

Úvaha týdne

Robbie Morrison, morrison@jtbank.cz

Oživení... ale s riziky.

Navzdory minimálním změnám v evropské dluhové krizi, došlo na akciových trzích k významnému posunu sentimentu. Květnové obavy z korekce, doprovázené 17% poklesem cen akcií Eurozóny a 12% poklesem Eura na jeho 4-leté minimum (1.2 \$/EUR) vystřídal nárůst zisků rizikových aktiv.

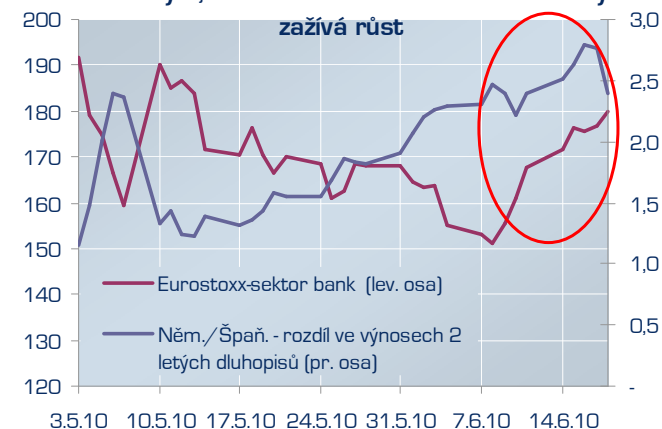
Index Eurostoxx-50 vzrostl od svého minima koncem května o 9,6 %, ropa přidala 12,5 % a obchoduje se za více než 75 dolarů za barel a měď po svém květnovém pádu o 20 % přidala 5 %. Korelace mezi jednotlivými třídami aktiv nadále dokresluje letošní atmosféru na trhu charakterizovanou střídavými příklony a odklony od rizika.

V posledních dnech se však v tomto směru objevila jedna výjimka, a to v podobě rostoucího rozpětí mezi úroky španělských a německých státních dluhopisů. Výnosové rozpětí u desetiletých dluhopisů těchto dvou zemí ve středu dosáhlo 221 b.b. a u dvouletých dluhopisů pak rekordních 279 b.b. K tomuto výprodeji došlo po úterní úspěšné aukci španělských krátkodobých státních dluhopisů. V médiích se ihned objevily spekulace o tom, že Španělsko se brzy vydá ve stopách Řecka a požádá o finanční pomoc ze strany EU. Reálnější vysvětlení však je, že investoři nejspíše uskutečňovali krátké obchody před čtvrtletními většími aukcemi deseti- a třicetiletých dluhopisů. U obou jsme byli vskutku svědky značné poptávky, když se Španělsku podařilo získat 3,5 mld. EUR při úrokové sazbě mírně pod současným průměrem. Od té doby se výnosové rozpětí zejména u 10-letých dluhopisů snížilo. Španělsko bude muset v červenci splatit dluhy ve výši 32 mld. EUR, což je 41 % jeho dluhů splatných v letošním roce. Aby investoři v případě Španělska sázeli na pokles, museli by mít pramalou důvěru ve schopnost vlády naplnit tento zřejmě realizovatelný splátkový kalendář i v oznámená úsporná opatření. I kdyby míra růstu HDP poklesla v tomto období více, než se očekává, stále jsou tu k dispozici podpůrné balíčky ECB/EU, jež by měly zabránit zvratu. Po včerejším evropském summitu, kdy se evropské státy v čele se Španělskem dohodly na provádění a zveřejňování výsledků sofistikovaných bankovních stress testů, lze očekávat větší důvěru v evropský bankovní sektor, jehož budoucí transparentnost bude zásadní pro rozehnání mračen stahujících se nad Evropou.

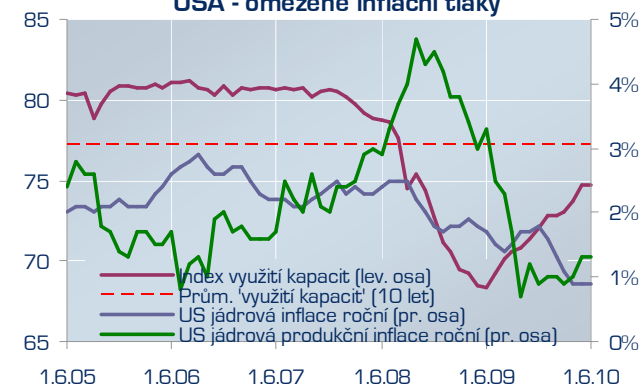
Americké trhy se rovněž přesunuly do „býčího“ tábora, ovšem s jednou významnou výjimkou. Index S&P 500 od 7. června vzrostl o 6,2 % a dolar se vůči euru dotkl hranice 1,24 (tj. oslabení o 3,6 % za poslední dva týdny). K výprodeji dluhopisů však nedošlo. Tak tomu bylo zejména u dvouletých dluhopisů, jejichž výnos dosáhl letošní nejnižší hodnoty 0,702 %. Nedávno zveřejněné hospodářské údaje bezprostředně ovlivňují výhled na vývoj u krátkodobých dluhopisů, které jsou spjatější se základní sazbou Fedu než dluhopisy dlouhodobější. Index jadrové inflace (CPI) klesl na historicky nejnižší meziroční úroveň 0,9 %. Mezi lety 2003 až 2008 dosahoval v průměru hodnoty 2,1 %, což bylo mírně nad Fedem upřednostňovaným intervalem 1,5 - 2 %. Momentálně se nerýsuje vidina tlaku na růst cen, když jadrová inflace výrobních cen vyjádřená indexem PPI klesla v květnu meziročně na 1,3 % poté, co ve výše uvedené pětiletce dosahovala v průměru o něco málo pod 2 %.

