

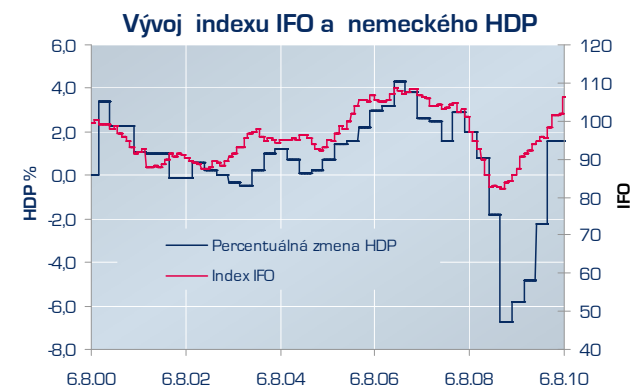
Úvaha týždňa

Juraj Podracký, podracky@jtfq.sk

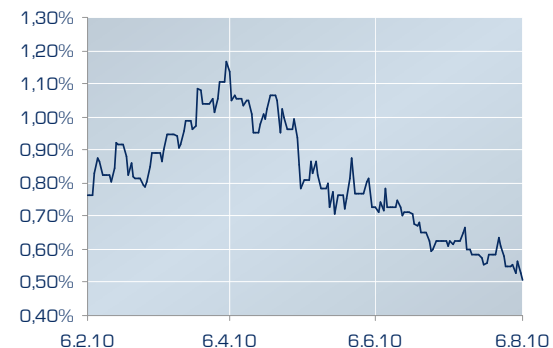
Leto pokračuje...

V komentári na začiatku leta (Futbal, leto, paráda z 25.06.) som odporúčal investorom vtedajšiu negativitu na finančných trhoch ignorovať a trošku si začať užívať leto. Táto rada sa ukázala ako správna a stojí za pozornosť sa bližšie pozrieť na hlavné faktory, ktoré prispeli k stabilite na finančných trhoch. V prvom rade sú to najmä lepšie makro dáta prichádzajúce z Eurozóny. V Nemecku pokračuje nebojím sa povedať takmer mini boom. Index IFO zaznamenal v júli prudký nárast (Graf 1) a dosiahol tak úrovne z predkrízového roku 2007. Jeden z jeho komponentov a to index očakávaní budúceho vývoja zaznamenal hodnotu iba o desatinu nižšiu ako bola jeho rekordná hodnota z roku 1994. Klesá aj nezamestnanosť pričom už trinásť mesiac v rade došlo k tvorbe nových pracovných miest. Miera nezamestnanosti tak má v auguste šancu dosiahnuť rekordne nízke úrovne zaznamenané v roku 1992. Lepšie dáta prichádzajú aj zo Španielskej ekonomiky, kde dochádza k oživeniu exportov ako aj poklesu registrovaných nezamestnaných. Postupne sa stabilizuje aj situácia v Grécku. Tento týždeň ukončila kontrolu plnenia gréckeho ozdravného programu delegácia zložená zo zástupcov MMF, ECB a EK. Podľa ich vyhlásenia je implementácia ozdravného programu vo viacerých bodoch pred plánom pričom všetky monitorované kvantitatívne kritériá sa plnia. Gréci navyše spravili „impozantný pokrok“ v implementácii štrukturálnych reforiem. Penzijná reforma už gréckym parlamentom prešla a práve prebieha reforma trhu práce ako aj reforma dopravy. Toto pozitívne hodnotenie otvorí v septembri Grékom ďalšie čerpanie pomoci vo výške deväť miliárd eur.

Ďalším kľúčovým bodom stabilizácie finančných trhov je výborná korporátna výsledková sezóna na oboch brehoch Atlantiku. V USA spomeniem Intel, ktorý vyhlásil, že druhý kvartál bol pre firmu najlepší v histórii. Rekordný kvartál zaznamenal aj Apple, ale aj firma ako Whirlpool reprezentujúca tzv. „starú ekonomiku“ čaká, čo sa ziskovosti týka rekordný rok. V Európe je to napríklad Audi, ktoré podľa vyhlásení manažmentu zaznamenalo najprofitabilnejší polrok v histórii spoločnosti. Či Siemens, kde ešte nezrealizované objednávky od zákazníkov dosiahli rekordnú výšku. Len pre zaujímavosť, jedná sa o sumu 89 miliárd eur pričom výška nominálneho HDP Slovenska v roku 2009 bola 63,3 miliárd. Pokračovať sa dá ďalej napríklad výbornými výsledkami niektorých bánk, ale hlavná pointa ostáva nezmenená už tri výsledkové sezóny. Firmám sa darí, trhy to však nezaujímajú. Dochádza ku konštantnému poklesu valuácií, keďže investori sa zdráhajú uveriť, že súčasná výška ziskovosti je udržateľná. Toto je jedným z faktov, prečo sa súčasný akciový trh pre investorov javí tak frustrujúci. Ďalším faktom je extrémna „náladovosť“ trhu, ktorú možno jednoducho ukázať na fakte ako často akciové trhy zaznamenávajú rovnaký pohyb za sebou. Zaznamenať päť plusových/mínusových dní v rade za sebou nie je častým javom, ale to ako pravidelne sa striedali posledné mesiace jednosmerky nadol s jednosmerkami smerom nadol je extrémne výnimočné. Posledným veľkým frustrátorom je správanie sa dlhopisových trhov. Výnos dvojročných amerických štátnych dlhopisov dnes zaznamenal rekordné minimum na úrovni 0,4977% (Graf 2). Dlhopisový trh tak jasne signalizuje, že k žiadnemu oživeniu ekonomiky USA nedôjde a hrozba návratu recesie je reálna. Zameriava sa na vplyv hlavných impulzov rastu HDP USA (tvorba zásob a fiškálny stimulus), ktoré doznejú koncom roka. Myslím, že kľúčovým rizikom pre prípadné výrazné spomalenie ekonomiky, USA nie je ukončenie stimulov, ale prestrelená reakcia finančných trhov na súčasnú stále zložitú situáciu. Negatívny feedback je to posledné čo svetová ekonomika teraz potrebuje. Vďaka stabilizácii na trhoch však táto hrozba zatiaľ pominula. Preto stále platí to čo na konci júna. Trhy sú nateraz v území nikoho, treba si užiť leto a ignorovať bubnovanie pesimistov. K zmene obchodného rozpätia by malo dôjsť ku koncu jesene a to pravdepodobne smerom nahor, ale v tejto otázke sa určite na jeseň nevyplatí zamrznuť v dogmatickom postoji.



