si na “nové” ceny zvykli.
- Napětí okolo Řecka a v okolních státech vytváří velmi silnou poptávku po “bezpečných aktivech”. V tomto případě registrujeme silnou poptávku po zlatých mincích a cihlách, případně po instrumentech typu „zlatých“ ETF – to se ještě dodatečně projeví v 2Q, kdy se situace ještě více přiosťřila- viz záchranný plán v objemu skoro 1 bil. USD v Evropě. Pokud bychom měli jmenovat země, kde je tento typ poptávky nejsilnější, jde o Německo a Švýcarsko. V USA se například objem prodejů zlatých mincí meziročně téměř zdvojnásobil a pokud by se držel v těchto objemech po zbytek oku, vyrovná se roční těžbě zlata v USA!.
- Strana nabídky: celkový trend je stále stagnace s mírným poklesem i přes dlouhodobý růst cen žlutého kovu. A to i přes to, že se budou otevírat nová ložiska speciálně čínských a jihoafrických producentů. Také nejnovější snaha australské vlády zvýšit daně pro těžaře (rok 2012,2013?) může ohrozit budoucí těžbu- výsledkem bylo totiž okamžité zastavení plánů na budoucí expanzi.
- Změna je pozorována i v poptávce v Turecku, kde se přesměrovává stále více ze šperkařství do investičního zlata.

Poptávka po zlatě v 1Q. Několik grafů

Chart 1: Indian demand in tonnes

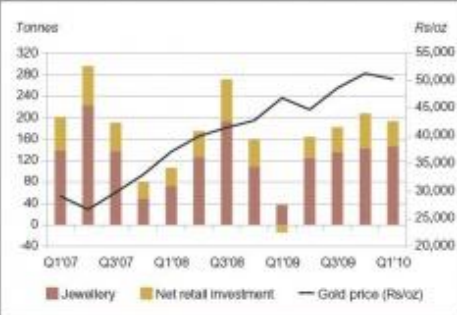


Chart 2: Chinese demand in tonnes



Chart 3: US demand in tonnes

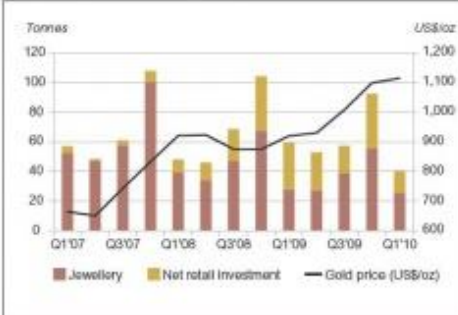
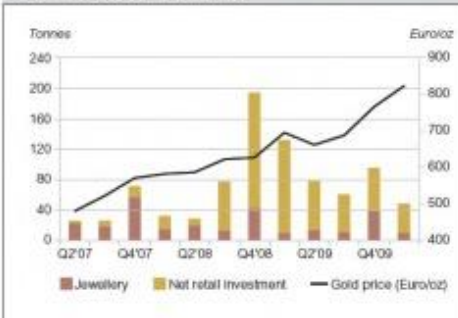