Výhled na utlumenou inflaci je též zřejmý z tento týden zveřejněných údajů o využití výrobních kapacit, kde došlo k růstu o jeden procentní bod na 74,7 %. I když je to více než minimum 68,3 % dosažené na vrcholu recese, jde o hodnotu stále výrazně pod dlouhodobým průměrem 78 %, což dokresluje stávající slabost amerického hospodářství. Počet prvotních žádostí o podporu v nezaměstnanosti, který se považuje za jeden z mála hlavních ukazatelů v rámci údajů o zaměstnanosti, se neočekávaně zvýšil, a tím se čtyřtýdenní průměr usídlil okolo 460 tisíc, kde se pohybuje po většinu letošního roku. To jen podpořilo obavy vzbuzené statistikou zaměstnanosti minulý měsíc, podle níž se počet pracovních míst v soukromém sektoru zvýšil jen o 41 tisíc. Tento údaj je nutně nahlížet vzhledem k úbytku 8 milionů pracovních míst od konce roku 2007. Vzhledem k takto slabému hospodářství a nízké úrovni inflace je nepravděpodobné, že by Fed v dohledné době zvýšil kteroukoli ze svých základních sazeb. Trhu kontraktů futures nyní opravdu očekává s pravděpodobností 63 %, že sazby zůstanou na úrovni 0,25 % až do konce roku 2010.

Výnosy španělských dluhopisů se zvyšují oproti německým, zatímco bankovní sektor Eurozóny zažívá růst



USA - omezené inflační tlaky



Zdroj: J&T Bank, Bloomberg

Graf týždňa

Juraj Podracký, podracky@jtfg.sk

Štatistická energetická ročenka BP.

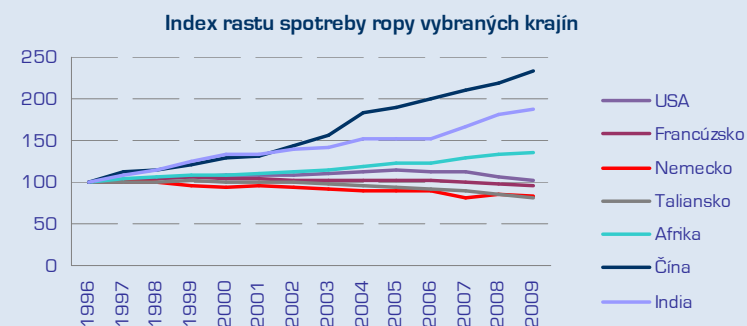
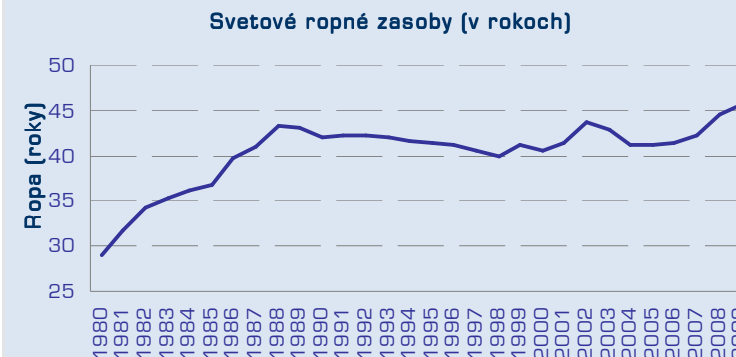
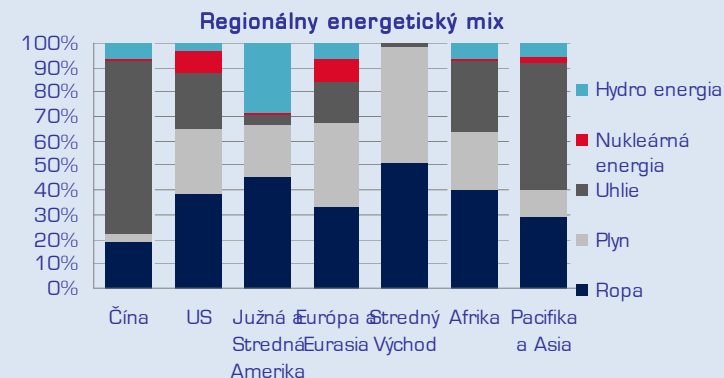
Firma BP je v súčasnosti v pozornosti médií výlučne iba ako pôvodca najhoršej ekologickej katastrofy v dejinách USA. BP však zverejňuje každý rok štatistickú ročenku svetovej spotreby energie, ktorej posledné číslo vyšlo minulý týždeň. Ročenka vznikla v roku 1951 ako interné memo pre zamestnancov, ale postupne sa stala jedným z najrešpektovanejších zdrojov dát týkajúcich sa energetického trhu. Na päťdesiatich stranách sú prezentované agregované dáta o produkcii, spotrebe a zásobách hlavných energetických zdrojov v jednotlivých krajinách a kontinentoch. Za hlavné energetické zdroje sú považované ropa, zmenný plyn, uhlie, jadro a hydrológia. V krátkosti predstavím energetické dáta, ktoré považujem za najzaujímavejšie.

Asi neprekvapí, že jednotlivé krajiny sa značne líšia svojim energetickým mixom. Ten jednoznačne závisí od zásob nerastného bohatstva, ktoré majú jednotlivé krajiny k dispozícii. Krásnym príkladom je Čína, kde až 80% produkcie elektrickej energie je generovaných v uhoľných elektrárnach. Čína je zároveň najväčší producent uhlia na svete, ale prím v celkových zásobách uhlia patrí však USA. Ťažba uhlia v Číne v roku 2009 tvorila až 46% celkovej svetovej ťažby uhlia. Domáca produkcia bola nedostačujúca na pokrytie celkový dopytu rastúcej ekonomiky a importy uhlia tvorili 7% so spotreby. Francúzsko známe svojím pozitívnym postojom k nukleárnej energii generuje viac elektrickej energie z jadra ako z uhlia a vodných elektrární dokopy. Tento stav je unikátom medzi vyspelými krajinami.

