

Kapitálové trhy v týdnu 14-18.6.2010

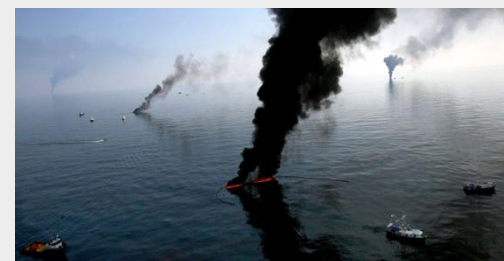
Ing. Milan Tomášek | 20.6. 2010 | ČP INVEST



Stručně

- Akcie v tomto týdnu opět posílily o cca 2%.
- Bývalý guvernér FEDu Greenspan varuje USA před podobnými problémy jako v Evropě. Podle jeho názoru hrozí výrazné zdražení obsluhy tamního dluhu.
- Američané objevili obrovské zásoby surovin v Afghánistánu za 1 bil. USD. Nutno podotknout, že se nejedná o výsledky průzkumu v terénu, ale o teoretické odhady.
- Cena zlata dosáhla nového historického rekordu přes 1260 USD za unci. Byla proražena klíčová rezistence 1250 USD. Prostor pro další růst otevřen.
- Čína před zasedáním skupiny zemí G20 prohlásila, že opouští ukotvení juanu proti USD.
- ECB nadále pokračuje v nákupech evropských státních dluhů. Aktuálně již stačila nakoupit 47 mld. EUR.
- MMF je spokojen s vývojem v Řecku a ve Španělsku, malá kritika byla adresovaná Francii – spoléhá na optimistické vyhlídky růstu HDP.
- Akcie Fannie Mae a Freddie Mac končí obchodování na NYSE.
- Za měsíc se zveřejní zátěžové testy evropských bank.
- Výnosy 10letých dluhopisů v Řecku vzrostly o 1,24% na 9,42%.
- Z fondů ČP INVEST si nejlépe vedl Fond živé planety (+3,88%, -9,23% YTD) a Fond zlatý (+3,84%, +9,1% YTD). Nejnižší zhodnocení zaznamenal Fond peněžního trhu (-0,03%, +0,71% YTD).

Mexický záliv dnes
– bez komentáře



Zhodnocení fondů ČPI v číslech k 18.6. 2010

Zhodnocení fondů v roce 2010

OPF Zlatý	9,10%
OPF Korporátní.dluh.	3,85%
OPF Globálních značek	1,18%
OPF Peněžní	0,71%
OPF Smíšený	0,04%
OPF Nemovitostních akcií	-0,77%
OPF Nových ekonomik	-3,96%
OPF Rop.a energ.průmyslu	-4,73%
OPF Farmacie a biotechnologie	-4,83%
OPF Živé planety	-9,23%

Zhodnocení fondů za 5D

OPF Živé planety	3,88%
OPF Zlatý	3,84%
OPF Rop.a energ.průmyslu	2,79%
OPF Nových ekonomik	2,02%
OPF Farmacie a biotechnologie	1,97%
OPF Globálních značek	1,81%
OPF Nemovitostních akcií	1,63%
OPF Korporátní.dluh.	0,64%
OPF Smíšený	0,30%
OPF Peněžní	-0,03%

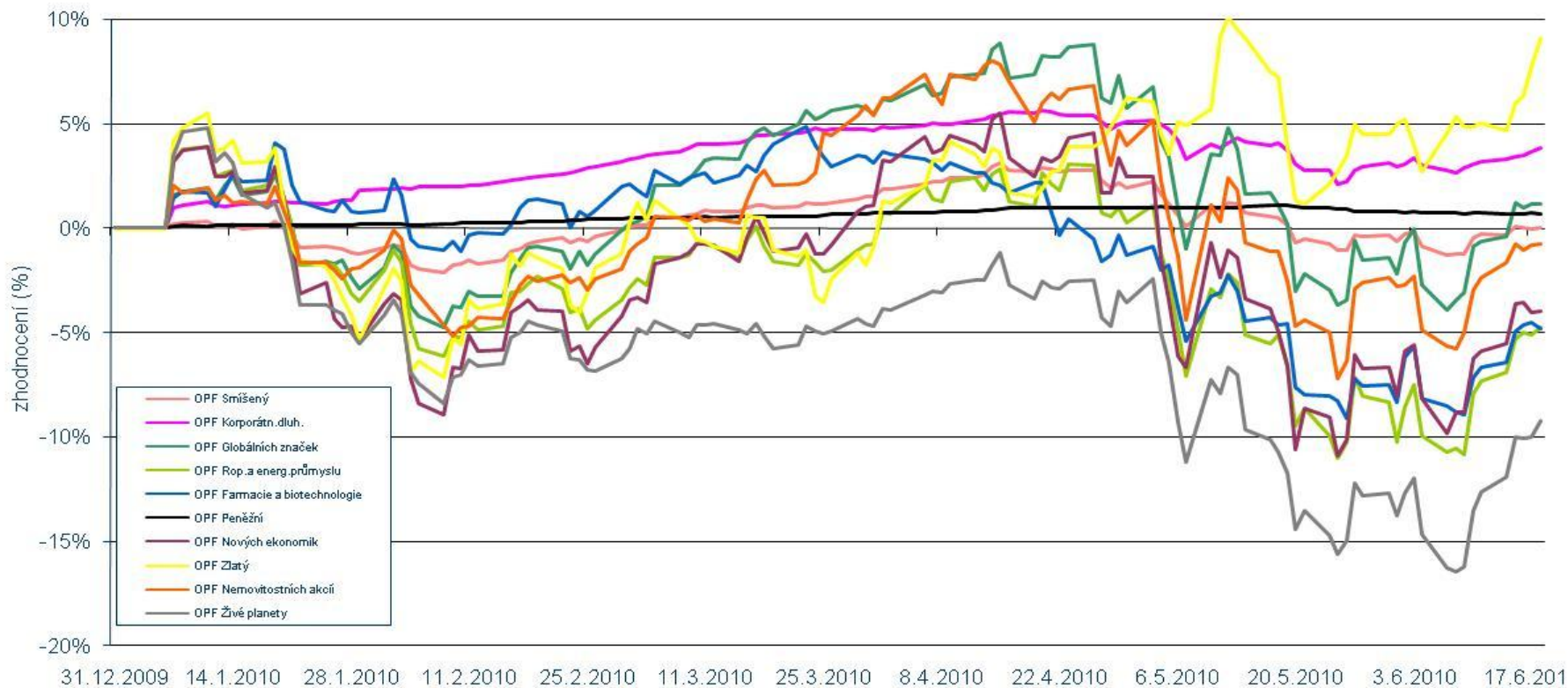
Hodnoty podílových listů otevřených podílových fondů a investičních programů k 18.6.2010

