

### BCPP pokles a nízká likvidita.

Aleš Vávra, [yavra@jtbank.cz](mailto:yavra@jtbank.cz)

Pokles na trzích v EU byl samozřejmě vidět i u nás v Praze. Nejvíce dnes klesaly akcie rakouské Erste, které tak doháněly včerejší pokles trhu, neboť se v Rakousku včera neobchodovalo. Akcie petrochemické společnosti Unipetrol dnes ztrácely -3% na kurz 136. U tohoto titulu se dnes objevilo několik prodejců z řad zahraničních účtů proti kterým se neobjevila dostatečně velká poptávka z řad domácích účtů. Díky problémům v Řecku a dnes nově ve Španělsku to asi zítra nevypadá na pozitivní seanci. Likvidita je na trhu opět velice nízká, což se těžko v brzké době změní.

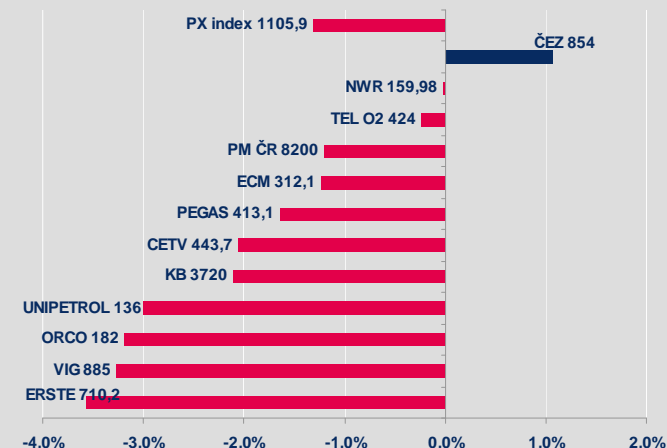
### Vše se odvíjí od vztahu k riziku.

Lukáš Růžička, [ruzicka@jtbank.cz](mailto:ruzicka@jtbank.cz)

Dnes ČSÚ zveřejnil makrodata, která by mohla naznačit, že ČNB na svém prosincovém zasedání ponechá sazby na stávající úrovni. HDP za 3. čtvrtletí nebyl revidován, dosáhl kladného výsledku 0.8% mezikvartálně. Co je zajímavé, i v tomto čtvrtletí rostla soukromá spotřeba i přes strmě rostoucí nezaměstnanost. CPI v listopadu meziročně roste 0.5% vlivem dražší ropy a potravin. Koruna však nereaguje a je opět pod vlivem celkové sentimentu na akcích. Kvůli možnému snížení ratingu Španělska v budoucnu od agentury S&P však dochází k poklesu indexů a koruna ztrácí spolu s ostatními středoevropskými měnami.

Euro se snaží stabilizovat k dolaru nad 1.4700, překážkou mohou být další problémy jednotlivých zemí eurozóny, tentokrát Španělska. Kvůli vysokému zadlužení a slabému hospodářskému růstu totiž země hrozí snížení ratingu jako u Řecka. Toto s sebou nese vyšší úroky na financování. Spekulanti okamžitě prodávali euro. Musíme si ale uvědomit, že situace v jednotlivých státech USA je obdobná (např. stav financí v Kalifornii či na Floridě).

### Vývoj akcií na Burze cenných papírů Praha - denní změna



### Unipetrol - denní a 6M vývoj



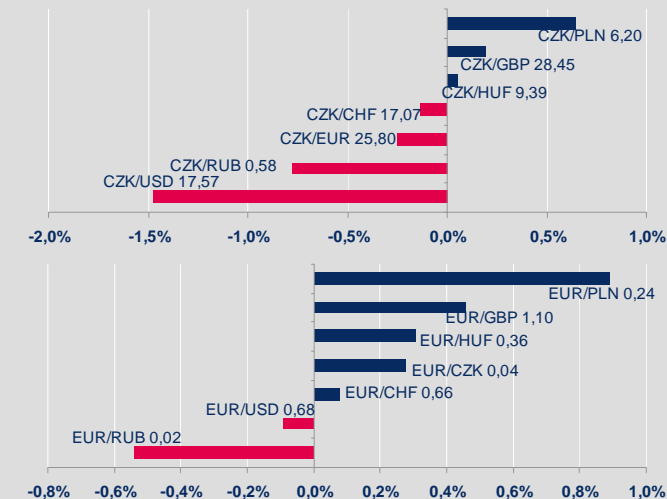
Název	Unipetrol
Datum	9.12.2009
Hodnota	136,00 CZK
1 den	-3,00% ↓
3 měsíce	-3,34% ↓
1 rok	18,27% ↑↑