V posledných rokoch sa veľa popísalo o tzv. peak oil theory, teda teórie, že zásoby ropy resp. jej ťažba už dosiahli svoje maximum. Podľa tejto teórie dostupnosť ropy začala klesať a svet začne bojovať o prístup k nej. Údaje BP túto teóriu ani v najmenšom nepotvrdzujú. Svetové zdokumentované zásoby ropy v roku 2009 sú vyššie ako boli v roku 1999. Svetová denná spotreba ropy síce stúpila na 84,07 milióna barelov v roku 2009 z 75,6 milióna barelov v roku 1989, ale vďaka novým náleziskám sa pomer medzi zásobami a ročnou spotrebou zvýšil zo 41,1 na 45,7 rokov.

Ropy sa týka aj ďalší zaujímavý fakt. Jej spotreba v krajinách OECD je na postupnom ústupe a vrchol dosiahla v roku 2005. Za týmto poklesom sú najmä krajiny ako Japonsko, Nemecko, Francúzsko, Veľká Británia či Taliansko, ktoré vrchol svojej spotreby zaznamenali začiatkom deväťdesiatych rokov. Za rastom svetovej spotreby sú takto výlučne krajiny rozvíjajúcich sa ekonomík, ktoré v poslednom desaťročí zaznamenali obrovský nárast. Denná spotreba Číny stúpila o 133%, Indie o 87% a spotreba Afrického kontinentu o 35%.

Poslednú štatistiku, ktorú chcem dať do pozornosti je enormný nárast, ktoré zaznamenali zdokumentované rezervy zemného plynu. Tie sa zvýšili za posledných desať rokov až o 152 percent na 187,46 triliónov kubických metrov. Toto číslo však nie je konečné, pretože ešte neobsahuje úplne posledné objavy zemného plynu v USA. Tieto objavy využívajú tzv. bridlicový zemný plyn, ktorý sa stal dostupným vďaka novým technológiám v spôsobe ťažby.



Zdroj: BP

Evropské akcie pokračují v růstu, komodity a dluhopisy rozvíjejících se zemí také vykazují určitý růst.

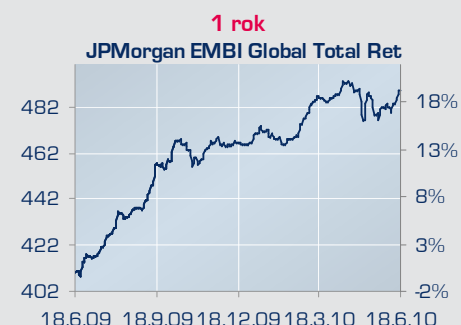
Akciový trh - index Eurostoxx



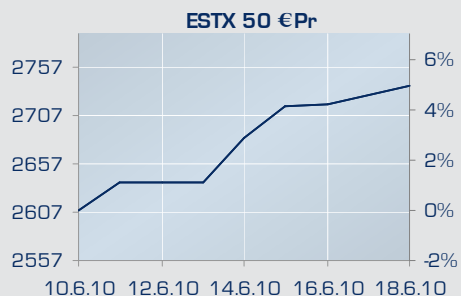
Celkový komoditní index



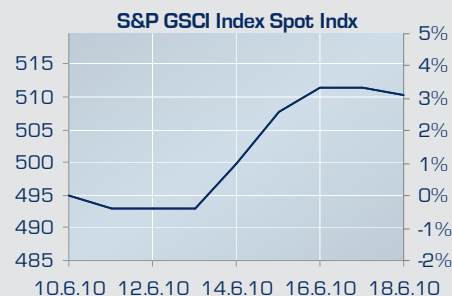
Dluhopisy rozvíjejících se trhů



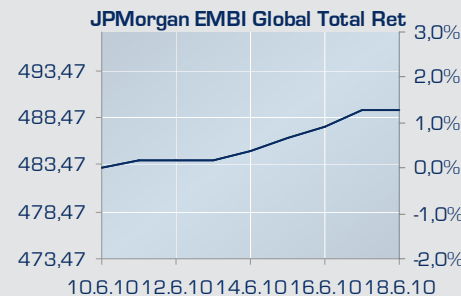
Týdenní vývoj



Týdenní vývoj



Týdenní vývoj



Poslední vývoj:

Evropské akcie pokračovaly ve svém posledním oživení, když index eurozóny Eurostoxx-50 tento týden do pátečního dopoledne přidal 3,5 %. V čele růstu byly banky, když tento sektor přidal v průměru 6,8 %. Finanční ústavy se tento týden staraly o novinové titulky, když Španělsko oznámilo, že zveřejní výsledky svých zátěžových testů a že se pravděpodobně využije jen jedna třetina prostředků určených na podporu španělských bank. Banka Santander přidala 7,3 % na základě zpráv, že bude pokračovat v akvizici 300 poboček Royal Bank of Scotland ve Velké Británii. Od počátku roku akcie této banky stále vykazují pokles o 20 %. Francouzské banky BNP Paribas (7 %), Societe General (13 %) a italská Unicredit (9,1 %) rovněž těžily ze zlepšujícího se sentimentu vůči bankovnímu sektoru. Stejně jako Santander vykazují všechny od počátku letošního roku stále pokles. Energetickým firmám se rovněž dařilo, když Total i Eni přidaly po 4,8 %. Pouze u defenzivních odvětví telekomunikací a zdravotnictví jsme tento týden zaznamenali pokles..