Název fondu / investičního programu	ISIN fondu	NAV / PL		Výkonnosti													
		dnes	předchozí	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	1,1911	1,1913	-0,02%	-0,11%	-0,37%	-1,41%	0,72%	2,85%	2,95%	6,64%	8,39%	20,53%	11,35%	29,28%	0,71%	3,54%
ČPI - OPF Korporátních dluhopisů	CZ0008471786	1,5816	1,5793	0,15%	0,05%	-0,21%	-1,26%	4,17%	6,51%	16,06%	20,03%	16,80%	29,93%	21,16%	40,63%	3,85%	6,88%
ČPI - OPF Smíšený	CZ0008471760	1,3879	1,3870	0,06%	-0,03%	-0,45%	-1,50%	0,70%	2,92%	11,10%	14,99%	-9,77%	0,24%	5,62%	22,57%	0,04%	2,92%
ČPI - OPF Globálních značek	CZ0008471778	0,9717	0,9714	0,03%	-0,07%	0,07%	-0,98%	2,38%	4,59%	25,28%	29,75%	-22,15%	-13,40%	-6,98%	7,88%	1,18%	4,02%
ČPI - OPF Farmacie a biotechnologie	770010000402	0,8017	0,8043	-0,32%	-0,42%	-0,19%	-1,23%	-4,17%	-2,04%	6,75%	10,47%	-17,50%	-8,38%	-11,12%	3,15%	-4,83%	-2,04%
ČPI - OPF Ropného a energetického průmyslu	770010000378	1,1336	1,1289	0,42%	0,32%	0,37%	-0,68%	-2,57%	-0,34%	6,76%	10,40%	-30,60%	-22,86%	-9,67%	4,88%	-4,73%	-2,11%
ČPI - OPF Nových ekonomik	770010000386	0,7670	0,7662	0,10%	0,01%	1,00%	-0,06%	-1,01%	1,03%	19,75%	24,18%	-26,07%	-17,90%	-16,83%	-3,55%	-3,96%	-1,31%
ČPI - OPF Nemovitostních akcií	CZ0008472396	0,5428	0,5425	0,06%	-0,04%	0,37%	-0,68%	0,84%	2,89%	30,61%	35,21%	-50,66%	-45,22%	N.A.	N.A.	-0,77%	1,89%
ČPI - OPF Zlatý	CZ0008472370	1,1277	1,1133	1,29%	1,20%	1,74%	0,68%	9,05%	11,50%	26,74%	31,20%	16,21%	29,26%	N.A.	N.A.	9,10%	12,07%
ČPI - OPF Živé planety	CZ0008472693	0,5832	0,5782	0,86%	0,77%	1,69%	0,63%	-7,55%	-5,58%	-2,38%	1,17%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-9,23%	-6,74%
ČPI - OPF Dynamický fond fondů	CZ0008473303	0,9724	0,9704	0,21%	0,11%	-0,18%	-1,23%	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	0,9867	0,9850	0,17%	0,08%	0,03%	-1,02%	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	9,94	9,94	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.	-0,60%
GENERALI PPF Fond korporátních dluhopisů - EUR	IE00B4362Q21	10,11	10,09	N.C.	0,20%	N.C.	-0,49%	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	10,23	10,21	N.C.	0,20%	N.C.	-0,58%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	2,30%
GENERALI PPF Fond nových ekonomik - EUR	IE00B447TW91	10,13	10,11	N.C.	0,20%	N.C.	1,20%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	1,30%
GENERALI PPF Fond ropy a energetiky - EUR	IE00B43PTF76	9,70	9,66	N.C.	0,41%	N.C.	-0,10%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	-3,00%
GENERALI PPF Komoditní fond - EUR	IE00B469TQ76	10,01	9,98	N.C.	0,30%	N.C.	1,21%	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	N.A.	N.C.	0,10%
ČPI - Konzervativní investiční program	xxx	1,3864	1,3853	0,08%	-0,02%	-0,28%	-1,33%	2,66%	4,81%	10,04%	13,89%	13,04%	25,58%	16,74%	35,70%	2,48%	5,42%
ČPI - Vyvážený investiční program	xxx	1,2255	1,2238	0,14%	0,04%	-0,12%	-1,17%	2,19%	4,43%	13,27%	17,29%	-3,53%	7,25%	N.A.	N.A.	1,65%	4,43%
ČPI - Dynamický investiční program	xxx	1,0477	1,0462	0,14%	0,05%	0,02%	-1,03%	1,04%	3,33%	15,67%	19,74%	-18,66%	-9,53%	N.A.	N.A.	0,03%	2,81%
ČPI - Akciový investiční program	xxx	0,8876	0,8849	0,31%	0,21%	0,52%	-0,53%	1,15%	3,26%	18,90%	23,18%	-24,27%	-15,88%	N.A.	N.A.	-0,18%	2,65%
ČPI - Akciový investiční program č. 2	xxx	0,8621	0,8592	0,34%	0,24%	0,62%	-0,44%	0,77%	3,07%	17,72%	21,81%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-0,53%	2,44%