### CZK/EUR - denní a 6M vývoj



Název	CZK/EUR
Datum	9.12.2009
Hodnota	25,80 CZK
1 den	-0,25% ↓
3 měsíce	-1,21% ↓
1 rok	-0,17% ↓

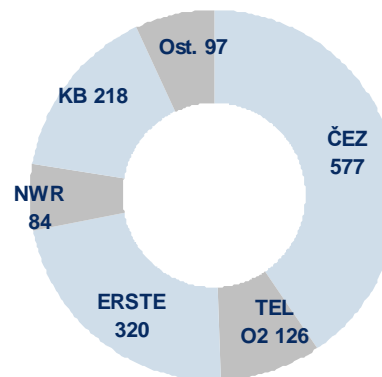
### Vývoj CZK a EUR vůči ostatním měnám - denní změna



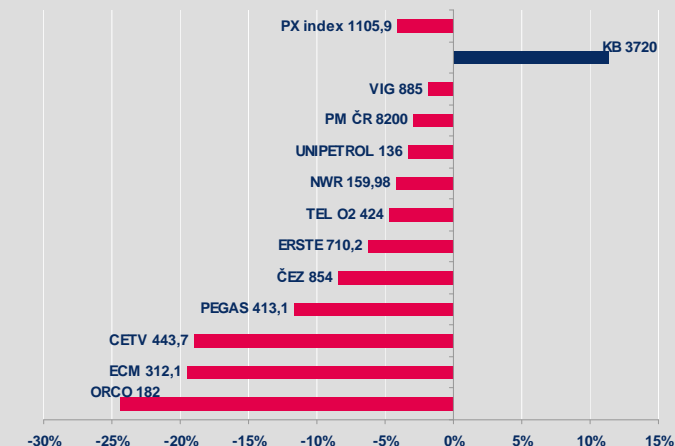
## Akcie na Burze cenných papírů Praha (SPAD)

Název	Datum	Hodnota	Změna 1D	Změna 3M	Změna 1R	Objem 1D
<b>BCPP SPAD (mil. CZK)</b>						
ČEZ	↑ 9.12.2009	854,00	1,07%	-8,48%	7,76%	576,84
TEL O2	↓ 9.12.2009	424,00	-0,24%	-4,74%	1,80%	125,82
CETV	↓ 9.12.2009	443,70	-2,05%	-19,03%	31,86%	31,54
ERSTE	↓ 9.12.2009	710,20	-3,57%	-6,31%	63,75%	320,09
KB	↓ 9.12.2009	3 720,00	-2,11%	11,38%	30,16%	217,98
NWR	↓ 9.12.2009	159,98	-0,02%	-4,22%	122,97%	83,63
PM ČR	↓ 9.12.2009	8 200,00	-1,20%	-2,96%	12,71%	4,28
UNIPETROL	↓ 9.12.2009	136,00	-3,00%	-3,34%	18,27%	36,84
ORCO	↓ 9.12.2009	182,00	-3,19%	-24,42%	0,80%	1,49
ECM	↓ 9.12.2009	312,10	-1,23%	-19,52%	16,24%	0,47
PEGAS	↓ 9.12.2009	413,10	-1,64%	-11,71%	73,57%	3,01
VIG	↓ 9.12.2009	885,00	-3,27%	-1,86%	51,86%	19,35