Vývoj výnosu dvojročných US vládných dlhopisov



Graf týžne

Robert Morrison, morrison@jbank.cz

Pšenice začíná hořet

Trh s pšenici byl tento týden ve znamení mimořádných událostí, protože dlouhé sucho a vedro decimují ruské regiony produkující obilí, přičemž Rusko je čtvrtým největším vývozcem pšenice na světě. Teploty ve většině evropské části Ruska se poslední dobou pohybují okolo 40°C, ačkoliv dlouhodobý průměr denních teplot je pod 20°C.

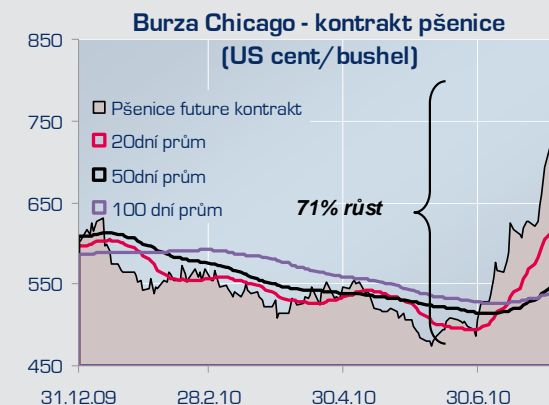
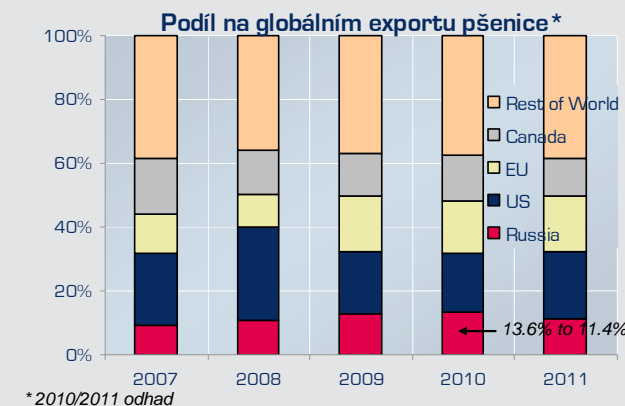
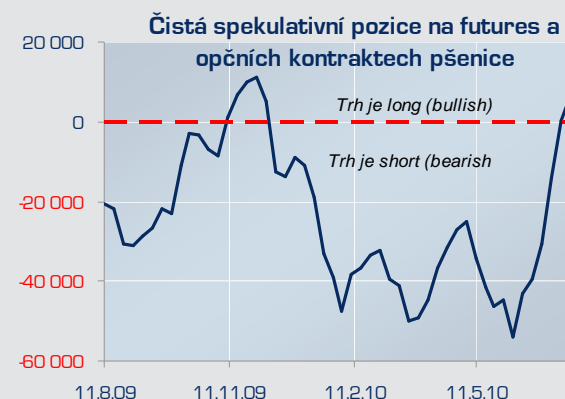
Tuto událost momentálně pocítuje většina finančních trhů. Cena referenčních kontraktů futures na pšenici obchodovaných na burze v Chicagu vyskočila od 1. června o 85 %, z toho o 24 % tento týden, na 8,60 dolarů za bušl, což je nejvyšší cena od roku 2008. Včera vzrostla cena futures o maximální limit povolený během jednoho dne a došlo k pozastavení jejich obchodování. Náladu na trhu dále rozvířilo prohlášení ruské vlády, že zakáže vývoz veškerého obilí od 15. srpna do 31. prosince. Investoři by se měli snažit pochopit všechny činitele, které k nedávnému růstu cen vedly, i fundamentální rovnováhu na trhu s pšenici, aby mohli rozumně posoudit jeho schopnost se přizpůsobit nebo absorbovat škody vznikající momentálně v Rusku a sousedních zemích produkujících obilí.

Ve své poslední zprávě revidovalo americké ministerstvo zemědělství (USDA) své odhady objemu pšenice vyprodukované v období let 2010/2011 v Rusku směrem dolů na 53 mil. tun, z čehož 15 mil. tun bude vyvezeno. Odhadovaný objem produkce bude zřejmě opět upraven na nižší hodnotu a vzhledem ke včerejšímu zákazu vývozu už s ním trh nemůže počítat. Rusko v posledních letech trvale zvyšovalo svůj podíl na celosvětovém trhu s obilím, když se jeho podíl zvýšil z méně než 8 % celosvětové produkce v roce 2005 na loňských téměř 14 %. Ztráta takového objemu bude mít na trhy nepochybně značný vliv, ačkoliv nakonec snad menší, než naznačují poslední změny cen. Důvodem je velká převaha Spojených států na trhu s pšenicí (9,1 % celosvětové produkce, ovšem první místo v objemu vývozu, tj. 21 %). Letošní sklizeň ve Spojených státech je dobrá a podle odhadů by měla již třetí rok v řadě přesáhnout hranici 60 mil. tun. Objem zásob po sklizni se nyní odhaduje na 30 mil. tun, tj. o 12 % více než před rokem.

Při posuzování celosvětové rovnováhy ve světle posledních událostí v Rusku je třeba silné postavení USA vzít v úvahu. Americké ministerstvo zemědělství odhaduje, že letošní celosvětová produkce pšenice dosáhne 661 mil. tun. Spotřeba pak toto množství podle odhadů přesáhne o 6 mil. tun. Pokud trh přijde nejen o celý ruský vývoz v objemu 15 mil. tun, ale též o 53 mil. tun celé jeho produkce (tzn. Rusko bude muset k pokrytí své domácí poptávky dovážet pšenici ze zahraničí), dosáhne objem chybějící pšenice zhruba 59 mil. tun. To je pouze 44 % odhadovaných zásob na konci sklizně za předpokladu nulové produkce z Ruska (což je nepravděpodobné). Je též pravda, že největšího světového producenta pšenice (EU) trápí sucho a že Kanada čelí problému opačnému (přemíra dešťů), nicméně situaci na trhu nyní určuje vývoj v Rusku.