Poslední vývoj:

Posun v náladě investorů z tohoto týdne se odrazil v tříprocentním růstu u komodit. Po letmém kontaktu s hladinou 78 dolarů se ropa v pátek dopoledne obchoduje za 76,23, když nedávno ještě byla na úrovni 68 dolarů. Nárůst tento týden se dostavil i přes mírný pokles americké poptávky za minulý měsíc, ovšem poptávka po naftě a benzínu rostla. Hliník přidal za týden 1,7 % až na 1 946 dolarů za metrickou tunu, ovšem cena mědi klesla o 1 % z důvodu rostoucích zásob. Zemědělské komodity vzrostly o 2,4 % v čele s kávou, jejíž cena se vyhoupla o 20 % kvůli rostoucím obavám z výpadků produkce ve Střední Americe, které nevyrovná ani dobrá sklizeň v Brazílii. Počátkem týdne dosáhla cena kávy vrcholu, aby od té doby klesla o 2,6 %. Zlato se v dolarovém vyjádření vyšplhalo na rekordní hodnoty a opět se přehouplo přes hranici 1250 dolarů za unci, jak tomu už krátce bylo i minulý týden. Příklon k riziku se odrazil na korelaci zlata a dolaru, která se dostala do záporných hodnot, protože investoři už tolik neutíkají ke standardním bezpečným aktivům. Při vyjádření v euro klesla cena zlata o 3,4 % na 1 0005 euro.

Poslední vývoj:

Dluhopisy rozvíjejících se trhů došly opět u investorů přízně, jak dokládá snížení rozpětí o 12 bazických bodů u těchto emisí ve srovnání s referenčními dluhopisy. Rozpětí se nyní pohybuje na úrovni 348 b.b., což je o 34 b.b. pod nedávným maximem 369 b.b., jehož dluhopisy dosáhly při poslední vlně averze k riziku. Hodnoty rozpětí se stále pohybují výrazně nad letošním minimem 242 b.b. Zdá se, že investoři začali upřednostňovat dluhopisy rozvíjejících se trhů oproti německým dluhopisům, když se poslední zmíněných zbavovali. Jejich výnos se tak tento týden zvýšil o 12 b.b. na 2,69 %. Nižší prémie za německé dluhopisy částečně pramení ze skutečnosti, že ECB nakupuje portugalské a řecké státní dluhopisy, aby uklidnila dluhopisové trhy obecně. Další známky stabilizace byly patrné u swapů úvěrového selhání (CDS), které na všech rozvíjejících se trzích zaznamenaly pokles. U polských CDS se rozpětí snížilo o 11 b.b. na 139, u českých CDS o 10 b.b. na 98 a u jihoafrických CDS též o 10 b.b. na 165. Vůči dolaru posílil polský zlotý a česká koruna o 3 % resp. 2,7 %.

BCPB v tomto týždni.

Martin Vajkuny, vajkuny@jtfg.sk

V 24. týždni sa na BCPB, podobne ako v minulosti, obchodovalo predovšetkým s kótovanými akciami. Z pohľadu objemu na anonymnom trhu BCPB jednoznačne dominovali akcie TMR. S ostatnými titulmi prijatými na kótovaný trh BCPB sa uplynulý týždeň obchodovalo iba minimálne. SAX dosiahol k 18.6.2010 hodnotu 206,18. Obchodovanie s akciami prijatými na voľný regulovaný trh malo zanedbateľný význam, zaujímavosťou tohto týždňa však bolo ukončenie troch povinných ponúk na prevzatie:

Názov emitenta	ISIN
VOLKSBANK Slovensko	SK1110000660
VOLKSBANK Slovensko	SK1110000678
Záhor. pek. a cukrárne, a.s.	CS0009011358

Názov emitenta	Trvanie pov. ponuky
VOLKSBANK Slovensko	16.4.2010 - 14.6.2010
VOLKSBANK Slovensko	16.4.2010 - 14.6.2010
Záhor. pek. a cukrárne, a.s.	18.5.2010 - 16.6.2010

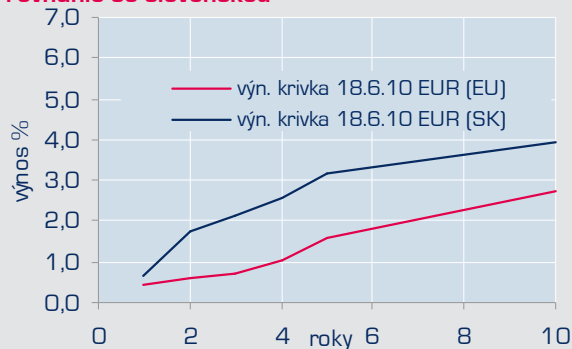
Názov emitenta	Cena
VOLKSBANK Slovensko	785,14 EUR
VOLKSBANK Slovensko	701,30 EUR
Záhor. pek. a cukrárne, a.s.	27,80 EUR

Názov emitenta	Celkový objem
VOLKSBANK Slovensko	2521 ks
VOLKSBANK Slovensko	600 ks
Záhor. pek. a cukrárne, a.s.	586 ks

V prvých dvoch prípadoch bol vypisovateľom povinnej ponuky VOLKSBANK International AG, pri tretej povinnej ponuke to boli samotné Záhorácke pekáreň a cukráreň, a.s..

