

Kapitálové trhy v týdnu 21-25.6.2010

Ing. Milan Tomášek | 28.6. 2010 | ČP INVEST



Stručně

- Akciové trhy jako na houpačce. V tomto týdnu klesly v průměru o více než 2%. Může za to opět Řecko a slabá data z trhu práce a trhu nemovitostí v USA.
- Americký FED na svém zasedání prohlásil, že díky problémům v Evropě bude oživení pomalejší a úrokové sazby tedy zůstanou na nízkých úrovních déle než se původně čekalo.
- Proběhl summit skupiny zemí G20 – závěrem je komuniké o snížení schodků státních rozpočtů o polovinu do roku 2013 s tím, že je nutné dbát na udržení a podporu hospodářského oživení (na to apeluje hlavně USA – mimochodem nyní sledujeme v reálném přenosu souboj dvou koncepcí- varianta narůstajících deficitů v USA a šetření a škrtnání v Evropě). Zatímco řešení krize v roce 2008 bylo identické, nyní to tak nebude a může to vyvolávat budoucí napětí na kapitálových trzích.
- Britové si začínají utahovat opasky- chtějí zkrotit deficit z 11% HDP na 1% během 5 let.
- Banka Citigroup spočítala dopady bankrotu Řecka, Španělsko či Francie na kurz eura...viz část měny
- Riziková prémie Řecka je na novém maximu – atakovala hranici 1100 bodů- zdá se, že restrukturalizace závazků je nevyhnutelná.
- Z fondů ČP INVEST si nejlépe vedl Fond korporátních dluhopisů (+0,28%, +4,14% YTD) a Fond peněžního trhu (+0,09%, +0,8% YTD). Nejnižší zhodnocení zaznamenal Fond ropného průmyslu (-4,37%, -8,89% YTD).

Jak vypadá reálná ekonomika USA



Zhodnocení fondů ČPI v číslech k 25.6. 2010

Zhodnocení fondů v roce 2010

OPF Zlatý	8,71%
OPF Korporátn.dluh.	4,14%
OPF Peněžní	0,80%
OPF Smíšený	-0,10%
OPF Nemovitostních akcií	-1,59%
OPF Globálních značek	-1,71%
OPF Nových ekonomik	-4,40%
OPF Farmacie a biotechnologie	-6,10%
OPF Rop.a energ.přůmyslu	-8,89%
OPF Živé planety	-11,74%

Zhodnocení fondů za 5D

OPF Korporátn.dluh.	0,28%
OPF Peněžní	0,09%
OPF Smíšený	-0,14%
OPF Zlatý	-0,36%
OPF Nových ekonomik	-0,46%
OPF Nemovitostních akcií	-0,83%
OPF Farmacie a biotechnologie	-1,33%
OPF Živé planety	-2,76%
OPF Globálních značek	-2,85%
OPF Rop.a energ.přůmyslu	-4,37%

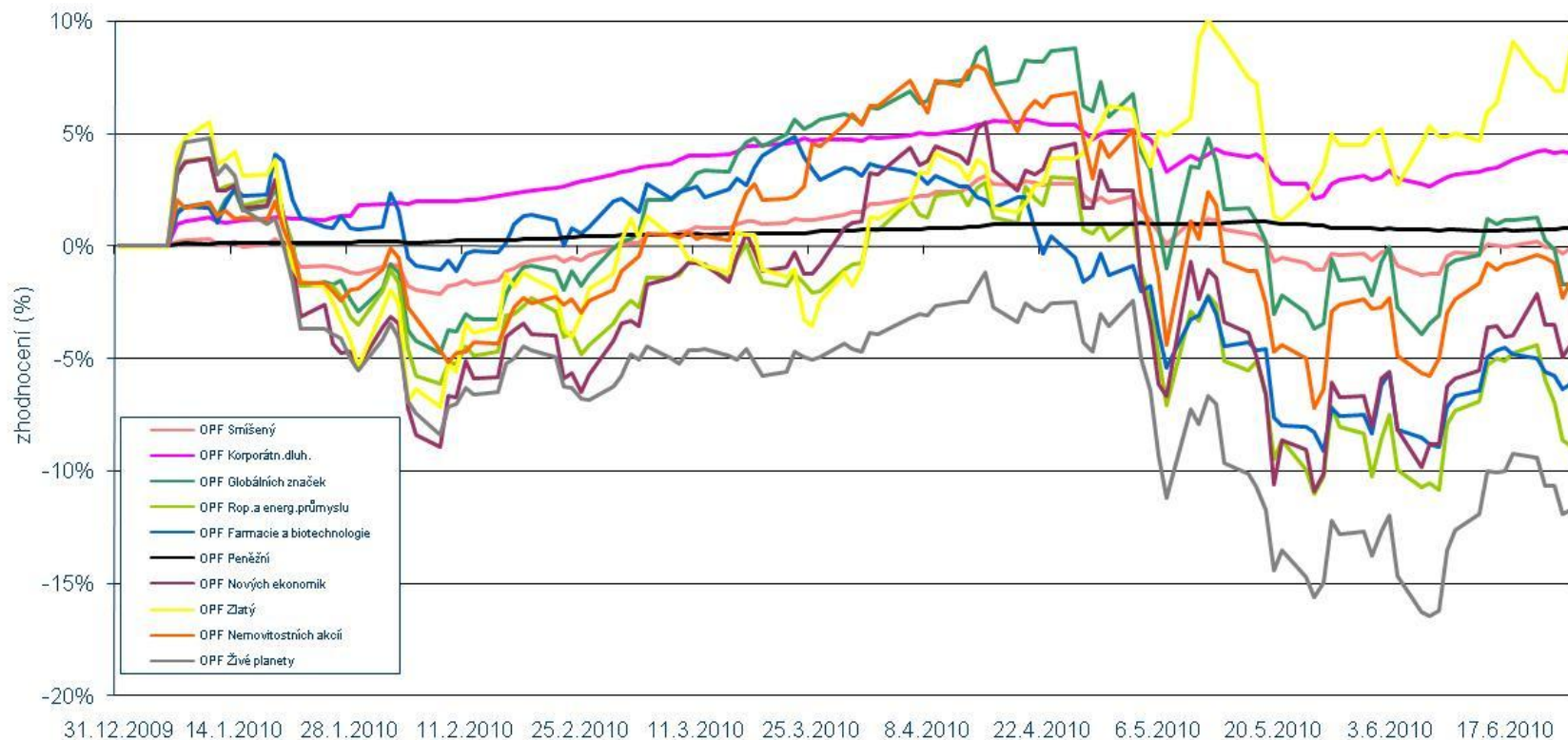
Hodnoty podílových listů otevřených podílových fondů a investičních programů k 25.6.2010