Vzhledem k vysoké americké produkci spekulativní investoři po většinu letošního roku sázeli na pokles ceny kontraktů futures na pšenici. Ve skutečnosti lze větší část růstu ceny pšenice přičíst snaze investorů pokrýt své krátké pozice a svou angažovanost obrátit, aby omezili své ztráty. Jelikož spekulanti nyní věří v růst ceny pšenice, nejspíše už k podobnému cenovému vývoji opět nedojde. Pozornost lze nyní obrátit k možným substitutům pšenice, jako je kukuřice, jejíž cena zatím cenu pšenice nekopírovala. Producenti obilí v USA a EU, jako např. ADM (tento týden +10 %) a Bunge (9,4 %), z toho budou jistě profitovat. Růst lze nadále čekat u fondů ETF zaměřených na obilné komodity. Naopak u potravinářských firem záviselých na obilí může dojít k poklesu zisku v důsledku rostoucích vstupních nákladů, které nebudou schopni kvůli vysoké nezaměstnanosti v plné míře přenést na spotřebitele.

Pokud by ceny obilí zůstaly vysoké, mohlo by dojít ze strany potravin ke zvýšení inflačních tlaků. To by pocítily obzvláště rozvíjející se trhy, u nichž potraviny představují větší část spotřebního koše používaného k výpočtu indexu spotřebitelských cen než u zemí rozvinutých. To by mohlo některým zemím zkomplikovat jejich měnovou politiku, protože chtějí kvůli podpoře hospodářského růstu nechat své sazby nízké. Obzvláště zranitelní by pak byli velcí dovozci obilí, jako je Egypt, kteří nyní budou muset hledat náhradu za zrušené vývozy z Ruska.

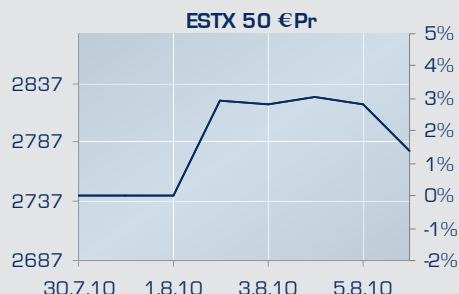


Evropské akcie rostou kvůli slušným výsledkům firem a vývoji ekonomiky, komodity rostou kvůli slabšímu dolaru.

Akciový trh - index Eurostoxx



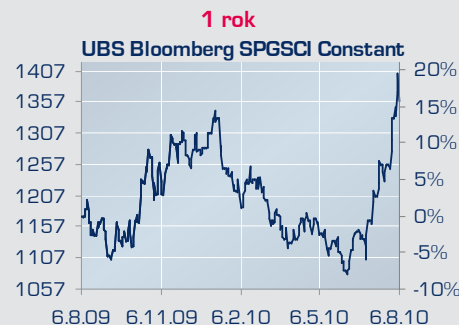
Týždenní vývoj



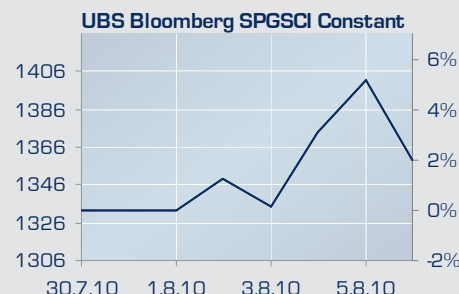
Poslední vývoj:

Akcie firem eurozóny se nadále zotavují z dluhové krize a akciím bank a jihoevropských firem se stále daří. Index Eurostoxx-50 vzrostl za tento týden do pátečního rána o 3,3 %. Francouzský index CAC-40 přidal 3,9 % a španělský IBEX 3,7 %. Německá chemička Bayer vedla peloton v rámci indexu Eurostoxx, když přidala 11 %, a ocelářská firma ArcelorMittal si připsala 9,8 %. Francouzské banky BNP Paribas a Credit Agricole přidaly shodně zhruba 8 %. Největší příspěvek k celkovému růstu indexu přišel kvůli velké tržní kapitalizaci (96 mil. EUR) ze strany francouzského energetického obra Total SA, který přidal 5,8 %. Italská Eni také přispěla svým dílem a její akcie vzrostly o 5,4 %. Odvětví energetiky tento týden zaznamenalo růst o 5,5 %, chemický průmysl 5,3 % a automobilový průmysl pak 4,3 %. Dobrá výkonnost průmyslových firem potvrzuje údaje o příznivém vývoji hospodářství. Index PMI ve zpracovatelském průmyslu Německa přesáhl hodnotu 61 a objem objednávek z výroby vzrostl za poslední měsíc o 3,2 %. K růstu přispěla i výsledková sezóna, když se ukazatel zisku na akcii (EPS) za poslední čtvrtletí zvýšil o 2,7 %, což překonalo očekávání.

Vývoj komoditního indexu - plodiny



Týždenní vývoj



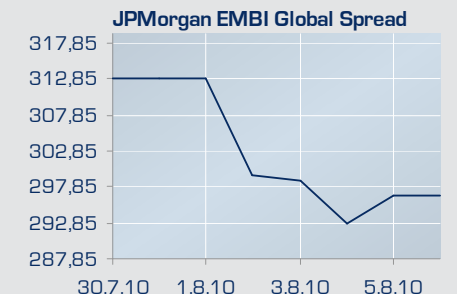
Poslední vývoj:

Zemědělským komoditám se ve světě vývoje ceny pšenice (+20 %) dařilo. Dílčí zemědělský index SPGSCI agriculture vzrostl o 6,3 %. Růst jsme však zaznamenali i u dalších komodit, zčásti kvůli dobrým fundamentálním údajům, zčásti kvůli slabšímu dolaru a stále dobrým údajům z amerického zpracovatelského průmyslu. Širší komoditní index si od května, kdy byl jarní výprodej rizikových aktiv největší, připsal 15 %. Cena ropy se zvýšila o 4,4 % nad 82 USD za barel, a tím se za letošní rok dostala do černých čísel. Statistiky z USA byly příznivé, protože zásoby ropy tam nedávno klesly o téměř 1 %. Za poslední měsíc poptávka po ropě vzrostla, stejně tak i po benzínu a naftě, i když u nich trochu méně. Hliník a měď si připsaly shodně 1,2 %. Zásoby hliníku od května klesly o 4 %, za stejné období vzrostla jeho cena o 15 % na 2 195,- dolarů za tunu. Růstu komodit pomohl slábnoucí dolar, který ztratil vůči euru tento týden 1 % a poprvé od počátku května se dostal nad hodnotu 1,32 USD/EUR. V důsledku toho vzrostla cena zlata v dolarovém vyjádření o 1,5 %, při vyjádření v euro však zůstala stabilní.