Fondy ČPI v grafech k 18.6. 2010

Fondy ČPI v roce 2010



Fondy Generali PPF Invest k 18.6. 2010

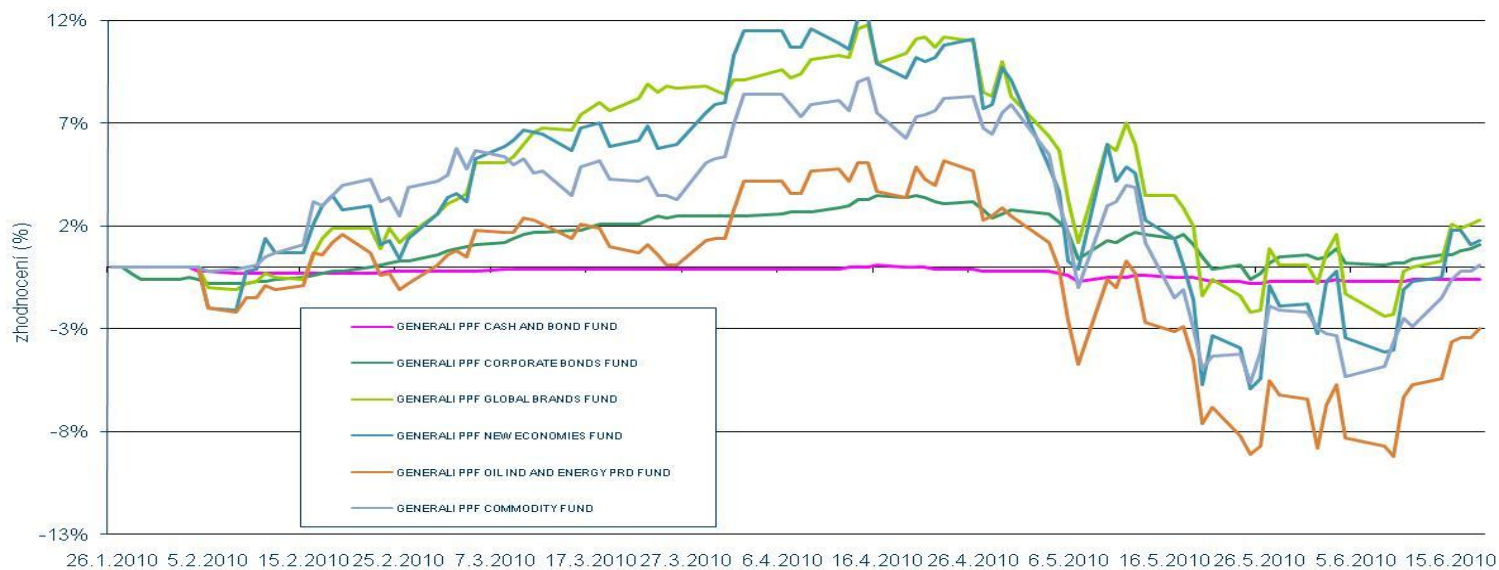
Zhodnocení fondů v roce 2010 (od 26.1.2010)

GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	2,30%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	1,30%
GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	1,10%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	0,10%
GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	-0,60%
GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	-3,00%

Zhodnocení fondů za 5D

GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	2,54%
GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	1,99%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	1,81%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	1,62%
GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	0,50%
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 | 18.6.2010

	USA			EMU			ČR		
	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD
3M	0,09	0,03	0,05	0,22	0,03	-0,14	0,83	0,00	0,00
6M	0,16	0,01	-0,03	0,32	0,07	-0,18	1,11	0,01	0,00
2Y	0,71	-0,02	-0,43	0,58	0,12	-0,75	2,06	0,00	0,00
5Y	2,01	-0,02	-0,67	1,60	0,14	-0,82	3,00	0,00	0,00
10Y	3,22	-0,02	-0,62	2,73	0,16	-0,66	4,28	-0,01	0,00
30 Y	4,14	-0,01	-0,50	3,44	0,15	-0,68	4,67	-0,13	0,00