## Nejlikvidnější tituly (denní objem obchodů v mil. CZK)



## Vývoj akcii na Burze cenných papírů Praha - změna 3 měsíce

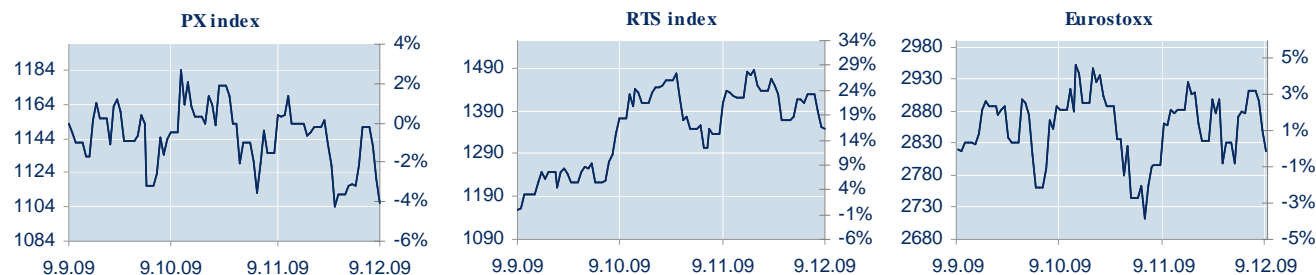


## Indexy akciových trhů

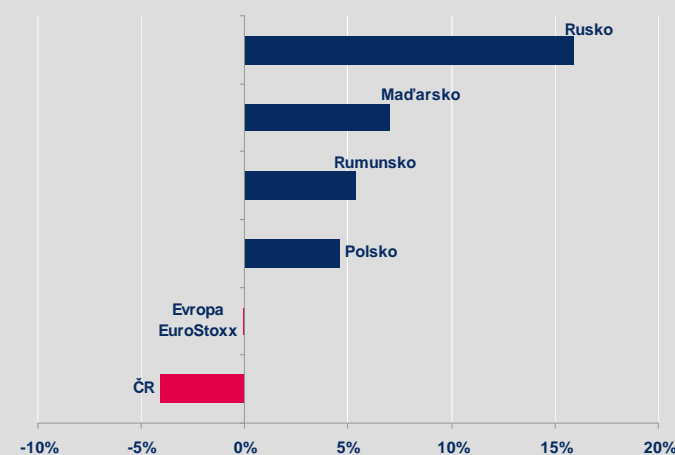
Název	Datum	Hodnota	Změna 1D	Změna 3M	Změna 1R
<b>Střední a východní Evropa</b>					
ČR PX Index	↓ 9.12.2009	1 105,90	-1,31%	-4,08%	30,43%
Rusko rtsi\$ index	↓ 9.12.2009	1 344,50	-0,33%	15,93%	109,45%
Maďarsko BUX Index	↓ 9.12.2009	20 360,10	-0,85%	7,06%	59,07%
Polsko WIG Index	↓ 9.12.2009	39 251,10	-1,64%	4,57%	38,00%
Rumunsko BET Index	↓ 9.12.2009	4 576,20	-1,68%	5,36%	55,74%
<b>Evropa</b>					
Evropa EuroStoxx SX5E index	↓ 9.12.2009	2 818,10	-1,09%	-0,09%	13,60%
<b>USA</b>					
USA S&P 500 SPX index *	↓ 9.12.2009	1 088,82	-0,29%	5,37%	22,52%

\*průběžná hodnota, trh neuzavřen.

## Vývoj indexů českého, ruského a evropského trhu



## Indexy akciových trhů - změna 3 měsíce

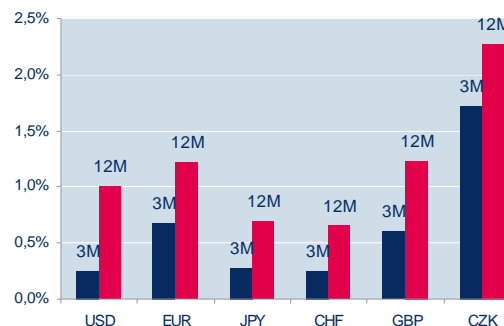


## Kurzy měn

Měnové páry		Datum	Hodnota	Změna 1D	Změna 3M	Změna 1R
CZK/USD	↓	9.12.2009	17,57	-1,48%	0,26%	13,70%
CZK/EUR	↓	9.12.2009	25,80	-0,25%	-1,21%	-0,17%
CZK/GBP	↑	9.12.2009	28,45	0,20%	1,79%	3,26%
CZK/CHF	↓	9.12.2009	17,07	-0,14%	-1,50%	-3,19%
CZK/RUB	↓	9.12.2009	0,58	-0,78%	-2,17%	23,68%
CZK/PLN	↑	9.12.2009	6,20	0,65%	-0,36%	5,65%
CZK/HUF	↑	9.12.2009	9,39	0,05%	-0,12%	4,12%
RUB/USD	↓	9.12.2009	30,46	-0,94%	2,42%	-8,12%
USD/EUR	↓	9.12.2009	1,47	-1,01%	1,34%	14,09%
GBP/EUR	↓	9.12.2009	0,91	-0,46%	-2,97%	-0,46%
CHF/EUR	↓	9.12.2009	1,51	-0,08%	0,29%	-0,08%