Výnosový "spread" mezi dluhopisy rozvíjejících se trhů a dluhopisy vyspělých trhů



Týždenní vývoj



Poslední vývoj:

Po možná neúměrném trestu v průběhu evropské dluhové krize se země s rozvíjejícími se trhy konečně dočkaly u investorů do jejich dluhopisů přízně, ačkoli mnohé z nich jsou fiskálně zdravější než jejich rozvinuté protějšky. Rozpětí sazeb dluhopisů zemí rozvíjejících se trhů vůči referenční hodnotě se tento týden snížilo o 16 bazických bodů na 297. Na vrcholu krize dosáhlo hodnoty 369 a od té doby upsalo zhruba polovinu bodů, o které narostlo ze svého letošního minima 242 b.b. Další trhy potvrzují zlepšující se sentiment vůči rozvíjejícím se trhům. Rozpětí u pětiletých CDS se tento týden snižovala, přičemž v případě Chile šlo o největší pokles o 9 b.b. Středoevropským zemím se vesměs dařilo dobře. Bulharské a české CDS klesly o 6 b.b., polské a maďarské pak shodně o 4 b.b. Z uvedených zemí se za nejrizikovější stále považuje Maďarsko, jehož rozpětí CDS je stále na hodnotě 310. Maďarský forint však tento týden posílil vůči dolaru o 2,7 % a dokonce i o 1,6 % vůči euru, což je lepší vývoj než u dalších středoevropských měn.

BCPB v tomto týždni.

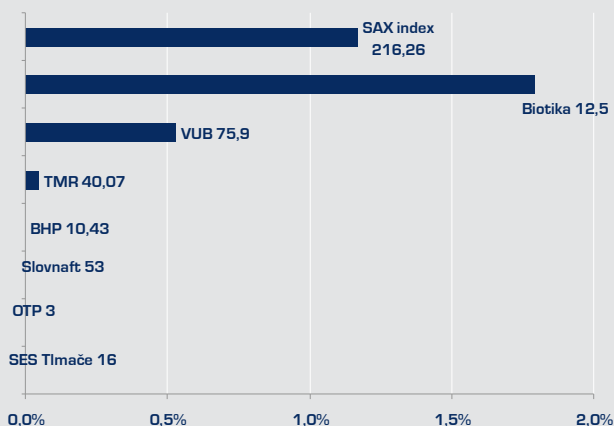
Martin Vajkun, vajkun@jt-banka.sk

Obchodovanie na BCPB v prvom augustovom týždni neprinieslo žiadne neočakávané prevrpenie. Podpísalo sa pod to zrejme pokračujúce obdobie dovoleniak. Index SAX, ktorý od 2.8.2010 obsahuje 2 nové akciové tituly TMR a BHP, vzrástol za týždeň približne o 1,2%. Tri zo siedmich titulov, ktoré dnes tvoria index SAX, dosiahli oproti minulému týždňu mierny nárast. Zvyšné štyri akciové tituly nezaznamenali zmenu kurzu.

Z pohľadu objemu uzatvorených obchodov na BCPB už niekoľko mesiacov jednoznačne dominujú akcie TMR. Prvý augustový týždeň nebol výnimkou. S výrazným odstupom nasledovali objemy obchodov s akciami BHP a SES. Niekdajší lídri slovenského akciového trhu VÚB a Slovnaft v tomto smere viditeľne zaostali za dvoma čerstvými nováčikmi v akciovom indexe BCPB.

Akcie BCPB - kótovaný trh

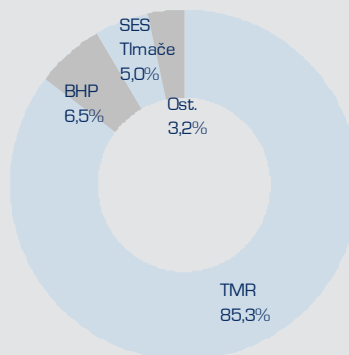
Týždenná zmena a zatváracie ceny v EUR



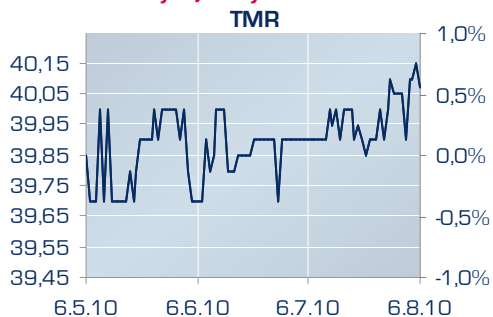
Akcie na Burze cenných papierov Bratislava - kótovaný trh

Název	Datum	Hodnota	Zmena 1T	Zmena 3M	Zmena 1R	Týždenný objem obchodov (EUR)
BBCP						
VUB	↑ 6.8.2010	75,90	0,53%	-10,71%	8,43%	4 704
SES Tlmače	↑ 6.8.2010	16,00	0,00%	-6,16%	-37,91%	10 297
OTP	↑ 6.8.2010	3,00	0,00%	0,00%	-66,67%	-
Biotika	↑ 6.8.2010	12,50	1,79%	26,26%	25,00%	100
Slovnaft	↑ 6.8.2010	53,00	0,00%	3,92%	-33,75%	1 855
TMR	↑ 6.8.2010	40,07	0,05%	0,55%	n.a.	176 295
BHP	↑ 6.8.2010	10,43	0,00%	0,77%	n.a.	13 406