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	CZK	CZK	EUR	CZK	EUR	CZK	EUR	CZK	EUR	CZK	EUR	CZK	EUR	CZK	EUR
ČPI - OPF Peněžního trhu	770010000410	1,1922	1,1920	0,02%	-0,06%	-0,13%	-0,72%	0,83%	3,17%	2,98%	4,09%	8,47%	20,67%	11,39%	29,10%	0,80%	3,40%
ČPI - OPF Korporátních dluhopisů	CZ0008471786	1,5860	1,5871	-0,07%	-0,15%	1,99%	1,40%	4,33%	6,74%	16,69%	18,01%	17,00%	30,26%	21,33%	40,70%	4,14%	6,93%
ČPI - OPF Smíšený	CZ0008471760	1,3859	1,3826	0,24%	0,16%	0,95%	0,37%	0,14%	2,53%	11,08%	12,40%	-9,57%	0,61%	5,85%	22,66%	-0,10%	2,53%
ČPI - OPF Globálních značek	CZ0008471778	0,9440	0,9441	-0,01%	-0,09%	2,01%	1,42%	-1,97%	0,26%	21,41%	22,81%	-23,41%	-14,69%	-8,09%	6,69%	-1,71%	0,82%
ČPI - OPF Farmacie a biotechnologie	770010000402	0,7910	0,7889	0,27%	0,19%	2,39%	1,80%	-6,85%	-4,77%	4,99%	6,11%	-16,59%	-7,08%	-11,01%	3,25%	-6,10%	-3,57%
ČPI - OPF Ropného a energetického průmyslu	770010000378	1,0841	1,0874	-0,30%	-0,38%	2,37%	1,78%	-8,81%	-6,60%	3,36%	4,55%	-32,99%	-25,35%	-13,06%	0,79%	-8,89%	-6,60%
ČPI - OPF Nových ekonomik	770010000386	0,7635	0,7594	0,54%	0,46%	7,29%	6,67%	-2,63%	-0,34%	18,65%	19,83%	-25,34%	-16,86%	-16,25%	-2,95%	-4,40%	-1,99%
ČPI - OPF Nemovitostních akcií	CZ0008472396	0,5383	0,5344	0,73%	0,65%	6,03%	5,41%	-0,50%	1,80%	30,72%	32,08%	-49,84%	-44,20%	NA	NA	-1,59%	0,81%
ČPI - OPF Zlatý	CZ0008472370	1,1236	1,1047	1,71%	1,63%	5,86%	5,25%	9,03%	11,69%	23,42%	24,81%	17,75%	31,20%	NA	NA	8,71%	11,40%
ČPI - OPF Živé planety	CZ0008472693	0,5671	0,5661	0,18%	0,10%	4,59%	3,98%	-11,42%	-9,53%	-5,02%	-4,00%	NA	NA	NA	NA	-11,74%	-9,53%
ČPI - OPF Dynamický fond fondů	CZ0008473303	0,9573	0,9543	0,31%	0,24%	1,55%	0,96%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
ČPI - OPF Využedený fond fondů	CZ0008473287	0,9808	0,9790	0,18%	0,11%	1,09%	0,50%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
GENERALI PPF Fond peněžního trhu - EUR	IE00B4361325	9,94	9,94	N.C.	0,00%	N.C.	0,20%	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	-0,60%
GENERALI PPF Fond korporátních dluhopisů - EUR	IE00B4362Q21	10,14	10,14	N.C.	0,00%	N.C.	2,01%	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	1,40%
GENERALI PPF Fond globálních značek - EUR	IE00B447QW86	9,92	9,93	N.C.	-0,10%	N.C.	1,43%	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	-0,80%
GENERALI PPF Fond nových ekonomik - EUR	IE00B447TW91	10,02	9,96	N.C.	0,60%	N.C.	6,48%	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	0,20%
GENERALI PPF Fond ropy a energetiky - EUR	IE00B43PTF76	9,27	9,29	N.C.	-0,22%	N.C.	1,98%	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	-7,30%
GENERALI PPF Komoditní fond - EUR	IE00B469TQ76	9,98	9,86	N.C.	1,22%	N.C.	5,72%	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	NA	N.C.	-0,20%
ČPI - Konzervativní investiční program	xxx	1,3891	1,3896	-0,04%	-0,11%	1,07%	0,48%	2,80%	5,18%	10,38%	11,49%	13,18%	26,12%	16,85%	35,65%	2,68%	5,39%
ČPI - Využedený investiční program	xxx	1,2203	1,2188	0,12%	0,05%	1,77%	1,18%	1,35%	3,75%	12,89%	14,27%	-3,37%	7,52%	NA	NA	1,22%	3,75%
ČPI - Dynamický investiční program	xxx	1,0362	1,0337	0,24%	0,16%	2,50%	1,91%	-0,86%	1,44%	14,52%	15,77%	-18,64%	-9,32%	NA	NA	-1,07%	1,44%
ČPI - Akciový investiční program	xxx	0,8698	0,8660	0,44%	0,36%	3,79%	3,19%	-2,02%	0,36%	16,28%	17,49%	-24,57%	-15,91%	NA	NA	-2,18%	0,36%
ČPI - Akciový investiční program č. 2	xxx	0,8454	0,8415	0,46%	0,39%	3,87%	3,27%	-2,29%	-0,08%	15,07%	16,22%	NA	NA	NA	NA	-2,46%	0,23%



