

Názor

Igor Müller
portfolio manažer
NN Investments
Partners



Trhy střední Evropy jsou letos favoritem

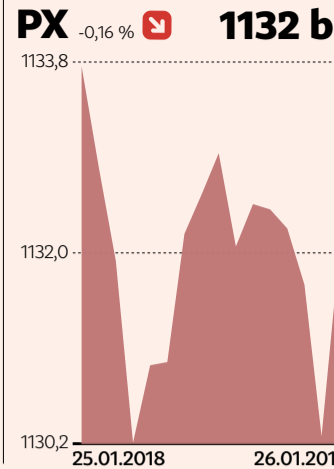
Neustále rostoucí akciové trhy vyvolávají palčivou otázku: Kde hledat atraktivně oceněné regiony a sektory s největší šancí na další růst? Pod svícem bývá tma, a tak máme jeden takový trh přímo před sebou. Jde o střední Evropu, včetně Česka. Na pražské burze se obchodují akcie firem, které všichni známe. Zájem o ně roste i mezi světovými portfolio manažery či penzijními fondy. Růst na těchto trzích může letos zdravě pokračovat mimo jiné proto, že je tažen domácí poptávkou. Rychlý růst mezd a spotřeby tlačí vzhůru inflaci a region roste oproti eurozóně dvojnásobným tempem. Do střední a východní Evropy se tak začíná vracet

konvergenční efekt. Nyní je ale zdravější než dříve. Vše nasvědčuje tomu, že centrální banky budou nuceny zvyšovat sazby dříve než ECB. To bude prospívat bankám, jež už nyní reportují lepší než očekávané výsledky. Jejich další růst je pak podpořen mimo jiné expanzí spotřebitelských úvěrů a hypoték. Díky postupnému zvyšování úrokových sazeb může jejich ziskovost růst ještě více. Z hlediska ocenění jsou na tom středoevropské akcie dobře. Zatímco akcie na Wall Street hodnotíme už jako relativně drahé a v případě Ruska, Turecka nebo dalších rozvíjejících se zemi jako rizikové, střední Evropa je pro rok 2018 naším favoritem.

Kurzovní lístek
BCPP 26. LEDNA 2018

Název cenného papíru	Závěrečný kurz v Kč	Změna	AKCIE		
			Objem obchodů (ks)	Objem obchodů (tis. Kč)	1 Y změna v %
CME	97.30	0.31%	63029	6109.38	44.58%
ČEZ	523.00	0.19%	166520	86908.18	23.49%
ERSTE BANK STK	104.050	0.34%	24964	25965.38	34.83%
FORTUNA EG N.V.	179.50	0.00%	12148	2180.49	92.91%
KOFOLA	419.00	-0.24%	20	8.38	1.70%
KOMERČNÍ BANKA	913.00	-0.44%	206695	188644.72	2.87%
MONETA MONEY BANK	84.00	0.36%	580396	48878.95	2.19%
O2 CR.	286.50	-0.52%	18370	5249.61	13.70%
PEGAS NONWOVENS	864.00	0.47%	2827	2428.30	5.37%
PHILIP MORRIS	16900.00	-1.74%	903	15319.40	28.27%
STOCK	88.90	-1.00%	9805	878.09	56.51%
UNIPETROL	375.00	-0.27%	33314	12490.98	97.37%
VIENNA INSURANCE	718.00	-1.03%	1365	983.07	17.00%

Název indexu	Závěrečný kurz	Denní změna %	INDEX PX			6M změna %	1Y změna %
			Denní max.	Denní min.	1M změna %		
PX	1131.96	-0.16	1134.53	1129.94	4.94	12.26	21.61