Najlikvidnejšie tituly (týždenný objem obchodov v EUR)

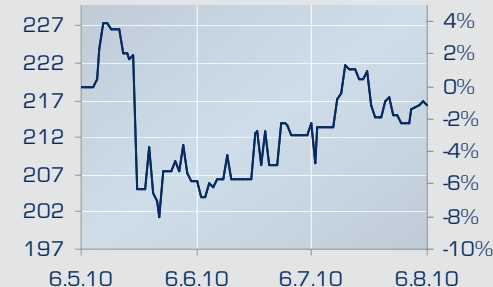


Vývoj ceny akcií TMR



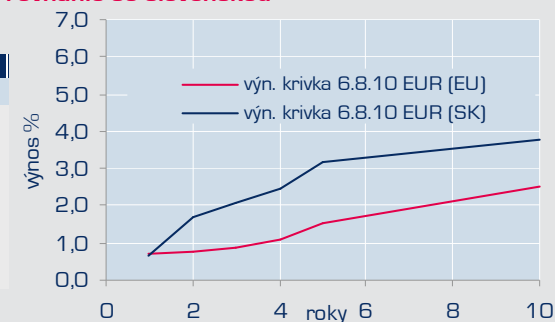
Index Burzy cenných papierov Bratislava

SAX index

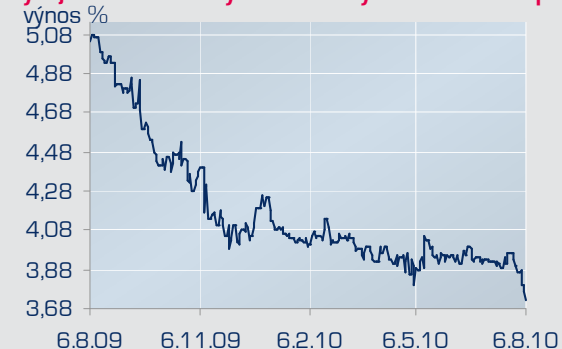


Slovenské úrokové prostredie

Výnosová krivka EUR pre benchmark eurozóny a porovnanie so slovenskou



Vývoj 10 ročného výnosu štátnych dlh. Slov. rep. (%)



Akcie v Praze táhla vzhůru Komerční banka!

Michal Semotan, semotan@jtbank.cz

Akcie v Praze tento týden posilují přes 1%, index osciluje okolo 1200 bodů, nejsilnější podporu mu dávají akcie Komerční banky. Ty po lepších než očekávaných výsledcích za 2.kvartál rychle posilují a překonávají hranici 4000Kč za akcii [za týden +8%!]. Na akciích KB jsme byli svědky hektického obchodování s vysokým objemem obchodů, maxima dosáhly akcie ve středu na úrovních 4070Kč. Dařilo se i Telefonice O2, která má také dobrá kvartální čísla za sebou, k tomu se blíží datum nároku na dividendu, a tak se akcie posunuly k 445 korunám. Další posilování na tomto titulu je možné k úrovním lehce přes 450Kč. Také Unipetrol zavírá na nových ročních maximech 216Kč, avšak bez velkého objemu obchodů. Volatilní je obchodování na CETV, které probíhá v rozmezích 410-440 korun, tento titul se mi zdá, že by mohl mít negativní informace absorbovány v ceně, a tak každý posun dolů např. při korekcích světových trhů je dle mého názoru zajímavou nákupní příležitostí. Americké trhy dnes dostaly těžký úder v podobě poměrně špatných čísel z trhu práce, a zdá se, že americké trhy zakončí týden v mínusu. Toto číslo dle mého názoru znervózní část investorů, a ti začnou zvažovat redukci pozic, nevyloučil bych proto otevření příštího týdne směrem dolů...

Komerční banka - týdenní a 12M vývoj



Název	Komerční banka
Datum	6.8.2010
Hodnota	4 000,00 CZK
1 týden	8,25% ↑
3 měsíce	12,45% ↑↑
1 rok	18,52% ↑↑

Euro pokračuje v růstu.

Tomáš Brychta, brychta@jtbank.cz

Přes lepší data z české ekonomiky v závěru týdne koruna mírně ztratila a končila obchodování poblíž úrovně 24,8 korun za euro. Měnové trhy byly ve znamení pohybu na hlavních měnových párech. Pár EUR/USD ustržel během dne o dvě figury výše na 1,33 dolarů za euro. Pomohly k tomu hlavně horší makrodata z USA, kdy ekonomika ztratila v červenci 131 tisíc pracovních míst proti očekávaným 65 tisícům. Je možné, že se růst pro další týden vyčerpá, protože veškeré short pozice, které byly budovány v průběhu května a června byly „vymazány“. Je otázkou, zda na konci prázdnin nezačnou chodit horší makrodata i z eurozóny, neboť silné euro by mohlo zejména slabším evropským ekonomikám způsobovat problémy.

Z východoevropských měn stojí za z mínu maďarský forint, který na jeden okamžik posílil až k 278 forintům ze euro po přebytku zahraničního obchodu. Jeho růst se zřejmě na delší dobu vyčerpá.

Na trzích však obecně převládá letní nálada, protože veškeré pohyby jsou při nižších objemech obchodů, než je obvyklý průměr.