Slovenské úrokové prostredie

Výnosová krivka EUR pre benchmark eurozóny a porovnanie so slovenskou

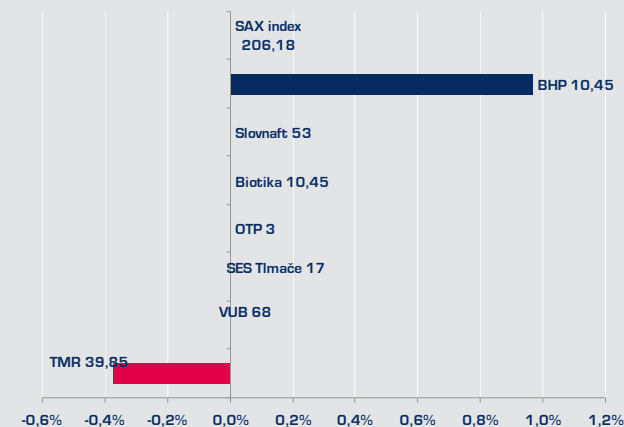


Vývoj 10 ročného výnosu štátnych dlh. Slov. rep. [%]



Akcie Burza Bratislava

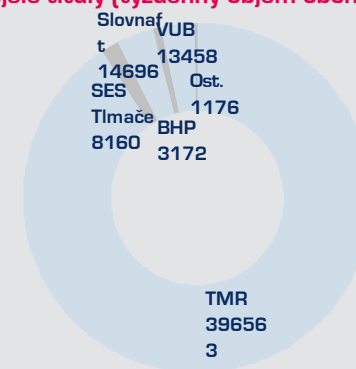
Týždenná zmena a zatváracie ceny v EUR



Akcie na Burze cenných papierov Bratislava

Název	Datum	Hodnota	Zmena 1T	Zmena 3M	Zmena 1R	Týždenný objem obchodov (EUR)
BBCP						
VUB	↑ 18.6.2010	68,00	0,00%	-15,00%	-18,56%	13 458
SLOV ENERG	↑ 18.6.2010	17,00	0,00%	0,00%	-32,03%	8 160
ADSK	↑ 18.6.2010	3,00	0,00%	-40,00%	-76,92%	30
Biotika	↑ 18.6.2010	10,45	0,00%	39,15%	4,50%	1 146
Slovnaft	↑ 18.6.2010	53,00	0,00%	-18,46%	-37,65%	14 696
TMR	↓ 18.6.2010	39,85	-0,38%	-2,80%	n.a.	396 563
BHP	↑ 18.6.2010	10,45	0,97%	0,00%	n.a.	3 172

Najlikvidnejšie tituly (týždenný objem obchodov v EUR)



Akcie CME zpět vzhůru...

Aleš Vávra, vavra@jtbank.cz

Tak jestli byly největším příběhem minulého týdne akcie CETV, tak pro tento týden to můžeme konstatovat taktéž. S tím, že nabraly zcela opačný směr, kdy si za pět posledních dní připsaly téměř 10% oproti předchozímu pádu o -16%. To co je na tom nejzajímavější, je že tato cenová turbulence v takto krátkém čase byla bez přítomnosti jakékoliv zprávy, a to na tom celé nehraje. Moje osobní zkušenost je, že takovéto výkyvy, navíc v tak krátkém čase nejsou jen tak. Proto bych byl tohoto titulu na pozoru, a konzervativnějším investorům bych doporučil, se mu raději na nějakou dobu vyhnout, dokud nebude jasné co "se tam děje".

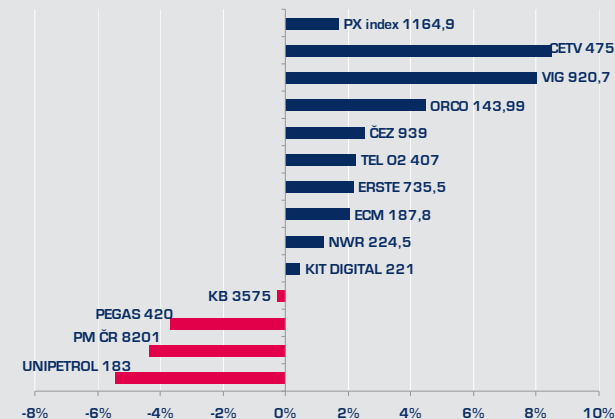
Diskuze ohledně recese...

Lukáš Růžička, ruzicka@jtbank.cz

V tomto týdnu se dále prohloubily diskuze ohledně tzv. double dipu, tedy možnosti, že celosvětová ekonomika spadne opět do recese. A připomeňme, že to nejsou jen obavy o fiskální zodpovědnosti v Evropě. V USA makroekonomická data výrazně zklamala: nová povolení k výstavbě domů následovala nízký sentiment z počátku týdne, poukazují na možnost opětovného propadu ve stavebnictví. Co je varovné, tento sektor bydlení je spjatý se spotřebitelskou poptávkou, která tvoří 70% US HDP. Dalším varovným signálem byl propad zpracovatelského sentimentu z Filadelfie. To všechno nahrává pesimistům, kteří předpovídají začátek nového medvědího trendu u finančních aktiv. Ale je důležité zmínit, že v novodobé historii (data od roku 1860) double dip, tedy událost, kdy ekonomika sklouzla do recese po dobu jednoho roku od konce předchozího útlumu, nastala v USA pouze třikrát. Tedy tato pravděpodobnost je zanedbatelná. Navíc ostatní zpracovatelské sentimenty, především ISM, nehovoří o kolapsu objednávek, ba naopak. Rostou i exportní objednávky, dokonce i do Evropy. Tedy podle našeho mínění, po určité fázi konsolidace u SP 500, bychom se měli vrátit na vzestupnou dráhu...