Fondy ČPI v grafech k 25.6. 2010

Fondy ČPI v roce 2010



Fondy Generali PPF Invest k 25.6. 2010

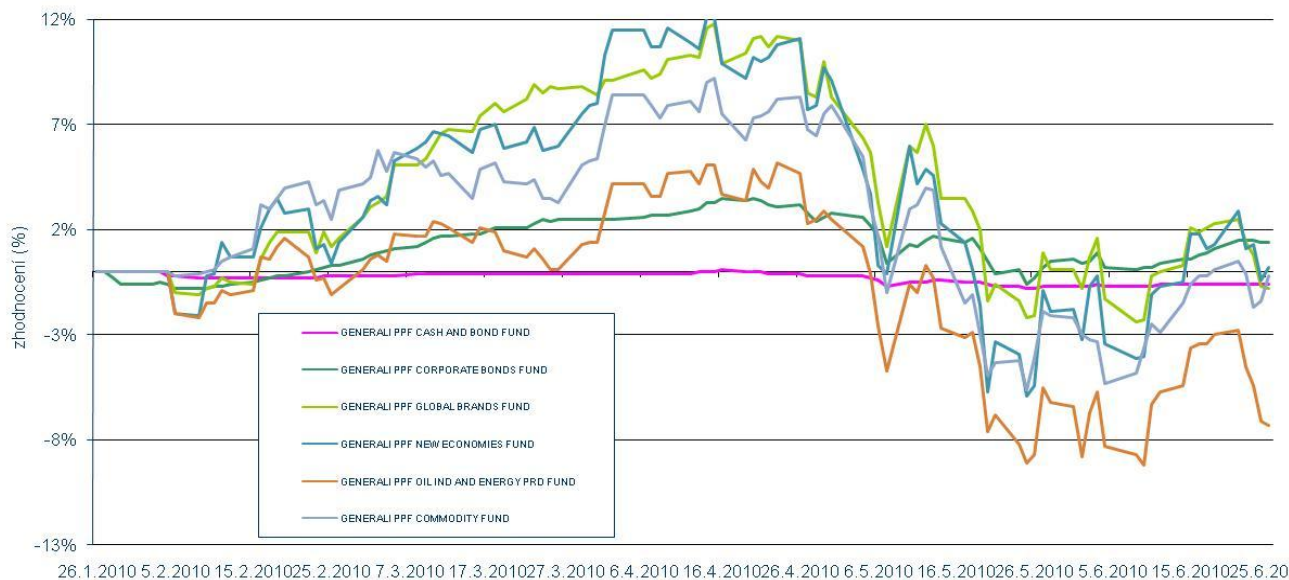
Zhodnocení fondů v roce 2010 (od 26.1.2010)

<i>GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND</i>	1,40%
<i>GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND</i>	0,20%
<i>GENERALI PPF COMMODITY FUND</i>	-0,20%
<i>GENERALI PPF CASH AND BOND FUND</i>	-0,60%
<i>GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND</i>	-0,80%
<i>GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND</i>	-7,30%

Zhodnocení fondů za 5D

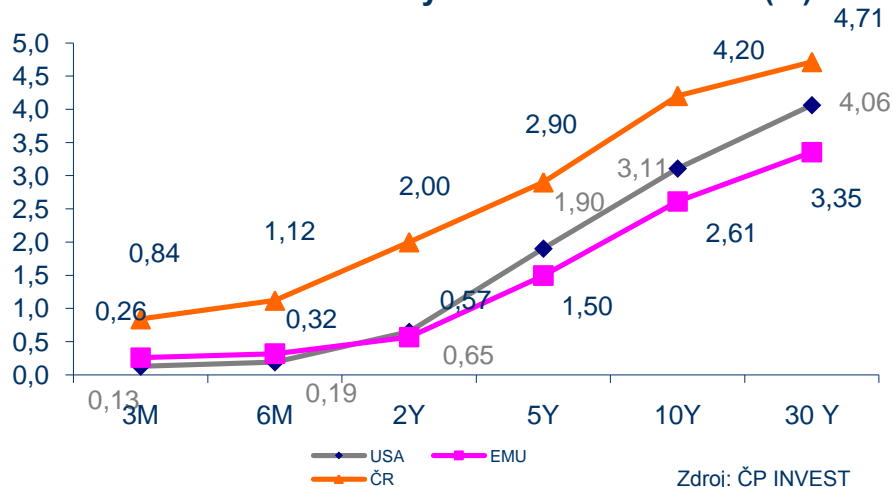
<i>GENERALI PPF CASH AND BOND FUND</i>	0,00%
<i>GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND</i>	-0,10%
<i>GENERALI PPF COMMODITY FUND</i>	-0,70%
<i>GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND</i>	-2,62%
<i>GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND</i>	-3,22%
<i>GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND</i>	-4,63%