Zdroj: ČP INVEST

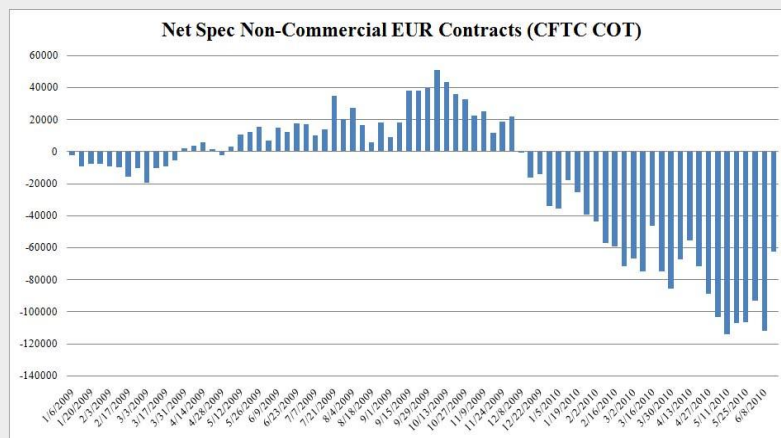
Měny

- Rusko prohlásilo, že v rámci diverzifikace svých devizových rezerv bude nakupovat kanadský a australský dolar.
- K výhledu na EUR/USD od Goldman Sachs z minulého týdne (tj. cíl snížen z 1,35 na 1,15) se přidala evropská BNP – její cíl je dokonce 0,98!
- Pozice nekomerčních obchodníků v uplynulém týdnu zaznamenaly dramatických změn- krátké pozice, které spekulují na pokles eura, se dramatičticky snížily (skoro o 50 000 kontraktů z původních 111 945 – viz obrázek vpravo. Co to může znamenat? Tzv. spekulativní investoři a roztřesené ruce jsou mimo trh. Naposledy při tomto objemu krátkých pozic se euro obchodovalo za 1,3, nyní 1,23. K jeho dalšímu posílení bude třeba fundamentálních důvodů, ty technické (krátké pozice) pomalu odeznívají.