Akcie Burza Praha

Týdenní změna



CME - týdenní a 12M vývoj



Název	CME
Datum	18.6.2010
Hodnota	475,00 CZK
1 týden	8,50% ▼
3 měsíce	-16,81% ▼
1 rok	22,11% ▼

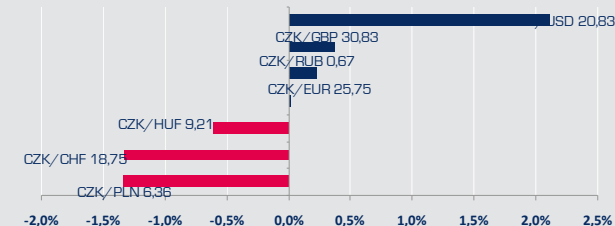
CZK/EUR - týdenní a 12M vývoj



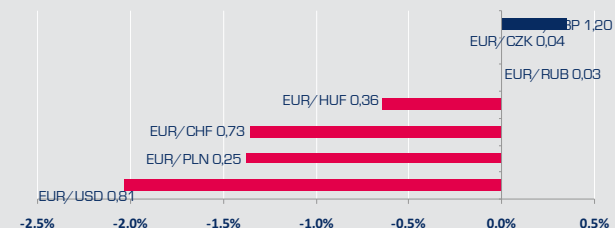
Název	CZK/EUR
Datum	18.6.2010
Hodnota	25,75 CZK
1 týden	0,02% ▼
3 měsíce	-1,38% ▼
1 rok	2,58% ▼

CZK a EUR vůči ostatním měnám

CZK - týdenní změna



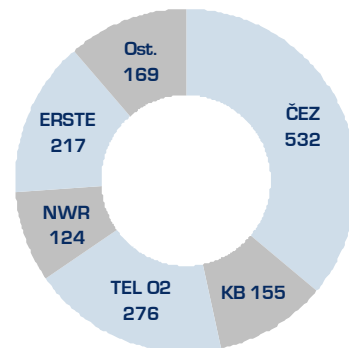
EUR - týdenní změna



Akcie na Burze cenných papírů Praha (SPAD)

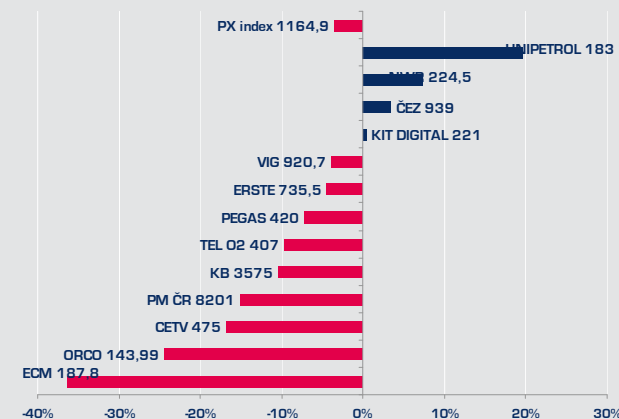
Název	Datum	Hodnota	Změna 1T	Změna 3M	Změna 1R	Prům. objem 1T
BCPP SPAD						
						denní (mil. CZK)
ČEZ	↑ 18.6.2010	939,00	2,51%	3,53%	7,31%	532,22
TEL O2	↑ 18.6.2010	407,00	2,26%	-9,66%	-6,89%	276,11
CETV	↑ 18.6.2010	475,00	8,50%	-16,81%	22,11%	98,95
ERSTE	↑ 18.6.2010	735,50	2,17%	-4,48%	49,01%	216,64
KB	↓ 18.6.2010	3 575,00	-0,28%	-10,40%	33,25%	154,67
NWR	↑ 18.6.2010	224,50	1,22%	7,31%	139,34%	123,90
PM ČR	↓ 18.6.2010	8 201,00	-4,36%	-15,09%	35,26%	17,09
UNIPETROL	↓ 18.6.2010	183,00	-5,43%	19,62%	58,30%	39,66
ORCO	↑ 18.6.2010	143,99	4,45%	-24,39%	-6,16%	1,80
ECM	↑ 18.6.2010	187,80	2,07%	-36,32%	-37,32%	0,67
PEGAS	↓ 18.6.2010	420,00	-3,67%	-7,28%	14,13%	2,29
KIT DIGITAL	↑ 18.6.2010	221,00	0,45%	0,45%	n.a.	0,16

Nejlikvidnější tituly (průměr denních objemů obchodů v mil. CZK)



Akcie Burza Praha

Změna 3 měsíce

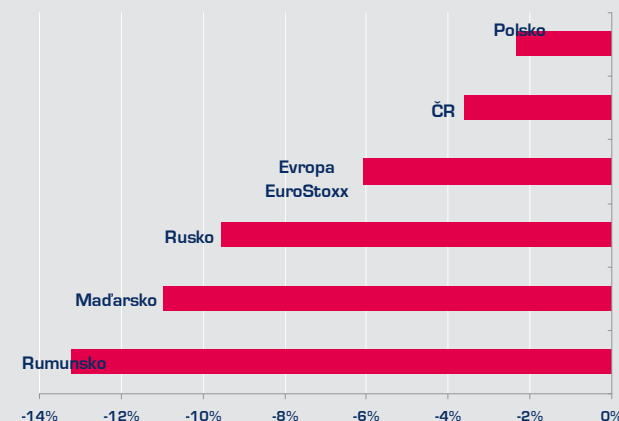


Indexy akciových trhů

Název	Datum	Hodnota	Změna 1T	Změna 3M	Změna 1R
Střední a východní Evropa					
ČR PX Index	▼ 18.6.2010	1 164,90	1,69%	-3,61%	26,32%
Rusko RTS index	▼ 18.6.2010	1 409,91	3,92%	-9,55%	41,32%
Maďarsko BUX Index	▼ 18.6.2010	21 371,00	0,44%	-10,95%	39,04%
Polsko WIG Index	▼ 18.6.2010	40 761,71	0,31%	-2,35%	31,15%
Rumunsko BET Index	▼ 18.6.2010	5 143,15	8,54%	-13,20%	52,32%
Evropa					
Evropa EuroStoxx SX5E index	▼ 18.6.2010	2 737,02	3,74%	-6,07%	13,36%
USA					
USA S&P 500 SPX index	▼ 18.6.2010	1 116,69	2,30%	-4,22%	21,59%