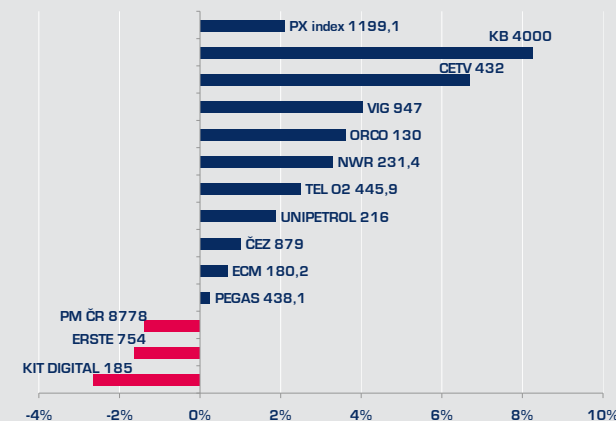
CZK/EUR - týdenní a 12M vývoj



Název	CZK/EUR
Datum	6.8.2010
Hodnota	24,86 CZK
1 týden	-0,29% ↓
3 měsíce	5,41% ↑
1 rok	4,27% ↑

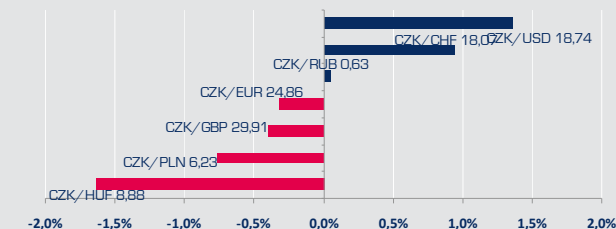
Akcie Burza Praha

Týdenní změna

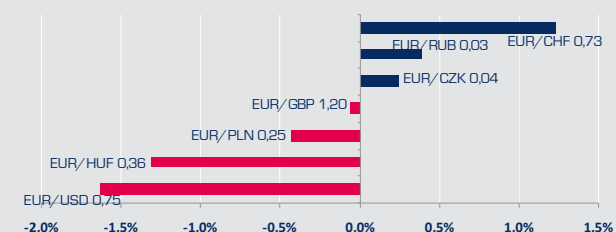


CZK a EUR vůči ostatním měnám

CZK - týdenní změna



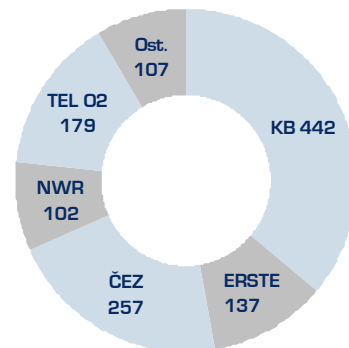
EUR - týdenní změna



Akcie na Burze cenných papírů Praha (SPAD)

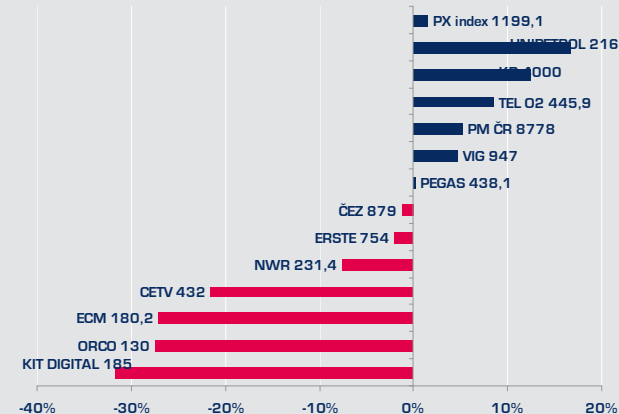
Název	Datum	Hodnota	Změna 1T	Změna 3M	Změna 1R	Prům. objem 1T
BCPP SPAD						
						denní (mil. CZK)
ČEZ	↑ 6.8.2010	879,00	1,02%	-1,26%	-10,31%	256,83
TEL O2	↑ 6.8.2010	445,90	2,51%	8,49%	-9,57%	179,02
CETV	↑ 6.8.2010	432,00	6,67%	-21,60%	-0,23%	60,99
ERSTE	↓ 6.8.2010	754,00	-1,63%	-2,08%	3,86%	137,00
KB	↑ 6.8.2010	4 000,00	8,25%	12,45%	18,52%	441,89
NWR	↑ 6.8.2010	231,40	3,30%	-7,62%	71,41%	102,36
PM ČR	↓ 6.8.2010	8 778,00	-1,37%	5,21%	15,50%	3,58
UNIPETROL	↑ 6.8.2010	216,00	1,89%	16,69%	74,90%	31,57
ORCO	↑ 6.8.2010	130,00	3,59%	-27,54%	-34,74%	0,77
ECM	↑ 6.8.2010	180,20	0,67%	-27,04%	-47,14%	0,48
PEGAS	↑ 6.8.2010	438,10	0,25%	0,25%	12,91%	2,93
KIT DIGITAL	↓ 6.8.2010	185,00	-2,63%	-31,73%	n.a.	2,00