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 | 25.6.2010

	USA			EMU			ČR		
	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD	%	5D změna	YTD
3M	0,13	0,03	0,08	0,26	0,04	-0,10	0,84	0,01	0,00
6M	0,19	0,03	0,01	0,32	0,00	-0,18	1,12	0,01	0,00
2Y	0,65	-0,06	-0,49	0,57	-0,01	-0,76	2,00	-0,06	0,00
5Y	1,90	-0,11	-0,78	1,50	-0,11	-0,93	2,90	-0,10	0,00
10Y	3,11	-0,11	-0,73	2,61	-0,12	-0,78	4,20	-0,08	0,00
30 Y	4,06	-0,08	-0,58	3,35	-0,08	-0,76	4,71	0,04	0,00

Zdroj: ČP INVEST

Měny

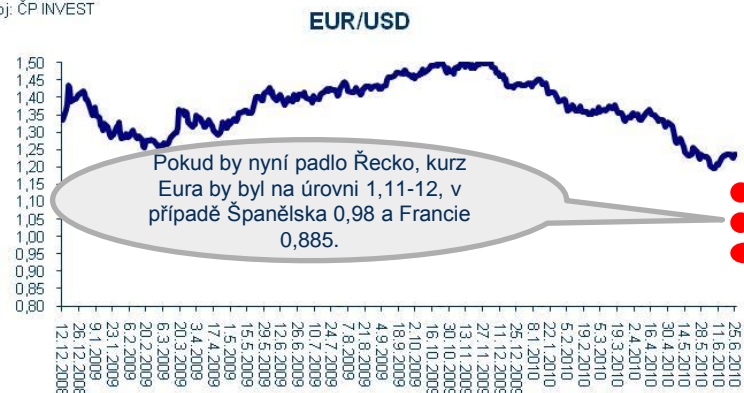
- Mezinárodní devizové rezervy se meziročně zvýšily o 23,7% na 8,4 bil. USD.
- Citibank spočítala o kolik by kleslo euro v případě bankrotu Řecka: opční trh prý ukazuje jednorázový efekt 9%. Na trhu je tato pravděpodobnost 50%. Jak by to vypadalo v případě bankrotu jiných států? Pokud by nebylo Španělsko schopno dostat svým závazkům, euro by údajně kleslo o 20%, v případě Německa o 25% a u Francie dokonce o 28%. V případě bankrotu by negativně reagovaly akciové trhy bez výjimky, vítězem by bylo zlato, švýcarský frank, americké treasuries.
- V aktuální analýze Goldam Sachs se píše, že v horizontu 12M očekávají kurz CZK proti euru v pásmu 25-26, přičemž prvních 6 měsíců v horním pásmu.

Měny k 25.6.2010

	Stav	Změna 5D	YTD
EURUSD	1,2346	-0,1%	-13,9%
USDCZK	20,82	0,3%	12,8%
EURCZK	25,75	0,0%	-2,3%
USDJPY	89,31	-1,5%	-4,1%

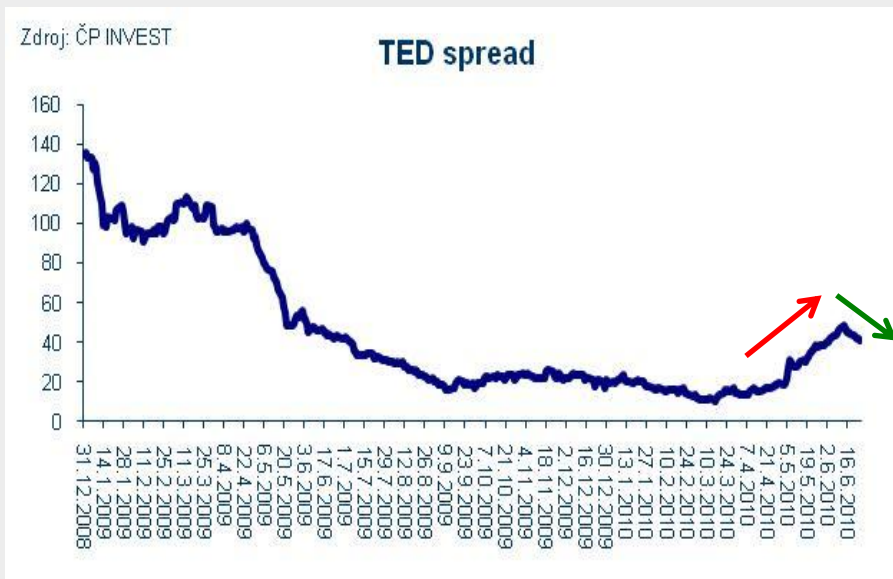
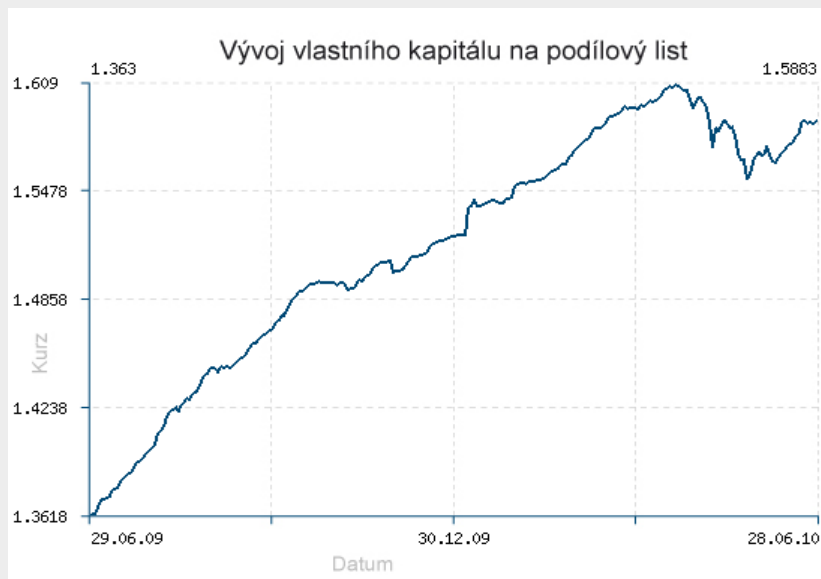
Zdroj: ČP INVEST