## Mezibankovní úrokové sazby

Úrokové sazby	Datum	3M	6M	12M
USD Libor	9.12.2009	0,26%	0,46%	1,01%
EUR Libor	9.12.2009	0,68%	0,98%	1,22%
JPY Libor	9.12.2009	0,28%	0,48%	0,70%
CHF Libor	9.12.2009	0,25%	0,35%	0,65%
GBP Libor	9.12.2009	0,61%	0,84%	1,23%
CZK Příbor	9.12.2009	1,72%	1,98%	2,27%



## Indexy státních dluhopisů

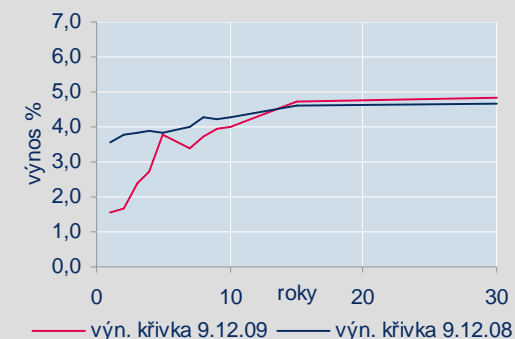
Index	Datum	Hodnota	Měna	Změna 1D	Změna 3M	Změna 1R	Vynos do maturity	Durace (roky)	
ČR 1-3 roky	↑	8.12.09	158,20	CZK	0,04%	1,55%	2,12%	2,0	
ČR 3-5 let	↑	8.12.09	180,80	CZK	0,17%	3,35%	7,29%	3,3	
ČR 5-7 let	↑	8.12.09	134,42	CZK	0,10%	3,84%	6,97%	3,30%	4,9
ČR 7-10 let	↑	8.12.09	193,42	CZK	0,14%	7,49%	8,95%	3,91%	7,0
ČR nad 10 let	↑	8.12.09	175,88	CZK	0,51%	6,47%	0,85%	4,53%	10,2
EU 1-3 roky	↑	8.12.09	154,16	EUR	0,12%	0,55%	5,24%	1,43%	1,8
EU 3-5 let	↑	8.12.09	164,45	EUR	0,25%	1,47%	7,36%	2,19%	3,7
EU 5-7 let	↑	8.12.09	172,29	EUR	0,27%	1,96%	7,84%	2,75%	5,4
EU 7-10 let	↑	8.12.09	176,40	EUR	0,16%	2,65%	8,00%	3,27%	7,2
EU nad 10 let	↑	8.12.09	182,64	EUR	0,15%	4,27%	6,81%	4,30%	13,0
US 1-3 roky	↑	8.12.09	217,49	USD	0,09%	0,85%	1,87%	0,79%	1,9
US 3-5 let	↑	8.12.09	256,33	USD	0,30%	2,27%	1,59%	1,89%	4,2
US 5-7 let	↑	8.12.09	277,20	USD	0,35%	2,59%	0,84%	2,61%	5,7
US 7-10 let	↑	8.12.09	284,78	USD	0,38%	2,13%	-0,81%	3,29%	7,7
US nad 10 let	↑	8.12.09	328,98	USD	0,23%	0,73%	-6,97%	4,24%	13,7

Indexy absolutního výkonu vybraných st. dluhopisů, které mají splatnost v uvedeném časovém rozmezí.

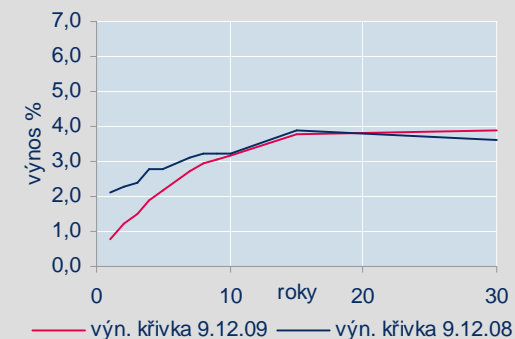
Index pro EU obsahuje koš státních dluhopisů Německa, Francie a Itálie.