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



Akcie Burza Praha

Změna 3 měsíce

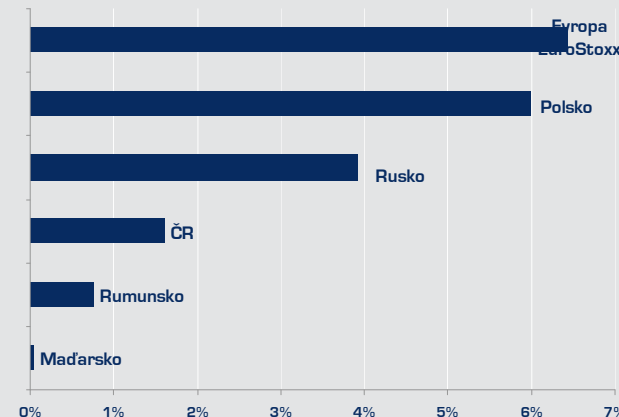


Indexy akciových trhů

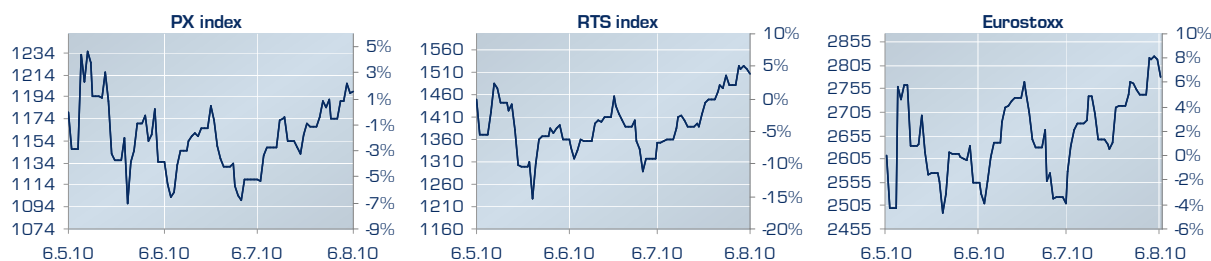
Název	Datum	Hodnota	Změna 1T	Změna 3M	Změna 1R
Střední a východní Evropa					
ČR PX Index	↑ 6.8.2010	1 199,10	2,09%	1,60%	4,82%
Rusko RTS index	↑ 6.8.2010	1 507,39	1,87%	3,92%	39,09%
Maďarsko BUX Index	↑ 6.8.2010	22 899,45	2,85%	0,05%	28,28%
Polsko WIG Index	↑ 6.8.2010	43 421,30	2,25%	5,98%	24,13%
Rumunsko BET Index	↑ 6.8.2010	5 169,81	1,89%	0,76%	25,86%
Evropa					
Evropa EuroStoxx SX5E index	↑ 6.8.2010	2 779,34	1,36%	6,43%	4,41%
USA					
USA S&P 500 SPX index	↑ 6.8.2010	1 109,93	0,76%	-1,62%	11,32%

Indexy akciových trhů

Změna 3 měsíce



Vývoj indexů českého, ruského a evropského trhu

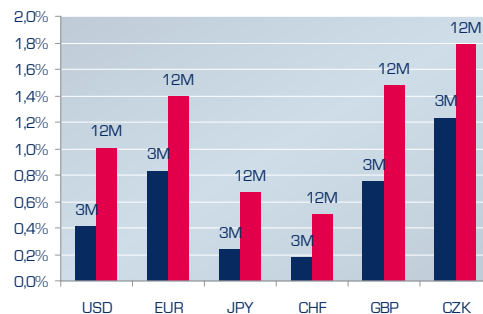


Kurzy měn

Měnové páry	Datum	Hodnota	Změna 1T	Změna 3M	Změna 1R
CZK/USD	↑ 6.8.2010	18,74	1,36%	9,68%	-3,54%
CZK/EUR	↓ 6.8.2010	24,86	-0,29%	5,41%	4,27%
CZK/GBP	↓ 6.8.2010	29,87	-0,26%	3,08%	1,52%
CZK/CHF	↑ 6.8.2010	18,07	0,90%	3,11%	-6,18%
CZK/RUB	↑ 6.8.2010	0,63	0,11%	7,74%	-8,14%
CZK/PLN	↓ 6.8.2010	6,22	-0,68%	0,37%	-0,34%
CZK/HUF	↓ 6.8.2010	8,87	-1,58%	4,73%	7,91%
RUB/USD	↑ 6.8.2010	29,84	1,29%	2,30%	4,99%
USD/EUR	↑ 6.8.2010	1,33	1,67%	4,19%	-7,50%
GBP/EUR	↓ 6.8.2010	0,83	-0,06%	2,27%	-0,06%
CHF/EUR	↓ 6.8.2010	1,38	-1,18%	2,21%	-1,18%

Mezibankovní úrokové sazby

Úrokové sazby	Datum	3M	6M	12M
USD Libor	6.8.2010	0,41%	0,63%	1,00%
EUR Libor	6.8.2010	0,83%	1,12%	1,39%
JPY Libor	6.8.2010	0,24%	0,44%	0,67%
CHF Libor	6.8.2010	0,17%	0,24%	0,51%
GBP Libor	6.8.2010	0,74%	1,03%	1,48%
CZK Príbor	6.8.2010	1,23%	1,51%	1,78%

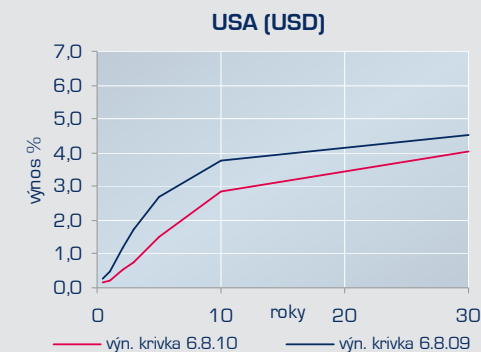
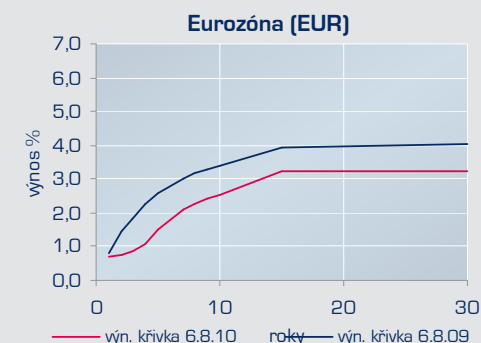
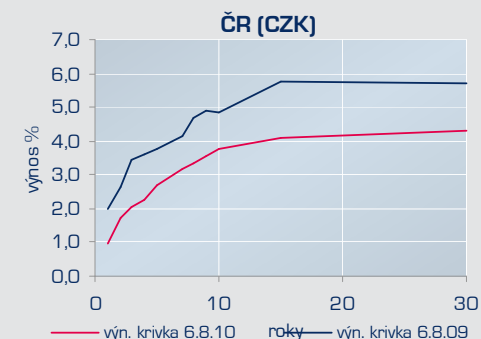