Zdroj: ČP INVEST



Co stojí za růstem Fondu korporátních dluhopisů

- Na obrázcích níže je vlevo vývoj Fondu korporátních dluhopisů a vpravo ukazatel mezibankovního rizika měřeného jako TED spread.
- Je zřejmé, že pokud ukazatel TED klesá, či je stabilní na nízkých hodnotách, fondu to prospívá. Takže razantní nárůst TED speadu v květnu tohoto roku se musel pochopitelně projevit i do vývoje fondu. Obrat nastal na počátku června.



Vyspělý svět zase o něco blíží deflaci

- Při pohledu na graf níže, který zobrazuje vývoj peněžní zásoby v ekonomice USA (používají se ukazatele M1, M2, M3- čím vyšší číslo, tím vyšší okruh započítávání peněžní zásoby, M3 FED již nepoužívá, takže jde pouze o odhad), je patrné, že tempo růstu klesá (především objem dluhových instrumentů). Co nám obrázek níže říká? I přes přísun „čerstvých“ peněz z FEDu, objem širší peněžní zásoby klesá. Aktuální hrozbou v ekonomice není tedy inflace, ale naopak deflace. Stačí se podívat na vývoj úrokových výnosů na státních dluhopisech, které jsou na rekordních minimech. Pokud se budou prosazovat razantní škrtky ve státních rozpočtech, toto riziko se ještě zvýší. Pamatujme si, že deflace následuje po splasknutí dluhové bubliny. V tomto případě můžeme mluvit o Řecku, Británii apod. Z tohoto důvodu bude měnová politika velmi expanzivní a krátkodobé úrokové sazby zůstanou přibité na minimech mnohem déle než se původně očekávalo.

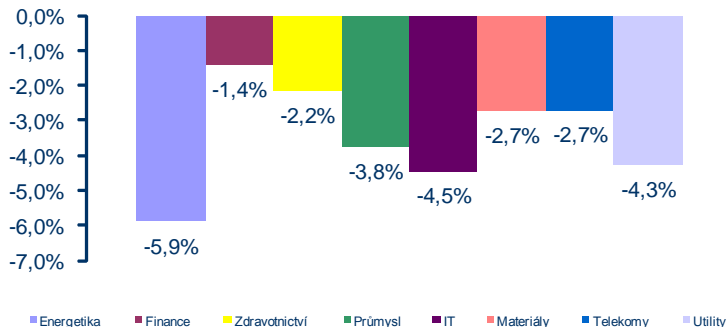


Akciové trhy v tomto týdnu

- Index S&P 500 v minulém týdnu poklesl o 3,6 %, na akciových trzích se promítl další nárůst obav o bankrot Řecka, komentář FEDu o slabém oživení a špatná makrodata z trhu práce a trhu nemovitostí.
- Německý DAX -2,4%, japonský Nikkei -2,6%. Akcie emerging markets rozdílný vývoj: například Brazílie +0,6%, Indie beze změn, Čína +1,6%. Ze sektorového pohledu klesalo vše, nejhůře si vedl energetický sektor, který stále doplácí na kauzu BP.
- USA: spread v investičním stupni ratingu se rozšířil o 4 body na 114 bazických bodů, podřadné dluhopisy zaznamenaly také nárůst prémie o 31 bodů na 683bodů.
- Státní dluhopisy: 10Y – Británie +16bp na 3,38%, Německo -12bp na 2,61%, Řecko +99 bp na 10,41%, Portugalsko +13bp na 5,72%, Japonsko -5bp na 1,14%.
- Komoditní index CRB vzrostl o 1%, cena zlata téměř beze změn na 1255 USD, stříbro kleslo o 0,7%, měď vystřelila o 6,9%, ropa vzrostla o téměř dolar na 79 USD.
- Španělsku se podařilo prosadit reformu na trhu práce – jde o pozitivní signál kapitálovým trhům.
- Finanční reforma v USA pokračuje – sice nezabrání vzniku krize jako v roce 2008, ale zvyšuje se dohled a zpřísnují se rizika, plánuje se omezení investování do neregulovaných subjektů (hedgeové fondy a private equity fondy) a zákaz obchodování na vlastní účet. Tato reforma povede k nižší ziskovosti v bankovním sektoru. Pro investory zavádí možnost soudit se s ratingovými agenturami .
- Ocenění akcií je atraktivní , P/E na konec letošního roku pokleslo na 13,1x (15 je průměr).
- 12.7. začne výsledková sezóna v USA.
- Historicky červenec a srpen jsou z hlediska aktivity slabé měsíce.