Měny k 18.6.2010

	Stav	Změna 5D	YTD
EURUSD	1,2361	2,5%	-13,7%
USDCZK	20,76	-2,3%	12,5%
EURCZK	25,75	-0,1%	-2,3%
USDJPY	90,69	-1,0%	-2,6%

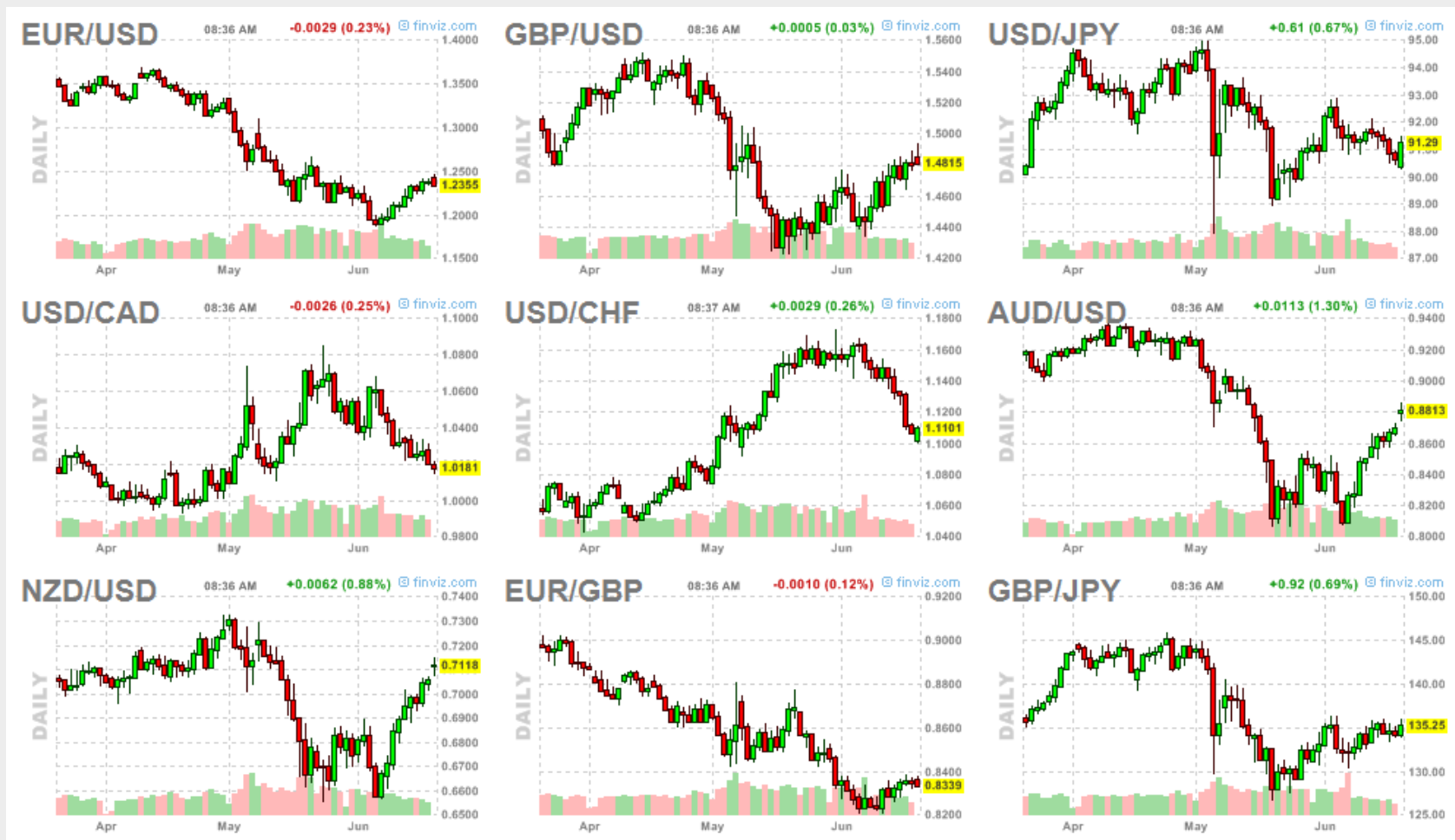
Zdroj: ČP INVEST



Zdroj: zerohedge.com



Vývoj na měnových trzích - grafy

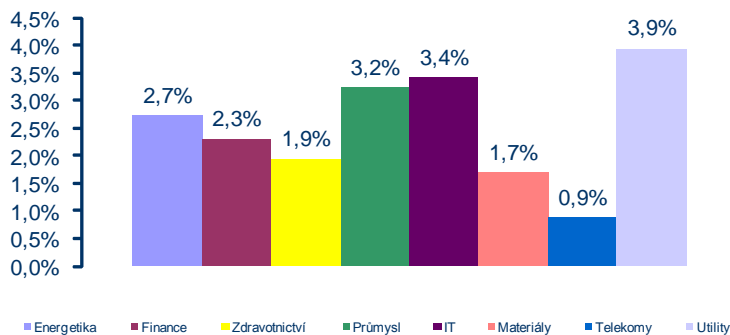


Akciové trhy v tomto týdnu

- Akciové trhy v tomto týdnu vzrostly: index Dow Jones o 2,3%, S&P 500 o 2,4%, německý Dax o 2,8, Rusko +4%, čínský index naopak klesl o 2,2%. Růst podpořily zprávy ze sumitu EMU, probíhající finanční reforma v USA a také prozatím úspěšné plnění úsporného plánu Řecka.
- Island: nejvyšší soud prohlásil půjčky indexované na cizí měny jako nezákonné (šlo o půjčky na auta)– v minulosti bylo velmi oblíbené si brát úvěry, které byly v cizích měnách. Po pádu islandské koruny se tyto půjčky dramaticky zdražily. Bude zajímavé sledovat, zda se to bude týkat i u půjček na bydlení.
- Objem peněz v peněžních fondech v USA stále klesá. Od svého maxima, které bylo v dobách největší nejistoty, se objem propadl o 29% na 2,8 bil. USD, tj. na hladinu roku 2007 před krizí.
- Ruský akciový trh bude v budoucnu atraktivnější: od roku 2011 se může zrušit daň z dlouhodobých kapitálových výnosů ze zahraničních investic spolu dalšími daňovými úlevami, počet podniků, které se nemohou privatizovat klesne z 211 na 41.
- Nemovitosti: Kde nejvíce rostou? V 1Q to bylo v Číně, kde se ceny v největších městech zvedly meziročně o 68% a překonaly tak růst v Hong Kongu.
- Jaká je cena za solventnost dvou hypotečních agentur Fannie Mae a Freddie Mac? Nejméně 160 mld., nejvyšší odhady hovoří o 1000 mld. USD. Stát stála záchrana prozatím 145 mld. USD. Akcie těchto agentur, které občanům USA pomáhají financovat nákupy nemovitostí, budou staženy z newyorské burzy.
- BP hodlá snížit investice z původních 10 mld. na 12 mld. USD. Společnost by v letošním roce měla vygenerovat povozní cash flow ve výši 30 mld. USD. Problémem je, že v loňském roce činily investice cca 20 mld. USD a to zde ještě nejsou započítány dividendy. Agentura Fitch snížila o 6 stupňů rating z AA na BBB.