Indexy státních dluhopisů

Index	Datum	Hodnota	Měna	Změna 1T	Změna 3M	Změna 1R	Výnos do maturity	Durace [roky]
ČR 1-3 roky	↓ 5.8.10	161,78	CZK	-0,02%	0,62%	4,58%	1,82%	2,0
ČR 3-5 let	↓ 5.8.10	187,48	CZK	-0,01%	0,59%	8,13%	2,60%	3,9
ČR 5-7 let	↑ 5.8.10	140,90	CZK	0,10%	1,30%	10,12%	3,04%	5,3
ČR 7-10 let	↑ 5.8.10	205,98	CZK	0,50%	2,66%	16,48%	3,47%	7,1
ČR nad 10 let	↑ 5.8.10	178,03	CZK	0,03%	2,86%	9,23%	4,15%	10,4
EU 1-3 roky	↑ 5.8.10	156,71	EUR	0,09%	0,36%	2,90%	1,11%	1,8
EU 3-5 let	↑ 5.8.10	171,05	EUR	0,47%	1,48%	6,54%	1,74%	3,7
EU 5-7 let	↑ 5.8.10	180,63	EUR	0,75%	2,16%	7,86%	2,25%	5,3
EU 7-10 let	↑ 5.8.10	185,93	EUR	1,07%	2,89%	8,73%	2,97%	7,5
EU nad 10 let	↑ 5.8.10	195,75	EUR	2,08%	3,93%	11,04%	3,91%	12,8
US 1-3 roky	↑ 5.8.10	220,74	USD	0,09%	1,02%	3,01%	0,57%	1,9
US 3-5 let	↑ 5.8.10	268,28	USD	0,43%	3,91%	8,96%	1,34%	4,2
US 5-7 let	↑ 5.8.10	294,34	USD	0,65%	5,21%	11,27%	2,11%	5,8
US 7-10 let	↑ 5.8.10	306,19	USD	0,79%	6,56%	12,32%	2,69%	7,6
US nad 10 let	↑ 5.8.10	358,20	USD	0,66%	6,71%	13,57%	3,95%	15,2

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	↑ 6.8.2010	879,00 CZK		1,02%	-1,26%	-10,31%
UNIPETROL AS	↑ 6.8.2010	216,00 CZK		1,89%	16,69%	74,90%
TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC	↑ 6.8.2010	445,90 CZK		2,51%	8,49%	-9,57%
ERSTE GROUP BANK AG	↓ 6.8.2010	754,00 CZK		-1,63%	-2,08%	3,86%
PHILIP MORRIS CR AS	↓ 6.8.2010	8 778,00 CZK		-1,37%	5,21%	15,50%
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A	↑ 6.8.2010	432,00 CZK		6,67%	-21,60%	-0,23%
MIMC NORILSK NICKEL JSC-ADR	↑ 6.8.2010	16,88 USD		2,68%	3,75%	57,76%
RUSHYDRO	↑ 6.8.2010	1,61 RUB		2,22%	2,22%	28,16%
CENTRAIS ELEC BRAS-SP ADR CM	↑ 6.8.2010	13,14 USD		0,46%	9,96%	2,83%
VTB BANK OJSC-GDR-REG S	↑ 6.8.2010	5,62 USD		3,69%	16,60%	111,28%
KAZKOMMERTSBANK-OCT 06 REG S	↑↑ 6.8.2010	6,05 USD		21,00%	-12,32%	23,22%
SBERBANK-CLS	↓ 6.8.2010	2,79 USD		-0,36%	14,34%	88,51%
BANCO SANTANDER SA	↑ 6.8.2010	10,11 EUR		1,36%	26,15%	0,85%
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	↑ 6.8.2010	49,55 CHF		4,45%	11,30%	-7,38%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	↑ 6.8.2010	153,82 USD		1,99%	8,08%	-7,75%
UBS AG-REG	↑ 6.8.2010	17,95 CHF		0,84%	15,58%	12,96%
BARCLAYS PLC	↓ 6.8.2010	324,60 GBp		-2,46%	7,59%	-8,31%
CITIGROUP INC	↓ 6.8.2010	4,03 USD		-1,71%	-0,25%	6,05%
LUXOTTICA GROUP SPA	↓ 6.8.2010	19,74 EUR		-1,10%	-0,75%	12,99%
PPR	↑ 6.8.2010	104,80 EUR		2,09%	6,47%	30,54%
CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A	↑ 6.8.2010	41,54 CHF		2,19%	8,94%	59,16%
SWATCH GROUP AG/THE-BR	↑ 6.8.2010	348,00 CHF		7,87%	13,73%	73,48%
COACH INC	↑ 6.8.2010	38,30 USD		3,60%	-2,10%	30,14%
MICROSOFT CORP	↓ 6.8.2010	25,11 USD		-2,71%	-13,35%	7,03%

Fondy

JABCAP GLO BALANCED FUND-D1	30.7.2010	178,81 USD		na	-6,06%	9,53%
-----------------------------	-----------	------------	--	----	--------	-------

Exchange Traded Funds (ETF)

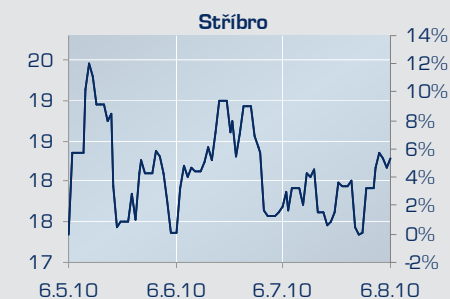
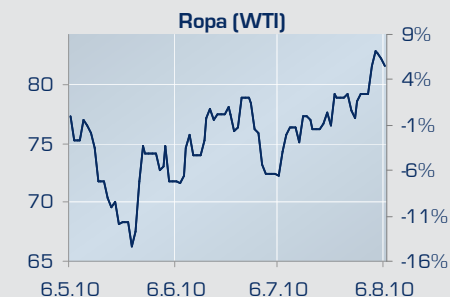
UNITED STATES OIL FUND LP	↑ 6.8.2010	35,90 USD		1,59%	-2,86%	-6,19%
ISHARES SILVER TRUST	↑ 6.8.2010	18,09 USD		2,90%	4,45%	26,33%

Komodity

Ropa (Generic 1st 'CL' Future)	↑ 6.8.2010	80,07 USD		1,42%	3,84%	11,30%
Zlato (London Gold Market Fixing Ltd)	↑ 6.8.2010	1 207,75 USD		3,31%	1,90%	25,29%
Měď (LME COPPER SPOT (\$) OFF)	↑ 5.8.2010	7 395,00 USD		2,62%	8,73%	20,60%
Zinek (LME ZINC SPOT (\$) OFF)	↑ 5.8.2010	2 081,00 USD		5,58%	2,21%	12,43%
Hliník (LME ALUMNM SPOT (\$) OFF)	↑ 5.8.2010	2 212,50 USD		6,22%	5,61%	9,77%
Níkl (LME NICKEL SPOT (\$) OFF)	↑ 5.8.2010	21 985,00 USD		7,85%	-2,55%	11,37%

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.