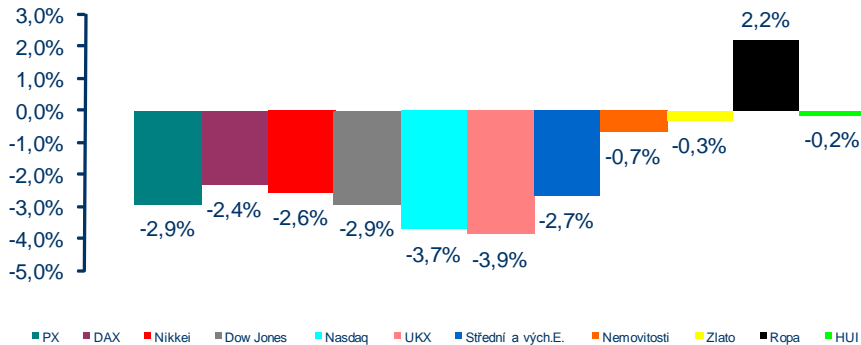
Souhrnná statistika

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

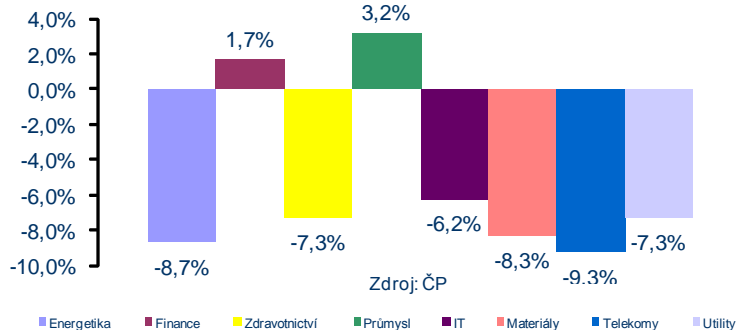


Vybrané indexy - změna za 1W

Zdroj: ČP INVEST

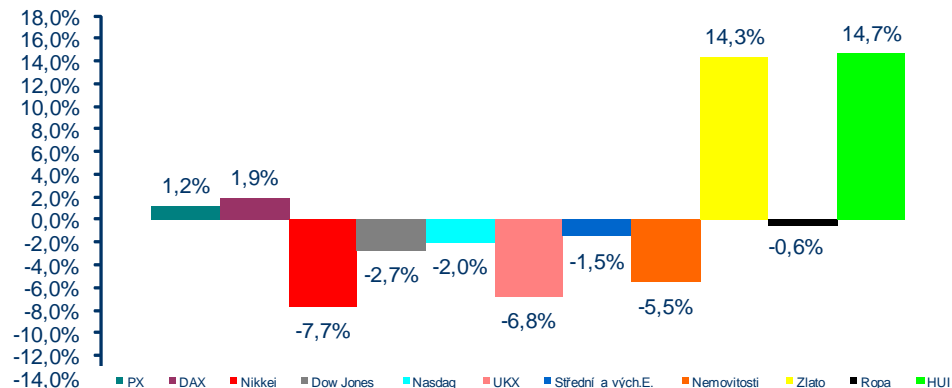


Sektory v indexu S&P 500 - změna v roce 2010



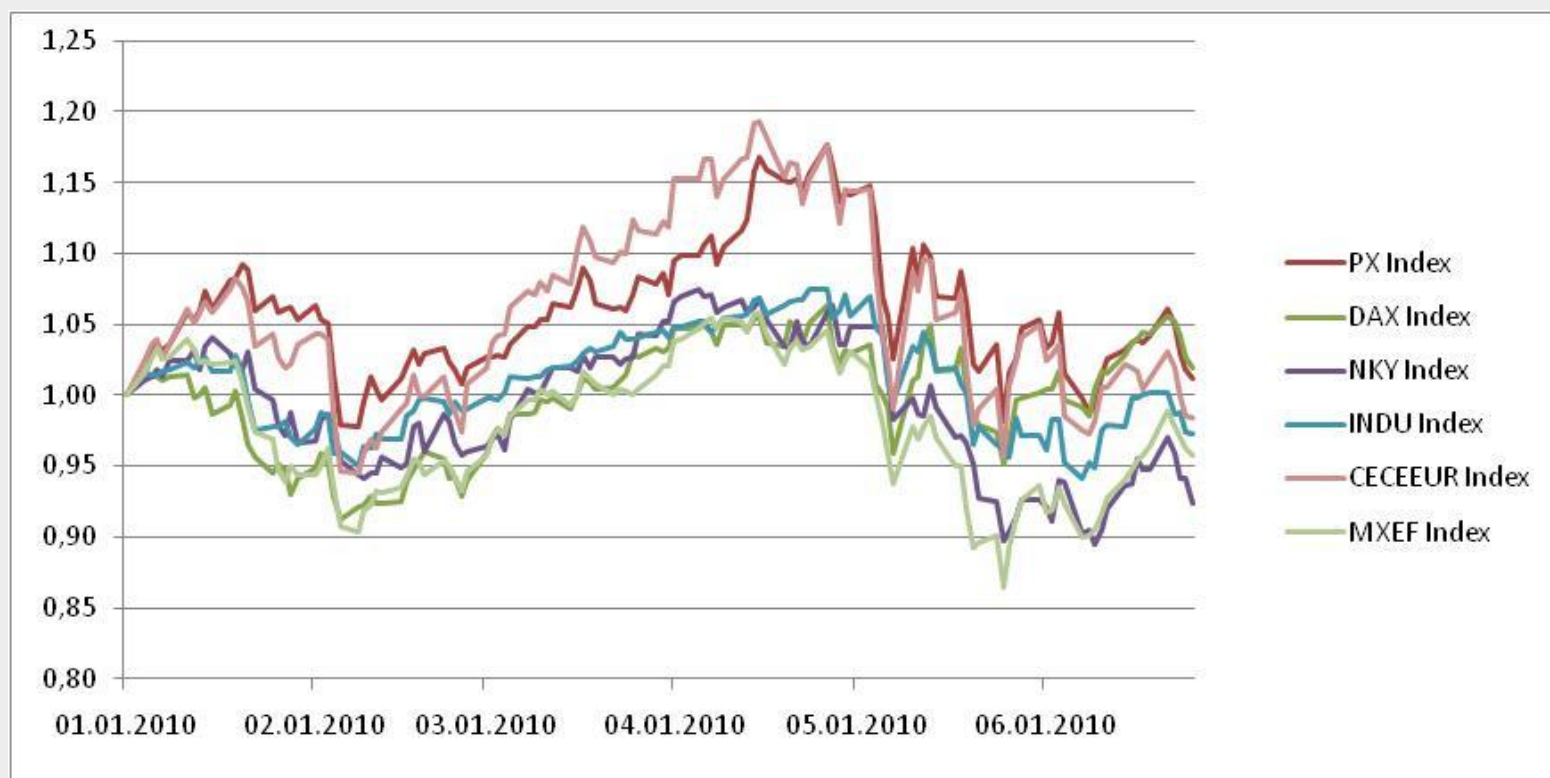
Zdroj: ČP

Vybrané indexy - změna v roce 2010



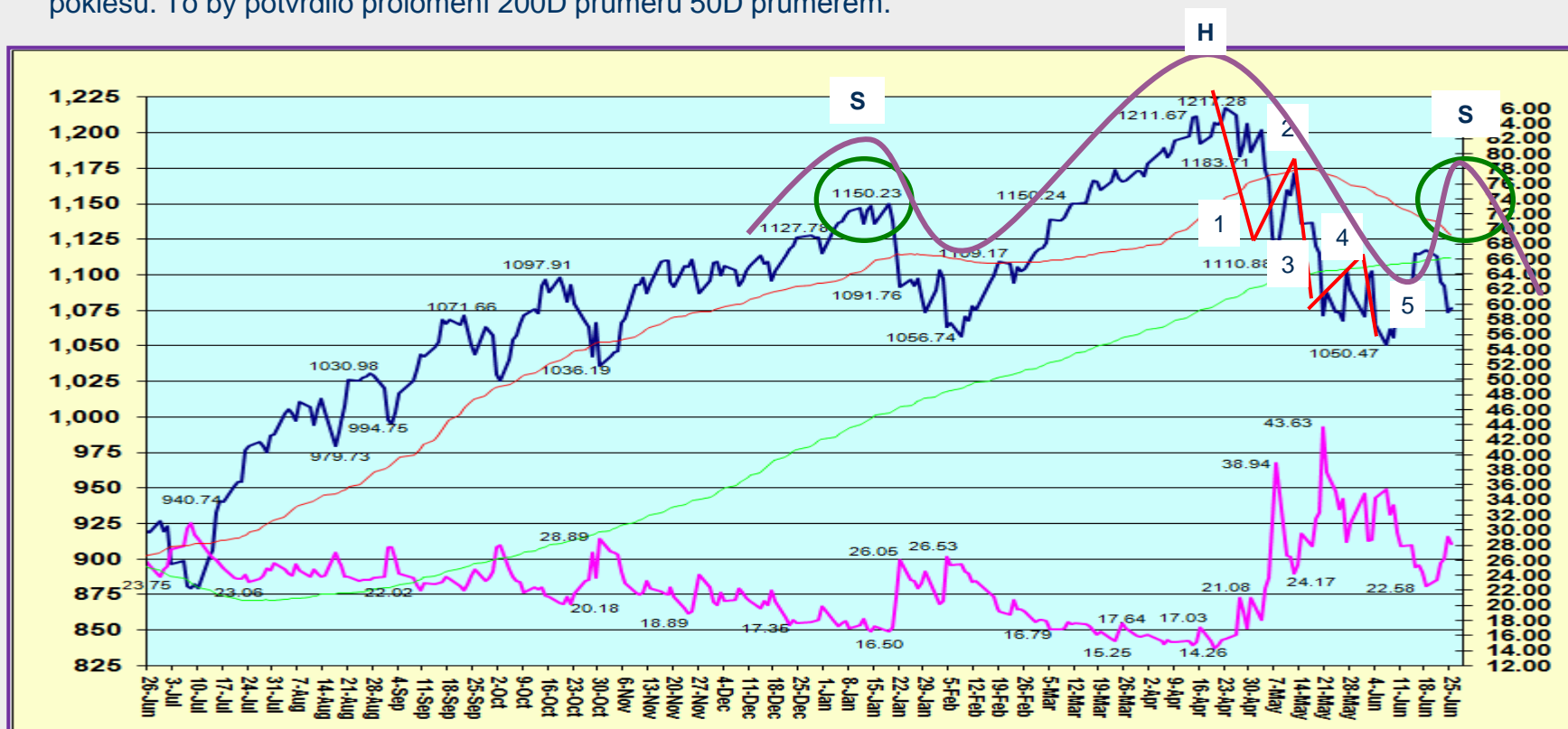
Vývoj vybraných akciových indexů v roce 2010

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



Pohled na S&P 500

- Červená křivka=50D průměr, zelená=200D průměr, oranžová=VIX(volatilita)
- Co nám graf říká? Nejprve k vývoji v květnu, kde se postupně vytvářela formace 1-2-3-4-5 – viz graf. Dno by tedy mělo být krátkodobě dosaženo. K potvrzení rostoucího trendu je však nutné prorazit hranici 1150 bodů. Jedno je prozatím jisté, hranice 1250 bodů nebude v brzké době překonána.
- Hranice 1150 bodů je velmi důležitá, její neproražení by vedlo rázem k formaci hlavy s rameny (S-H-S) a k dalšímu poklesu. To by potvrdilo prolomení 200D průměru 50D průměrem.