Indexy akciových trhů

Změna 3 měsíce



Vývoj indexů českého, ruského a evropského trhu

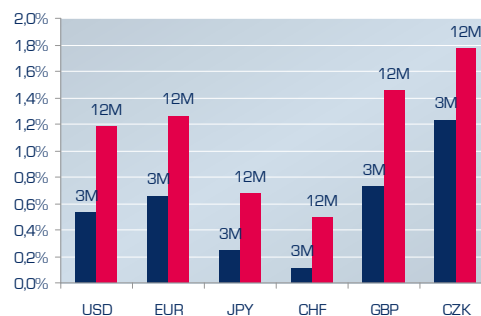


Kurzy měn

Měnové páry	Datum	Hodnota	Změna 1T	Změna 3M	Změna 1R
CZK/USD	↑ 18.6.2010	20,83	2,11%	-10,40%	-8,77%
CZK/EUR	↑ 18.6.2010	25,75	0,02%	-1,38%	2,58%
CZK/GBP	↑ 18.6.2010	30,83	0,38%	-7,71%	0,67%
CZK/CHF	↓ 18.6.2010	18,75	-1,33%	-5,94%	-6,73%
CZK/RUB	↑ 18.6.2010	0,67	0,22%	-5,27%	-9,32%
CZK/PLN	↓ 18.6.2010	6,36	-1,34%	2,89%	-8,35%
CZK/HUF	↓ 18.6.2010	9,21	-0,60%	5,03%	2,05%
RUB/USD	↑ 18.6.2010	31,00	1,89%	-5,50%	0,62%
USD/EUR	↑ 18.6.2010	1,24	2,08%	-9,14%	-11,05%
GBP/EUR	↓ 18.6.2010	0,84	-0,33%	6,88%	-0,33%
CHF/EUR	↑ 18.6.2010	1,37	1,36%	4,83%	1,36%

Mezibankovní úrokové sazby

Úrokové sazby	Datum	3M	6M	12M
USD Libor	18.6.2010	0,54%	0,75%	1,18%
EUR Libor	18.6.2010	0,66%	0,96%	1,26%
JPY Libor	18.6.2010	0,24%	0,45%	0,67%
CHF Libor	18.6.2010	0,11%	0,21%	0,49%
GBP Libor	18.6.2010	0,73%	1,02%	1,46%
CZK Príbor	18.6.2010	1,23%	1,51%	1,77%

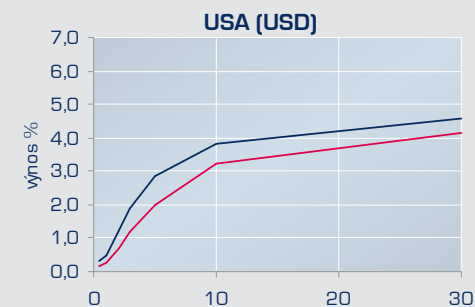
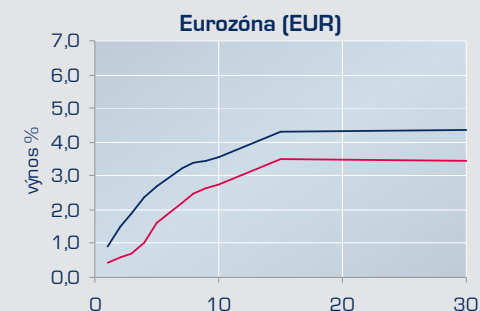
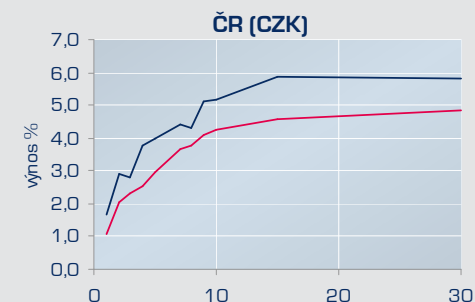


Indexy státních dluhopisů

Index	Datum	Hodnota	Měna	Změna 1T	Změna 3M	Změna 1R	Výnos do maturity	Durace [roky]
ČR 1-3 roky	↑ 17.6.10	160,63	CZK	0,04%	0,40%	4,56%	1,83%	1,8
ČR 3-5 let	↑ 17.6.10	184,98	CZK	0,08%	0,81%	8,15%	2,70%	3,6
ČR 5-7 let	↓ 17.6.10	137,10	CZK	-0,08%	0,67%	9,38%	3,50%	5,5
ČR 7-10 let	↑ 17.6.10	197,91	CZK	0,06%	1,51%	15,12%	3,97%	7,1
ČR nad 10 let	↓ 17.6.10	170,05	CZK	-0,20%	0,49%	4,40%	4,59%	10,5
EU 1-3 roky	↑ 17.6.10	156,86	EUR	0,02%	0,75%	3,49%	0,99%	1,8
EU 3-5 let	↑ 17.6.10	170,13	EUR	0,03%	1,82%	7,10%	1,80%	3,7
EU 5-7 let	↑ 17.6.10	178,49	EUR	0,00%	2,04%	8,45%	2,40%	5,3
EU 7-10 let	↓ 17.6.10	182,32	EUR	-0,07%	1,92%	9,39%	3,21%	7,3
EU nad 10 let	↓ 17.6.10	188,27	EUR	-0,33%	1,88%	12,80%	4,14%	13,2
US 1-3 roky	↑ 17.6.10	219,57	USD	0,20%	0,85%	2,65%	0,79%	1,9
US 3-5 let	↑ 17.6.10	262,21	USD	0,57%	2,39%	6,96%	1,81%	4,2
US 5-7 let	↑ 17.6.10	285,98	USD	0,73%	3,34%	8,53%	2,53%	5,8
US 7-10 let	↑ 17.6.10	296,57	USD	1,14%	4,53%	8,78%	3,05%	7,6
US nad 10 let	↑ 17.6.10	351,07	USD	1,80%	7,87%	11,50%	4,04%	15,1