## Výnosové křivky státních dluhopisů

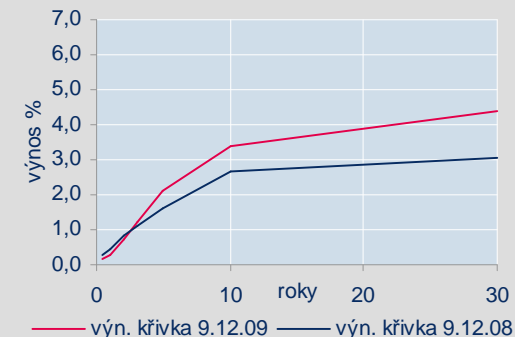
### ČR (CZK)



### Eurozóna (EUR)



### USA (USD)



## Přehled vývoje vybraných investičních nástrojů

Název	Datum	Hodnota	Měna	Změna 1D	Změna 3 M	Změna 1R
<b>Akcie</b>						
CEZ AS	↑ 9.12.2009	854,00	CZK	1,07%	-8,48%	7,76%
UNIPETROL AS	↓ 9.12.2009	136,00	CZK	-3,00%	-3,34%	18,27%
TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC	↓ 9.12.2009	424,00	CZK	-0,24%	-4,74%	1,80%
ERSTE GROUP BANK AG	↓ 9.12.2009	710,20	CZK	-3,57%	-6,31%	63,75%
PHILIP MORRIS CR AS	↓ 9.12.2009	8 200,00	CZK	-1,20%	-2,96%	12,71%
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A	↓ 9.12.2009	443,70	CZK	-2,05%	-19,03%	31,86%
MMC NORILSK NICKEL JSC-ADR	↓ 9.12.2009	13,56	USD	-1,09%	23,16%	114,90%
RUSHYDRO	↑ 9.12.2009	1,14	RUB	0,26%	9,38%	67,11%
GAZPROM OAO-SPON ADR	↑ 9.12.2009	21,80	USD	0,18%	-1,13%	36,00%
LUKOIL OAO-SPON ADR	↓ 9.12.2009	52,70	USD	-2,23%	-1,50%	60,77%
POLSKI KONCERN NAFTOWY SA	↑ 9.12.2009	31,62	PLN	0,06%	7,73%	18,21%
CENTRAIS ELEC BRAS-SP ADR CM	↑ 9.12.2009	20,70	USD	3,34%	35,74%	78,91%
VTB BANK OJSC-GDR-REG S	↓ 9.12.2009	4,23	USD	-0,94%	42,42%	88,00%
KAZKOMMERTSBANK-OCT 06 REG S	↓ 9.12.2009	8,90	USD	-2,20%	66,36%	16,64%
SBERBANK-CLS	↑ 9.12.2009	2,39	USD	0,63%	29,19%	217,82%
BANCO SANTANDER SA	↓ 9.12.2009	11,22	EUR	-3,65%	4,72%	64,68%
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	↓ 9.12.2009	50,85	CHF	-1,45%	-5,57%	53,35%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	↑ 9.12.2009	163,47	USD	1,01%	-3,99%	124,64%
UBS AG-REG	↓ 9.12.2009	15,66	CHF	-2,25%	-17,32%	-3,81%
BARCLAYS PLC	↓ 9.12.2009	278,10	Gbp	-3,27%	-24,16%	71,67%
CITIGROUP INC	↔ 9.12.2009	3,91	USD	0,00%	-16,09%	-54,22%
LUXOTTICA GROUP SPA	↓ 9.12.2009	16,90	EUR	-1,11%	-4,95%	14,11%
PPR	↓ 9.12.2009	80,72	EUR	-1,61%	-6,04%	97,34%
CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A	↓ 9.12.2009	32,28	CHF	-1,10%	11,39%	48,89%
SWATCH GROUP AG/THE-BR	↓ 9.12.2009	257,40	CHF	-0,58%	8,65%	63,32%
COACH INC	↓ 9.12.2009	35,09	USD	-0,57%	12,22%	75,10%
MICROSOFT CORP	↑ 9.12.2009	29,64	USD	0,24%	19,61%	43,88%