Chart 4: Europe demand in tonnes

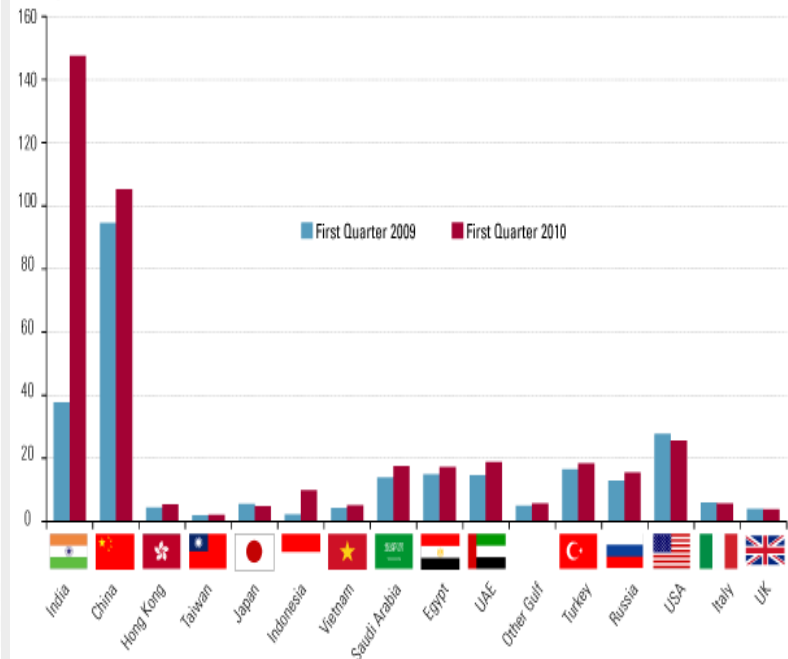


Note: Jewellery demand data is consumption not fabrication
Source: the WGC, GFMS, Bloomberg

Note: Europe jewellery demand data includes Italian and UK only
Source: the WGC, GFMS, Bloomberg

Jewelry Demand 2009 vs. 2010

Jewelry Demand in Tonnes



Source: GFMS



Akciové trhy

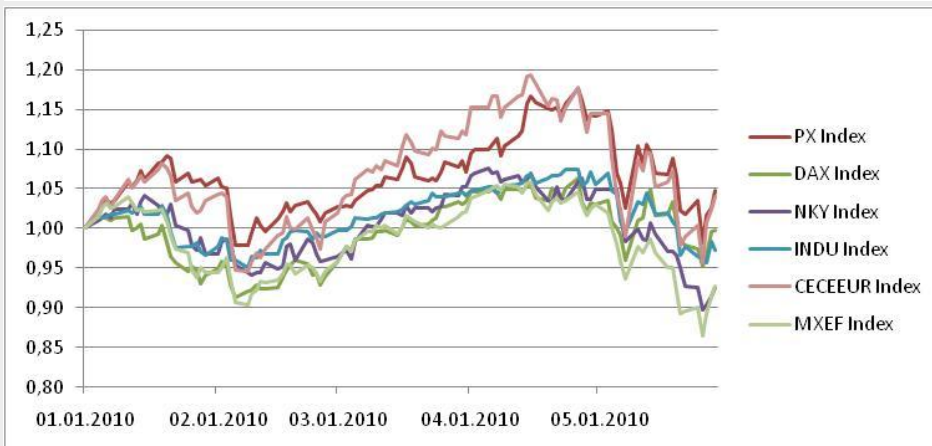
- Kapitálové trhy v tomto týdnu byly velmi volatilní- problémy v Koreji vedly k poklesu indexů – Dow Jones byl opět pod 10 000 body. Poté následoval rychlý růst korunovaný snížením ratingu Španělska. Nejvíce se dařilo emerging markets ve střední a východní Evropě (+5%). Velmi dobře si vedou akcie těžařů zlata a stříbra +5% za 5D (+5,5% YTD).

- **Výhled akcií: „pozitivní“:**

- **Sentiment** stále hodně špatný
- **Technicky** mírně přeprodáno
- **Makro** jako celek opět příznivé pro akcie
- **Fundamentálně** levné (dle P/E,...). Akcie Emerging markets jsou opět velmi laciné – viz P/E na obrázku vpravo dole

Vývoj hlavních akciových trhů

	index	5D	od 4/10	Od 1Q	YTD
USA	S&P500	0,2%	-8,2%	-6,8%	-2,3%
Západní Evropa	SX5E	2,8%	-7,1%	-10,7%	-11,7%
Emerging markets	MXEF	3,4%	-10,1%	-9,2%	-7,3%