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



Přehled vývoje vybraných investičních nástrojů

Název	Datum	Hodnota	Měna	Změna 1T	Změna 3 M	Změna 1R
Akcie						
CEZ AS	↑ 18.6.2010	939,00 CZK		2,51%	3,53%	7,31%
UNIPETROL AS	↓ 18.6.2010	183,00 CZK		-5,43%	19,62%	58,30%
TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC	↑ 18.6.2010	407,00 CZK		2,26%	-9,66%	-6,89%
ERSTE GROUP BANK AG	↑ 18.6.2010	735,50 CZK		2,17%	-4,48%	49,01%
PHILIP MORRIS CR AS	↓ 18.6.2010	8 201,00 CZK		-4,36%	-15,09%	35,26%
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A	↑ 18.6.2010	475,00 CZK		8,50%	-16,81%	22,11%
MIMC NORILSK NICKEL JSC-ADR	↓ 18.6.2010	15,60 USD		-1,64%	-8,88%	67,92%
RUSHYDRO	↑ 18.6.2010	1,79 RUB		9,83%	22,38%	43,61%
CENTRAIS ELEC BRAS-SP ADR CM	↑ 18.6.2010	14,12 USD		9,88%	-7,37%	34,80%
VTB BANK OJSC-GDR-REG S	↑ 18.6.2010	5,02 USD		8,42%	-9,06%	113,62%
KAZKOMMERTSBANK-OCT 06 REG S	↓ 18.6.2010	5,99 USD		-0,17%	-37,15%	49,75%
SBERBANK-CLS	↑↑ 18.6.2010	2,58 USD		10,75%	-15,88%	92,16%
BANCO SANTANDER SA	↑ 18.6.2010	9,35 EUR		8,59%	-8,42%	16,73%
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	↑ 18.6.2010	45,69 CHF		1,53%	-16,70%	-5,75%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	↑ 18.6.2010	139,29 USD		2,69%	-21,50%	-2,66%
UBS AG-REG	↑ 18.6.2010	15,99 CHF		6,89%	-2,80%	10,28%
BARCLAYS PLC	↑ 18.6.2010	312,35 GBp		7,39%	-11,49%	16,22%
CITIGROUP INC	↑ 18.6.2010	3,99 USD		2,84%	-0,75%	27,48%
LUXOTTICA GROUP SPA	↑ 18.6.2010	21,34 EUR		0,76%	9,44%	54,64%
PPR	↑ 18.6.2010	106,65 EUR		5,86%	10,92%	92,86%
CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A	↓ 18.6.2010	41,41 CHF		-1,22%	-0,77%	89,61%
SWATCH GROUP AG/THE-BR	↑ 18.6.2010	320,60 CHF		0,34%	-3,95%	93,48%
COACH INC	↑ 18.6.2010	43,22 USD		0,96%	13,50%	69,89%
MICROSOFT CORP	↑ 18.6.2010	26,37 USD		2,77%	-10,94%	12,21%

Fondy

JABCAP GLO BALANCED FUND-D1	↓ 15.6.2010	184,14 USD		-0,72%	-0,54%	20,92%
-----------------------------	-------------	------------	--	--------	--------	--------

Exchange Traded Funds (ETF)

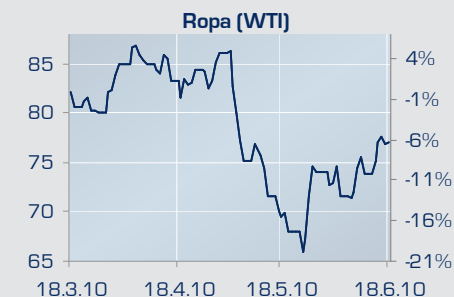
UNITED STATES OIL FUND LP	↑ 18.6.2010	35,21 USD		2,86%	-11,80%	-9,37%
ISHARES SILVER TRUST	↑ 18.6.2010	18,81 USD		5,38%	10,13%	34,65%

Komodity

Ropa (Generic 1st 'CL' Future)	↑ 18.6.2010	76,83 USD		4,13%	-6,53%	7,65%
Zlato (London Gold Market Fixing Ltd)	↑ 18.6.2010	1 256,00 USD		2,95%	11,87%	33,55%
Měď (LME COPPER SPOT (\$) OFF)	↑ 17.6.2010	6 480,50 USD		3,00%	-13,45%	32,17%
Zinek (LME ZINC SPOT (\$) OFF)	↑ 17.6.2010	1 727,50 USD		2,49%	-25,41%	13,65%
Hliník (LME ALUMNM SPOT (\$) OFF)	↑ 17.6.2010	1 950,50 USD		2,28%	-13,02%	24,83%
Níkl (LME NICKEL SPOT (\$) OFF)	↑ 17.6.2010	19 685,00 USD		3,04%	-11,03%	34,37%

Vývoj některých komodit

(3-měsíční vývoj)



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.