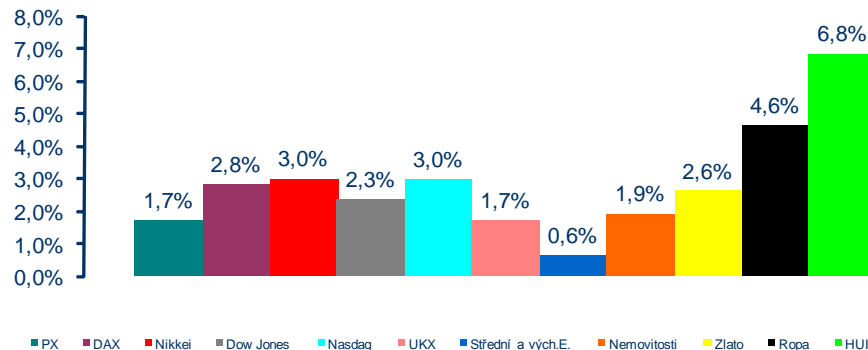
Souhrnná statistika

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

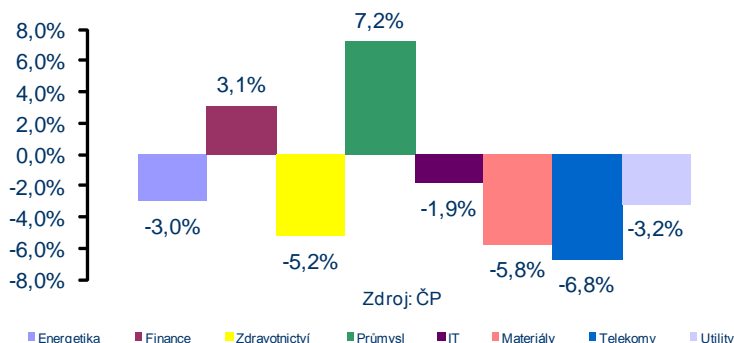


Vybrané indexy - změna za 1W

Zdroj: ČP INVEST

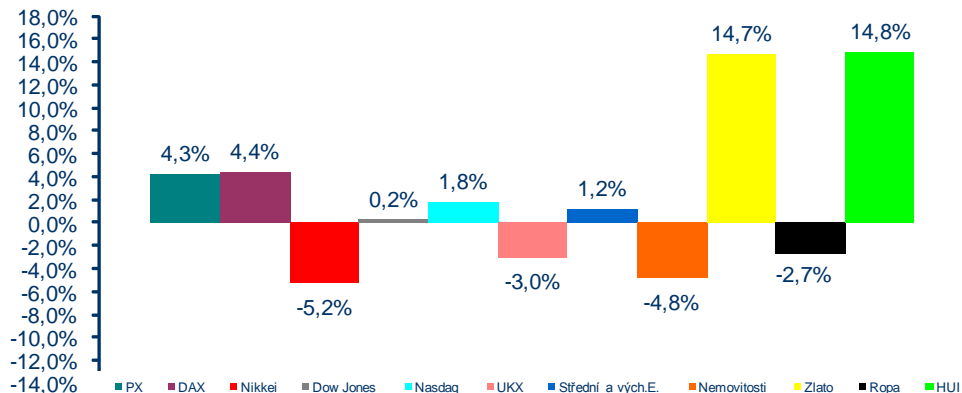


Sektory v indexu S&P 500 - změna v roce 2010



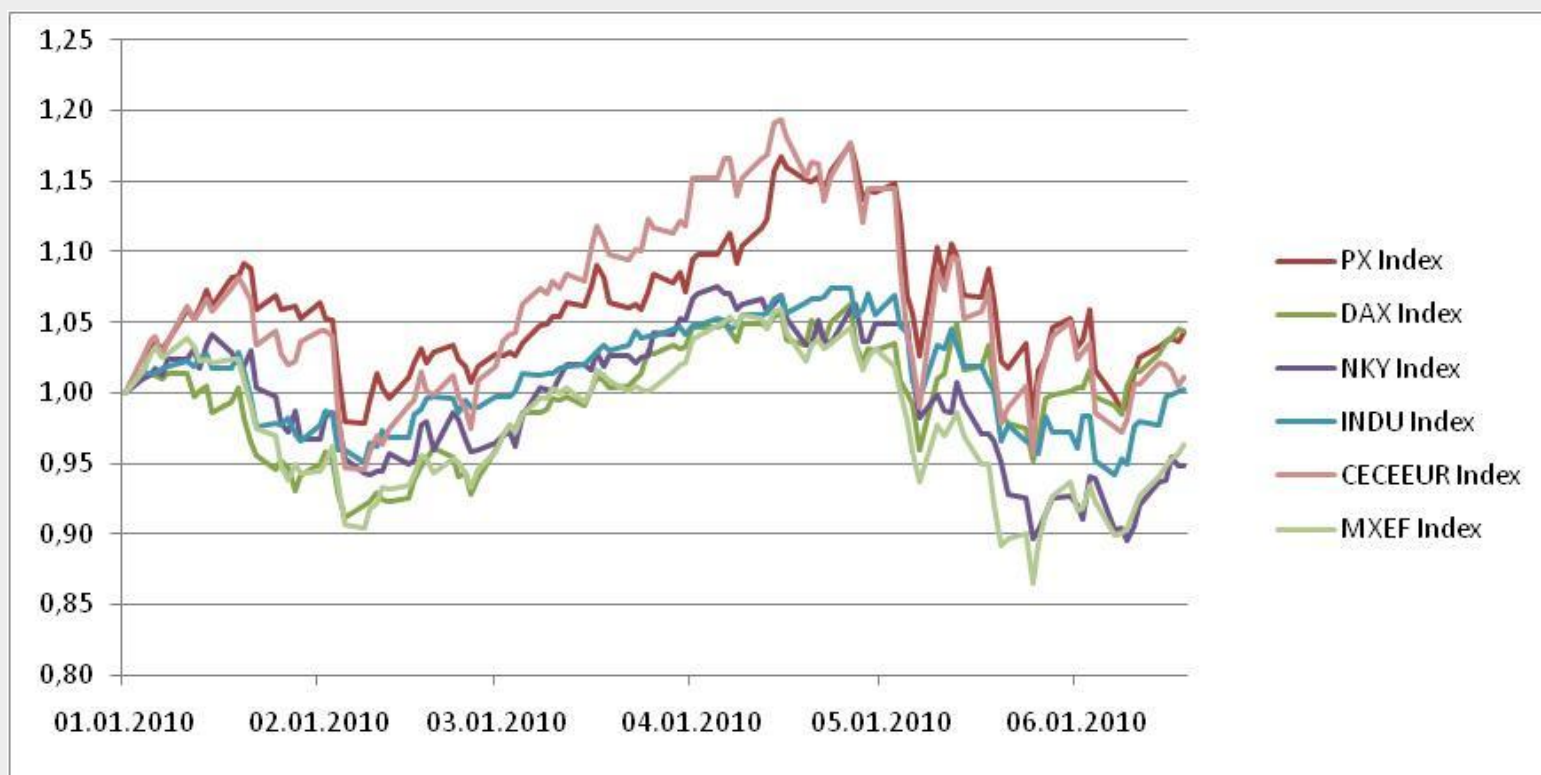
Zdroj: ČP

Vybrané indexy - změna v roce 2010



Vývoj vybraných akciových indexů v roce 2010

- PX=ČR, DAX=Německo, NKY=Japonsko, INDU=USA, CECEEUR=střední a východní Evropa, MXEF=Emerging markets



Jaká váha emerging markets v portfoliu?

- Investoři dlouhá léta přemýšlejí o tom, jakou optimální váhu emerging markets zvolit do svého portfolia. V minulosti tento podíl nebyl příliš významný, ale s tím, jak se tyto ekonomiky dramaticky rozvíjí, se situace začíná měnit. Přispívají k tomu i zprávy z jižní části Evropy, kde tradiční rozvinuté ekonomiky začínají mít obrovské problémy s vysokým státním zadlužením, což se promítá i do oslabujícího eura.
- Podívejme se tedy reálná čísla. Penzijní fondy v zahraničí jsou v průměru převážené, pokud dosáhnout 5% alokace do zemí emerging markets. Podle průzkumu Bank of America mezi profesionálními investory vyplývá, že se alokace pohybuje na úrovni 2-15%, přičemž průměr dosahuje pouhá 2-3%. Jejich doporučení je udržovat poměr na 20%.
- Emerging markets dosahují cca 13% podílu v indexu MSCI World. Proč je tak nízký? Váha odpovídá relativní hodnotě veřejně obchodovaných akcií. Vzhledem k tomu, že se stále velká část akcií nachází v privátních, případně státních rukou, je tento poměr takto nízký.
- Ti, kteří měli dlouhodobě zainvestováno v zemích emerging markets, dosáhli na velmi zajímavé výnosy – k 1.červnu se průměrný roční výnos za posledních deset let pohyboval na úrovni 7,61%, naopak S&P 500 byl v minusu -1,26%! Akciové indexy v některých zemích zaznamenaly mimořádné zhodnocení. Od roku 2000-9 – Indie +249%, Brazílie +301%, Rusko +863%.