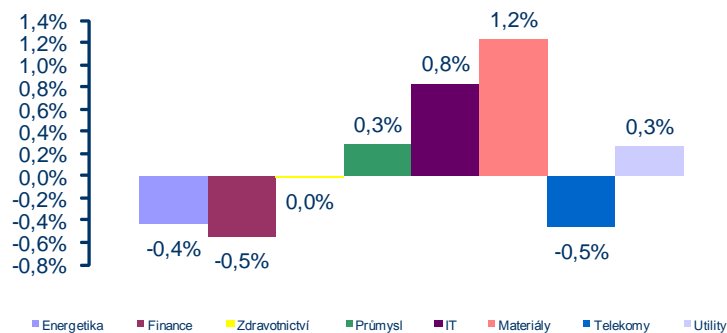


Source: IBES, Factset, Morgan Stanley Research. Data as of 5/25/2010



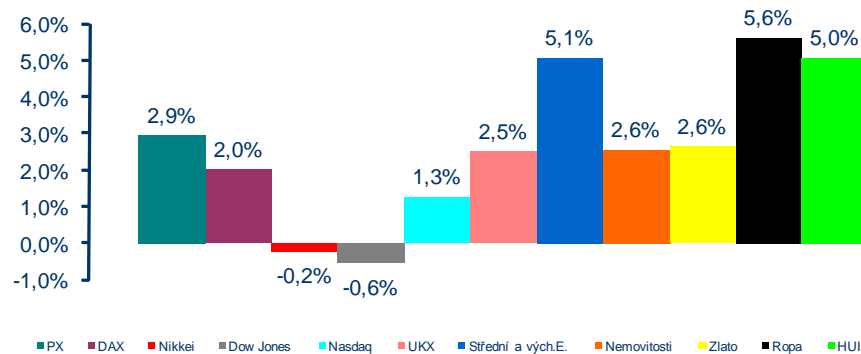
Souhrnná statistika

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

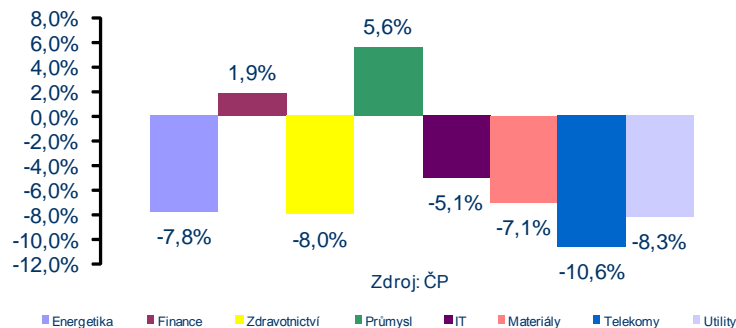


Vybrané indexy - změna za 1W

Zdroj: ČP INVEST

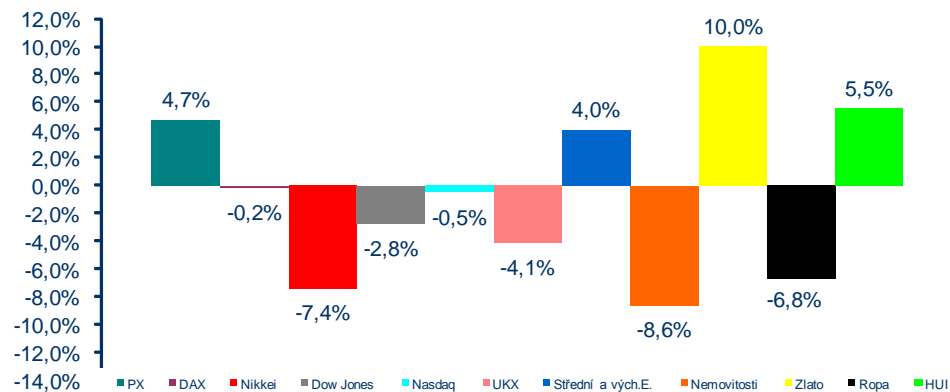


Sektory v indexu S&P 500 - změna v roce 2010



Zdroj: ČP

Vybrané indexy - změna v roce 2010



Zajímavé zprávy

Makro:

- Japonsko: v dubnu se export zvýšil meziročně o téměř 40% a překonal tak průměrné otkávání trhu.
- HDP USA za 1Q byl revidován z 3,2% na 3%
- Americká spotřebitelská důvěra je na dvouletém maximu..
- Nové objednávky dlouhodobé spotřeby v USA jsou na 3letém maximu.
- Tempo růstu peněžní zásoby M2 za poslední 4 týdny v USA roste anualizovaným tempem skoro 19%.
- Státní dluh USA se přehoupl pře 13bil. USD. Tímto tempem přesáhne 14 bil. USD za 8 měsíců a 15 bil. USD za dalších 7 měsíců.

Komodity

- Trh s plynem: v zemích emerging markets pozorujeme stále vyšší a vyšší využití plynu, přičemž jeho cena je velmi často regulována, což omezuje investice a ohrožuje nabídku v budoucnu. Nezbyvá než ceny uvolnit. Naposledy to provedla Indie a to poměrně radikálně: ceny skokově zvýšila o více než 100%.
- Hedgeové fondy zvyšují negativní výhled na cenu ropy. Míra optimismu mezi hedgeovými fondy totiž klesla na 32%. Spekuluji také na to, že dluhové problémy Evropě se promítnou do poptávky po ropě, což by mohlo vést ke krátkodobému poklesu cen.
- Široký komoditní index tomto týdnu vzrostl o 1,3%, cena zlata o 3% na 1214 USD, stříbro o 4,4% na 14,42 USD, cena černého zlata vzrostla o téměř 4USD na 74 USD za barel. Cena zemního plynu vzrostla o 5,7%.
- Deutsche Bank zvyšuje predikce ceny zlata pro rok 2011 na 1450 USD a pro rok 2012 na 1600 USD.
- Výroba elektřiny v Číně se v dubnu meziročně zvýšila o 22%.

Zajímavé zprávy - ostatní

- Americká vláda prodala 1,5mld. akcií Citigrup za 4,13 USD za akcii. Vláda stále po tomto prodeji drží 6,2 mld. akcií této společnosti.
- Společnost Apple dosáhla ve středu vyšší tržní kapitalizace (219 mld. USD) než společnost Microsoft (222 mld. USD). Na prvním místě v USA se stále drží společnost Exxon s 279 mld. USD.
- Čína dementovala zprávu o tom, že by v rámci správy svých strategických rezerv plánovala přehodnocení eurových aktiv. Uklidnily se tak obavy ohledně možných výprodejů.
- Prezident Obama prodloužil memorandum na hlubinnou těžbu ropy na dalších 6 měsíců – to může ohrozit cca 4% těžby USA a výrazně ovlivnit pobřežní státy okolo Mexického zálivu, kde ropný a plynárenský průmysl tvoří cca 20% tamního hospodářství. Je to v reakci na stále unikající ropu z hlubinného vrtu v mexickém zálivu společnosti BP. Akcie BP v květnu klesly z 60 USD na 40 USD a další pokles není vyloučen.
- Australské vládě se povedlo definovat daň z kapitálových zisků: zjednodušeně funguje tak, že jakmile výnos překročí hranici 5,3% stává se předmětem této daně. Mimochodem, hranice 5,3% je výnos tamního 10letého státního dluhopisu. Vláda tak penalizuje investice, které vynášejí více než státní dluhopisy.