## Fondy

JABCAP GLO BALANCED FUND-D1		30.11.2009	167,11	USD	na	-2,75%	41,10%
-----------------------------	--	------------	--------	-----	----	--------	--------

## Exchange Traded Funds (ETF)

UNITED STATES OIL FUND LP	↓	9.12.2009	36,32	USD	-1,44%	-1,68%	5,43%
ISHARES SILVER TRUST	↑	9.12.2009	17,37	USD	0,41%	8,16%	79,07%

## Komodity

Ropa (Generic 1st 'CL' Future)	↓	9.12.2009	71,66	USD	-1,32%	0,49%	70,34%
London Gold Market Fixing Ltd	↓	9.12.2009	1 141,00	USD	-0,50%	14,16%	48,62%
LME COPPER SPOT (\$) OFF	↑	8.12.2009	6 960,50	USD	0,58%	7,66%	121,60%
LME ZINC SPOT (\$) OFF	↓	8.12.2009	2 291,50	USD	-0,41%	16,50%	112,18%
LME ALUMNM SPOT (\$) OFF	↑	8.12.2009	2 134,00	USD	1,47%	13,15%	45,57%
LME NICKEL SPOT (\$) OFF	↓	8.12.2009	15 810,00	USD	-1,03%	-14,79%	72,79%

## Komodity (3-měsíční vývoj)

### WTI Ropa



### Zlato



### Stříbro



## Důležitá upozornění, tzv. „Disclaimer“:

Tento report vytvořila J&T BANKA, a. s., se sídlem: Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, IČ: 47115378 zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1731 (dále jen „Banka“), která při své činnosti podléhá kontrole ČNB, spadá pod legislativu České republiky, a při své činnosti včetně tvorby tohoto dokumentu se řídí českou legislativou.

Tento report je psaný stylem přizpůsobeným pro osoby, které mají dle §2a odst. 1) a 2) zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, postavení profesionálního investora. Bude-li tento report využíván jiným investorem, upozorňuje jej Banka, že je to výhradně jeho vlastní rozhodnutí a Banka vůči těmto investorům neuplatňuje pravidla pro jejich zvýšenou ochranu.

Obsah tohoto reportu představuje výhradně shrnutí minulých událostí na finančních trzích a jejich stručný přehled. Žádná z informací uvedených v tomto dokumentu není míněna a nemůže být považována za analýzu investičních příležitostí, investiční doporučení nebo investiční poradenství, a Banka při tvorbě tohoto dokumentu ani neuplatnila žádný postup nebo pravidlo pro jejich tvorbu nebo poskytnutí.

Při tvorbě tohoto reportu využívá Banka zaměstnanců Banky, kteří mají rozsáhlé znalosti a zkušenosti z oblasti finančních trhů.

Odměna osob, které se podílejí na přípravě tohoto dokumentu, není přímo odvozena od obchodů Banky nebo jejich zaměstnanců. Odměna není rovněž přímo odvozena od objemu obchodů provedených investory s investičními nástroji nebo na trzích uvedených v tomto dokumentu. Pravidla pro nastavení výše odměny jsou stanovena tak, aby nedocházelo k ovlivňování objektivitu informací uvedených v tomto dokumentu.

Banka výslovně upozorňuje na skutečnost, že tento report může obsahovat informace týkající se investičních nástrojů nebo emitentů, u kterých má své vlastní zájmy Banka nebo některý ze subjektů, který se podílí na přípravě tohoto reportu. Tyto zájmy spočívají zejména v přímém nebo nepřímém podílu na těchto subjektech, nebo v provádění operací s investičními nástroji týkajícími se těchto subjektů.

Banka zároveň výslovně upozorňuje, že při přípravě tohoto dokumentu dodržují jeho tvůrci pravidla profesionality a objektivitu, využívají vlastní praxi a zkušenosti, a při svých analýzách a názorech pracují se zdroji, které jsou v rámci finančního trhu považovány za vysoce profesionální a sofistikované. Přesný údaj o zdroji informace je uveden přímo v textu tohoto dokumentu.

Banka prohlašuje, že emitenti investičních nástrojů zmiňovaných v tomto dokumentu nebo jiné subjekty v dokumentu zmiňované, nebyly informované o obsahu tohoto reportu a jeho obsah žádným způsobem nepřipomínkovaly ani neměnily.