- Podle některých strategií je vyvážený podíl emerging markets dokonce na úrovni 50%.

Zajímavé zprávy

Makro:

- USA: vyšla zpráva o inflaci, která ukázala na meziměsíční pokles o 0,2%, meziročně vzrostla o 2%. Za poklesem stojí ceny energií. Tato zpráva je pozitivní pro riziková aktiva – je patrné, že inflace problémem není a sazby mohou zůstat na minimálních úrovních.
- Indikátor ekonomické aktivity ve Philadelphii klesl z očekávaných 20 bodů na pouhých 8.
- Počet žádostí o příspěvek v nezaměstnanosti vzrostl na 472 000 žádostí.
- EMU : inflace za květen: růst z 1,5 na 1,6% y/y, maximum od prosince 2008, nárůst z dubnové úrovně tažen především cenami energií; jádrová inflace stabilní na 0,8% y/y.
- Řecko: neradostná situace s obrovskými dluhy se přenáší do trhu práce. Míra nezaměstnanosti vyskočila z 9,3% na 11,7%, jde o 10leté maximum.
- Švédsko: míra nezaměstnanosti klesla z 4,8 na 4,5%.
- EU: průmyslová výroba v květnu podle předběžných údajů vzrostla o 0,8%. Tvrdá data přineslo Polsko s meziměsíčním růstem 3,4% (14% Y/Y).

Komodity

- Američané objevily obrovské zásoby nerostů v Afghánistánu. Celkové zásoby se odhadují za 1 bil. USD. Má jít o železnou rudu, měď, kobalt, zlato či lithium. Nutno podotknout, že jde o předběžné odhady a realita může být velmi odlišná. Nešlo totiž o průzkum v terénu. Jen pro srovnání: afghánské ekonomika dosahuje velikosti cca 12 mld. USD. Tímto objevem se může stát, že význam těžebního průmyslu může dramaticky stoupnout – tato nová ložiska jsou totiž proti tamnímu HDP 80x násobně vyšší. Jsou prý zde tak vysoké zásoby lithia, jako má Saudská Arábie ropy. Zpráva to může být ale dvojsečná. Kromě samých pozitiv je tu totiž obrovské bezpečnostní riziko. Místní Talibanci mohou cítit novou šanci.