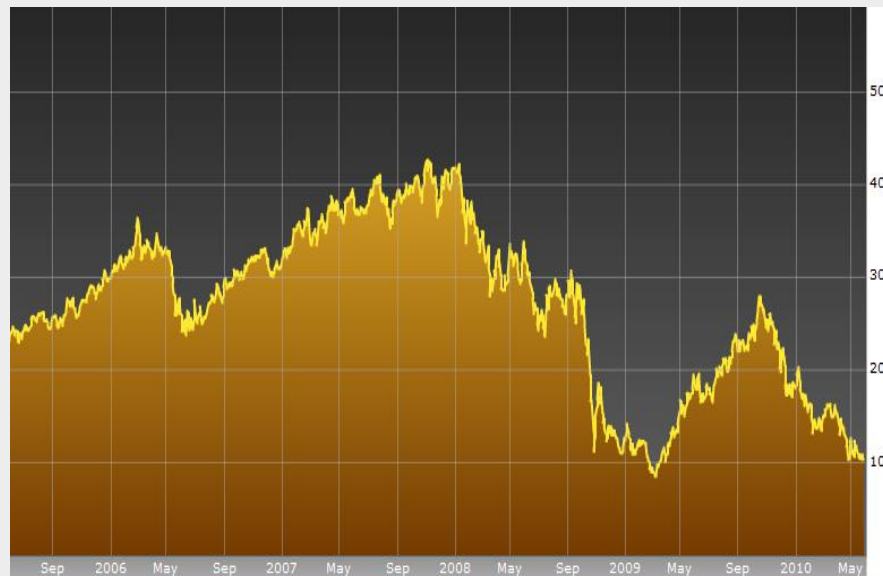
Kam půjdou akcie?

- Ceny akcií ze svých lokálních maxim v dubnu vyklesaly v průměru o cca 10%. Jaká je reakce Goldman Sachs? Zvyšují odhady růstu podnikových zisků a stanovují odhady indexu S&P 500 na 1160, 1250 a 1300 v horizontu 3,6 a 12měsíců. Přepočteno na absolutní výnos: ze současných úrovní růst o více než 8%,16% respektive 21%.
- Technický pohled na index Dow Jones – červená čára ukazuje na hladinu rezistence. Pokud se podaří tuto hranici překročit, trhy budou dále růst. V opačném případě nás čeká ještě jeden pokles, který vytvoří formaci 1-2-3-4-5, přičemž lichá čísla naznačují pokles trhu a sudá růst. Formace startuje z maxima na konci dubna – viz zelená barva.



Doporučení Goldman Sachs na řecké banky

- Asi není žádným překvapením, že současné problémy s obrovským státním zadlužením se negativně podepsaly na výkonnosti řeckých akcií. Ukázkovým příkladem mohou být akcie největší banky National Bank of Greece, které ze svých lokálních maxim na podzim roku 2009 propadly o cca 70%. A teď pozor: Doporučení Goldman Sachs z předchozího „nadvážení“ zní prodat – viz tabulka níže. Proč až nyní?
- V letošním roce akcie bank v Řecku klesly v průměru o cca 44%.



Equity Ratings and Price Targets

Company	Symbol	Mkt Cap (€ mn)	Price(€)	Rating		Price Target	
				Cur	Prev	Cur	Prev
National Bank of Greece	NBGr.AT	6,375.9	10.51	UW	OW	9.80	25.00
Alpha Bank	ACBr.AT	2,537.8	4.75	UW	OW	4.70	10.00
Eurobank EFG	EFGr.AT	2,412.9	4.48	UW	OW	3.80	7.60
Piraeus Bank S.A	BOPr.AT	1,519.9	4.52	UW	N	3.90	7.30
Bank of Cyprus Public Co.Ltd.	BOC.CY	2,250.3	3.79	N	OW	4.50	6.80
Agricultural Bank of Greece S.	AGBr.AT	1,122.8	1.24	UW	n/c	0.40	1.00
TT Hellenic Postbank SA	GPSr.AT	859.1	3.02	UW	n/c	1.90	3.50