Zajímavé zprávy

Makro:

- USA: ačkoliv je trh nemovitostí stále ve velkých problémech, fixní hypotéka na 30 let je historicky levná – pouhých 4,7%.
- USA: míra bankrotů v květnu v ročním přepočtu pouhé 1%!!! V dobách největší krize toto číslo bylo dvojciferné.
- Singapur: průmyslová výroba v květnu meziročně vystřelila o 58,6% z dubnových 49,7%.
- USA: to, že trh nemovitostí je závislý na státní podpoře, jasně ukazuje poslední údaj o nákupech nových domů. Po odeznění daňového zvýhodnění prodeje klesly v květnu na roční přepočet 300 000 jednotek, pokles o 33%. Jde o nejhorší čísla od roku 1963.

Centrální banky:

- Jeden z členů bankovní rady Bank of England je zastáncem zvyšování úrokových sazeb, konkrétně o 0,25% na 0,75%. Doposud byl názor na sazby jednotný.
- Island: centrální banka snížila úrokovou sazbu o 0,5% na 8%.
- Indická centrální banka bude muset více šlápnout na brzdu. Tamní míra inflace totiž roste příliš vysokým tempem. V květnu se meziročně zvýšila o 10,16%.
- Tchaj-wan: centrální banka nečekaně zvýšila úrokové sazby na 1,375% z minima 1,25%. K podobnému kroku míří i Jižní Korea: růst HDP v letošním roce na úrovni 5% a růst exportů cca 25%.
- Americká centrální banka (FED) po dvoudenním zasedání prohlásila, že stále ponechá po delší dobu základní úrokovou sazbu na rekordním minimu 0-0,25 procenta, kde je již rok a půl. FED přitom připustil, že slibné ožívování největší světové ekonomiky by se mohlo zpomalit, zejména kvůli nepříznivé finanční situaci v Evropě.

Zajímavé zprávy

Komodity:

- Světová produkce oceli za prvních 5 měsíců letošního roku stoupla o 30% na 586 mil. tun. Zajímavé je, že květnová produkce v letošním roce je o plných 10% vyšší než ve srovnatelném období roku 2007.
- Saudská Arábie: centrální banka zdvojnásobila své zlaté devizové rezervy na 323 tun.
- Čína zvýšila v květnu import uhlí meziročně o 17%, za tunu platila v průměru 109 USD, o 11% více než v předchozím měsíci. Na domácím trhu chce uzavřít do roku 2015 7000 dolů.

Ratingové agentury + ostatní:

- Ratingová agentura Moody's zvýšila výhled závazků Indonésie ze stabilního na pozitivní.
- Prezident Obama si bude muset hledat náhradu za dlouholetého šéfa rozpočtového úřadu. Ten totiž rezignuje k červenci před přípravou rozpočtu na další rok. Důvodem je nesouhlas s výší deficitu.
- Ratingová agentura Fitch varuje Čínu před zvýšeným rizikem vyplývajícím z nadprůměrného růstu úvěrů v ekonomice. Úvěry šly převážně do nemovitostních projektů a lokálním vládám na místní projekty. Specifikum čínského realitního trhu a místních projektů dokresluje tento příklad: Čína postavila nový městský komplex pro 300 000 obyvatel na západ od Pekingu. Realita je taková, že dlouhá 3 léta si nenašel své obyvatele a v současné době zde žije cca 28 000 obyvatel. Merrill Lynch tyto projekty nazval „Čínskou Dubají“.
- Počet asiátů s aktivy nad 1 mil. USD překonal počet dolarových milionářů v Evropě (3mil.). Pro zajímavost, v USA jej jich 3,1 mil.

Státní dluhy pod lupou

- Jen několik dní poté co rumunský parlament schválil snížení penzí o 15% ve snaze vylepšit žalostný stav státního rozpočtu, dostala vláda bodyček od Nejvyššího soudu, který tento krok ohodnotil jako protiústavní. Reakce byla rychlá a CDS Rumunska stouply o 30bodů na 410. Jakkak se asi zachovají Řekové, až budou nuceni snížit penze například o 20%?
- Riziková prémie Řecka se dostala na nové maximum (byla překonána úroveň ze 7/5); jde zřejmě o reakci na snížený rating z předchozího týdne (Moody's) a na blížící se konec měsíce... ..Řecko se totiž nyní u řady investorů již nekvalifikuje coby investice v investičním pásmu (ve středu 1/7 vypadne z tržních „investičních“ indexů).
- Vlády Německa, Francie a Británie se zavázaly, že zavedou daň na banky, která by měla přinést prostředky k hrazení nákladů na finanční krizi. Hodlají rovněž vyzvat další země, aby se k nim připojily. Česko zavedení takovéto daně minulý týden na summitu EU nepodpořilo. Německo ohlásilo záměr zavést takovouto daň již v březnu a nyní připravuje potřebnou legislativu. Británie ji hodlá uvést v platnost od počátku roku 2011.
- Proběhlo zasedání zemí G20 v kanadském Torontu. Kromě bankovní daně se hovořilo o nutnosti zkrotit deficit státních financí do tří let o polovinu! Ještě před zasedáním americký prezident apeloval na udržování fiskálních stimulů v ekonomice. V současné době pozorujeme odlišné chování USA a Evropy. Zatímco USA pokračují v expanzivní politice, Evropa šlápla na brzdu a „škrťá“, čímž vytváří zvýšenou hrozbu deflace a nižšího hospodářského růstu.
- Britové si utáhnou opasky: DPH vyroste z 17,5% na 20%, zmrazí se platy státních zaměstnanců na 2 roky, zavede se bankovní daň, budou se škrťat veřejné výdaje s cílem dostat deficit z 11% HDP na 1% během 5 let. Tato honba za lepším rozpočtem se v budoucnu ukáže buď jako smrtící koktejl, který povede k zastavení hospodářského růstu nebo jako ozdravná léčba.

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
- BP,BPS Bazické body (100bp=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.