Státní dluhy pod lupou

- 100 italských ekonomů se podepsalo pod dopis, který hovoří o tom, že stávající úsporná opatření představená v Bruselu nebudou fungovat –chyby nejsou v tom, že by se nadměrně utrácelo, ale ve strukturálních odlišnostech eurozóny. Stávající opatření by totiž mohla snížit hospodářský růst, případně vyvolat recesi s deflačními tlaky v ekonomice.
- Summit EMU: byly schváleny detaily SPV- instituce, která bude zastřešovat evropský záchranný plán.
- Summit EU: ohlášeno provedení zátěžových testů pro 25 největších bank v EU (výsledky budou publikovány „ve 2. polovině července“); Španělsko se rozhodlo publikovat výsledky pro všechny své banky.
- Řecko: snížení ratingu ze strany Moody's o 4 stupně na Ba1 (neinvestiční stupeň), negativní dopady pro držbu řeckých dluhopisů u institucionálních investorů orientovaných na investiční stupeň (mohlo by to vyvolat výprodej až 66 mld. EUR).
- Španělsko: přiznány problémy malých bank a spořitelen při financování se na mezibankovním trhu; vyrojily se spekulace (poté, co šéf MMF navštívil Madrid), že Španělsko požádá o finanční pomoc do 250 mld. EUR.
- Vznik paralelního eura (spekulace v tisku): víkendový článek v The Daily Telegraph na téma oddělení „super-eura“ (jež by používal „sever EMU“) od stávajícího eura (jež by používaly země jako Řecko, Španělsko, Itálie či Portugalsko). Údajně se touto myšlenkou zabývají Německo a Francie.
- AXA – tato významná evropská finanční instituce prohlásila, že naděje na úspěch záchranného plánu v objemu cca 1 bil. USD je téměř mizivá. Tento plán jen oddálí strukturální změny o 18 měsíců s možným rozdělením eurozóny, případně jejím rozštěpením. Co je nejdůležitější, žádná varianta nebude bezbolestná. Zmiňují se i o Řecku, kde i přes akci MMF a EU se míra státního zadlužení zvedne ze 120 na 150% HDP do roku 2014. Pomáhají tak vůbec Řecku?
- Francie plánuje zvýšit věk do důchodu z 60 na 62 let a vylepšit tak situaci státního rozpočtu. V duchu stabilizace se bude zvyšovat daň z kapitálových zisků, dividend a pro vysokopříjmové skupiny obyvatelstva se zvýší daň z příjmů na 41%.

Cena zlata láme rekordy, co na to centrální banky?

- Podle dat , které zveřejnil World Gold Council je patrné, že přístup centrálních bank pokračuje ve strategii započaté v roce 2009, tj. omezování prodejů.
- Jediným nejvýznamnějším prodejcem v 2Q 10 byl MMF, který prodal 38,5 tuny zlata.
- Naopak zástup kupujících se rozšiřuje – Rusko +27,6tun, Filipíny +10,3t a hlavně Saudská Arábie – neuvěřitelných +179,9 tun! Saudská Arábie těmito nákupy zvedla své zlaté rezervy ze 143 tun na 323 tun.
- Postoj evropských centrálních bank se také změnil, jejich 5letá rámcová dohoda o prodeji zlata ve výši 400 tun ročně je podle posledních údajů velmi vzdálená realitě. Za prvních 8 měsíců (dohoda je stanovena k září a nachází se v třetím roku platnosti) evropské centrální banky prodaly „pouhých“ 100 tun. Bude následovat během posledních 4 měsíců masivní výprodej ve výši 300 tun? Pravděpodobně ne.

Žebříček držitelů zlata (tuny)

Rank	Entity	June Holdings	Change from March
1	US	8,133.5	-
2	Germany	3,406.8	-
3	IMF	2,966.8	(38.5)
4	Italy	2,451.8	-
5	France	2,435.4	-
6	China	1,054.1	-
7	Switzerland	1,040.1	-
8	Japan	765.1	-
9	Russia	668.6	27.6
10	Netherlands	612.5	-
11	India	557.7	-
12	ECB	501.4	-
13	Taiwan	423.6	-
14	Portugal	382.5	-
15	Venezuela	363.9	3.1
16	Saudi Arabia	322.9	179.9
17	United Kingdom	310.3	-
18	Lebanon	286.8	-
19	Spain	281.6	-
20	Austria	280.0	-
21	Belgium	227.5	-
22	Algeria	173.6	-
23	Philippines	164.7	10.3
24	Libya	143.8	-
25	Singapore	127.4	-
26	Sweden	125.7	-
27	South Africa	124.7	(0.1)
28	BIS	120.0	-
29	Turkey	116.1	-
30	Greece	112.2	(0.2)
31	Romania	103.7	-
32	Poland	103.0	0.1
33	Thailand	84.0	-
34	Australia	79.9	-
35	Kuwait	79.0	-
36	Egypt	75.6	-
37	Kazakhstan	73.6	3.1
38	Indonesia	73.1	-
39	Denmark	66.5	-
40	Pakistan	65.4	-
41	Argentina	54.7	-
42	Finland	49.1	-
43	Bulgaria	39.9	-
44	WAEMU	36.5	-
45	Malaysia	36.4	-
46	Peru	34.7	-
47	Brazil	33.6	-
48	Slovakia	31.8	-
49	Belarus	28.5	0.1
50	Bolivia	28.3	-

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
- CDO Investiční nástroj, který se vztahuje k podkladovým aktivům, kterými mohou být například bondy, půjčky nebo třeba hypotéky. Většinou se jedná o portfolio podkladových instrumentů. Banka „přetaví“ podkladová aktiva na CDO, která většinou prodává v tranších.
- 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.