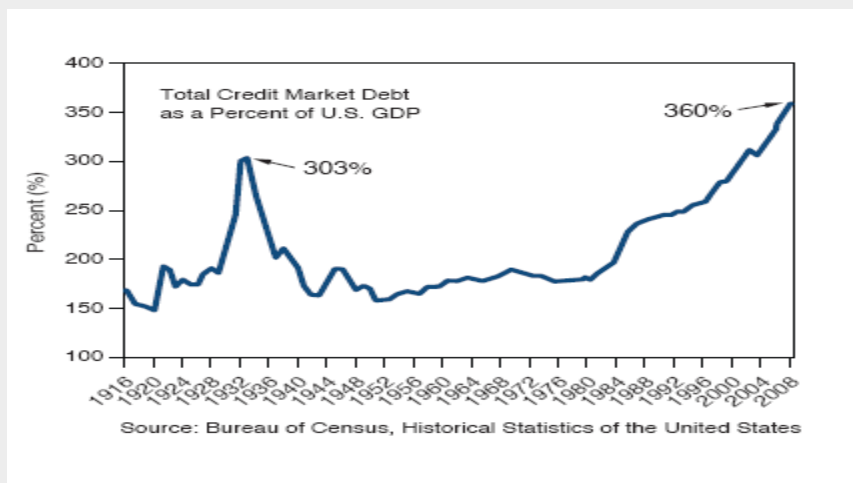
Source: Company data, Bloomberg, J.P. Morgan estimates. n/c = no change. All prices as of 21 May 10.

Ratingové agentury útočí na rating států

- Moody's varuje před snížením ratingu USA, který je prozatím na nejvyšší možné úrovni, tj. AAA. Pokud nedojde v budoucnu ke snížení deficitů, tento krok může nastat. Prozatímní obhajoba ratingu hovoří o tom, že ačkoliv jsou některé parametry vychýlené (např. deficit státního rozpočtu), USA mají „silnou ekonomickou a institucionální sílu“.
- Řecko je nyní skoro zapomenuto a v centru dění je Španělsko, které je z pohledu významu mnohem důležitější. Ratingová agentura Fitch v pátek snížila rating dlouhodobých závazků Španělska z AAA na AA+. Výhled je stabilní. Tato zpráva se negativně projevila na obchodování v pátek, kdy po počátečním lehkém růstu akciové trhy propadly do ztráty. Přitom trhy mohly být zpočátku uklidněny. Ve středu se španělské vládě totiž podařilo protlačit o pouhý jeden hlas v parlamentu další rozpočtové škrty ve výši 15 mld. EUR (předtím seškrtnali 50 mld. EUR). Olej do ohně však přidaly plánované liberální reformy, které vedou k potencionálním stávkám příští týden. Nepomohly ani zprávy o snížení předpokládaného růstu z 2,9% na 2,5% v roce 2012 a na 2,7 % z 3,1% v roce 2013. Míra nezaměstnanosti, která je 20%, v budoucnu nebude klesat jak se původně očekávalo, ale mnohem pomaleji. Nedosáhne očekávaných 18,4% v roce 2011, ale možná 18,9%.
- I výjimky se najdou: Moody's pravděpodobně zvýší rating Turecku. Podmínkou bude přijetí legislativních změn k fiskální disciplíně.

PIMCO – investiční komentář

- Bill Gross, portfolio manažer největšího dluhopisového fondu na světě, se ve svém nejnovějším měsíčním komentáři věnuje otázkám státního zadlužení, potencionálního dopadu na budoucí hospodářský růst a zhodnocení jednotlivých tříd aktiv. Sdílí názor, že krize, která vedla k dalšímu navýšení dluhů (podívejte se na obrázek níže, který zobrazuje objem dluhu k HDP v USA), bude mít dlouhodobé dopady. Už teď jsou státní finance vykojené nezbude nic jiného, než snižovat výdaje a zvyšovat příjmy. **Tím největším překvapením, o kterém píše, však bude to, že řešení dluhových problémů skrze škrty a růst daní nemusí vůbec fungovat!** Jedním z důvodů je nižší hospodářský růst a efekt potlačené inflace, která snižuje nominální HDP. A jeho predikce budoucích výnosů? Diverzifikovaná portfolia budou připisovat 4-6%.



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.