Akciové trhy

BURZOVNÍ INDEXY				
Země	Index	Hodnota	Změna %	Změna YTD %
AMERIKA				
ARGENTINA	BYMA BURCAP IN	99003.93	-0.23%	15.15%
BRAZILIE	BVSP BOVESPA I	85530.84	2.21%	11.95%
CHILE	SASE SELECT INX	5855.67	0.76%	5.23%
KANADA	S&P/TSX COMP I	16239.22	0.22%	0.19%
MEXIKO	IPC	51065.49	0.57%	3.47%
PERU	S&P/BVL GENERA	21380.22	0.63%	7.04%
USA (POL.)	S&P 500 INDEX	2872.87	1.18%	7.45%
USA (POL.)	NASDAQ 100	7022.97	1.54%	9.80%
USA (POL.)	DJ INDU AVERAGE	26616.71	0.85%	7.68%
AFRIKA				
JAR	INDUSTRIAL 25	81980.49	0.21%	3.66%
EGYPT	EGX 30 IDX	15311.15	0.93%	1.96%
MAROKO	CASA ALL SHARE	13010.56	-0.05%	5.02%
TUNIS	TUN MAIN INDEX	6385.89	0.11%	1.66%
ASIE				
ČÍNA	SSE B SHARE ID	347.89	0.13%	1.78%
ČÍNA	SZSE B SHARE I	1221.44	0.44%	4.99%
HONGKONG	HANG SENG INDE	33154.12	1.53%	10.81%
INDIE	S&P SENSEX	36050.44	-0.31%	5.85%
INDIE	NIIFTY 50	11069.65	-0.15%	5.12%
INDONÉSIE	IDX COMPOSITE	6660.62	0.68%	4.80%
JAPONSKO	NIKKEI 225 IND	23631.88	-0.16%	3.81%
JAPONSKO	TOPIX INDEX	1879.39	-0.27%	3.40%
JIŽNÍ KOREA	KOSPI 200 INDEX	335.38	0.39%	3.28%
MALAJSIE	FTSE BURSA KLC	1853.92	0.44%	3.18%
SINGAPUR	STRAITS TIMES	3567.34	-0.15%	4.83%
SRI LANKA	CSE ALL-SHARE	6456.04	0.12%	1.36%
TCHAI-WAN	TAIWAN WEGHTE	11147.10	-0.17%	4.74%
AUSTRÁLIE A NOVÝ ZÉLAND				
AUSTRÁLIE	S&P/ASX 200	6050.00	-0.08%	-0.25%
NOVÝ ZÉLAND	S&P/NZX 50 GR	8311.42	-0.15%	-1.03%
BLÍŽKÝ VÝCHOD				
ISRAEL	TASE MAIN25 IDX	1414.59	0.76%	3.54%
JORDÁNSKO	AMM MAIN INDE	4122.09	0.00%	2.82%
KÁTAR	QE MAIN 20 IDX	9411.53	-0.51%	10.39%
KUVAJIT	KW MAIN INDEX	662911	-0.34%	3.45%
LIBANON	BLOMSECURITYINDEX	1163.25	0.24%	1.28%

KOMODITY

Komoditní trhy
26. LEDNA 2018

POTRAVINY			
Kontrakt	Cena	Předch	Objem.obch
CUKR č. 11 (surový) CSCE			
BŘEZEN	13.37	13.24	48773
KAKAO CSCE			
BŘEZEN	1995	1960	20019
KÁVA ROBUSTA LIFFE			
LEDEN	1764	1777	0
OBILNINY			
Kontrakt	Cena	Předch	Objem.obch
OVES CBT			
BŘEZEN	265.75	261	552
PŠENICE CBT			
BŘEZEN	442.25	434.5	79748
KUKUŘICE CBT			
BŘEZEN	356.25	355.25	125362

ENERGIE			
Kontrakt	Cena	Předch	Objem.obch
ROPA LEHKÁ NYMEX			
BŘEZEN	66.24	65.51	665954
ROPA BRENT ICE			
BŘEZEN	70.52	70.52	0
TOPNÝ OLEJ NYMEX			
ÚNOR	2.138	2.1154	21397
MOTOROVÁ NAFTA ICE			
ÚNOR	628.5	628.5	0
ZEMNÍ PLYN NYMEX			
ÚNOR	3.52	3.447	62268
POVOLENKY ICE			
PROSINEC 2018	9.09	9.09	0
DRAHÉ KOVY			
Londýn	Dop fix	Odp fix	Volný trh 24H
Zlato			
	1354.35	1353.15	1350.145
Stříbro			
	17.4	17.415	17.415
Platina			
	1020	1017	1012
Palladium			
	1097	1087	1093.6
Kontrakt			
	Cena	Předch.	Objem.obch.
ZLATO COMEX			
LEDEN	1352	1362.4	4

ZÁKLADNÍ KOVY			
Kontrakt	LME Settlement	USD/t 3 měsíce	Zásoby LME
Cín 99.85 %			
	22005	21750	1825
Hliník 99.70 %			
	2238	2240.25	1081425
Hliník - slitina			
	1825	1835	14000
Měď Grade, A'			
	7063.5	7109	309125
Nikl 99.80 %			
	13750	13767.5	361782
Olovo 99.97 %			
	2604	2603	137875
Zinek 99.995 %			
	3526	3481.5	178025
NASAA			
	1886	1912.5	185840
STRATEGICKÉ			
Kontrakt	Cena	Jednotky	
CIF NWE			
Feromangan			
	1125	19.1.2018	USD/t
Feromolibden			
	28.25	19.1.2018	USD/Kg
Ferrosilicium			
	1350	1.12.2017	USD/Kg
Ferovanad			
	59	19.1.2017	USD/Kg

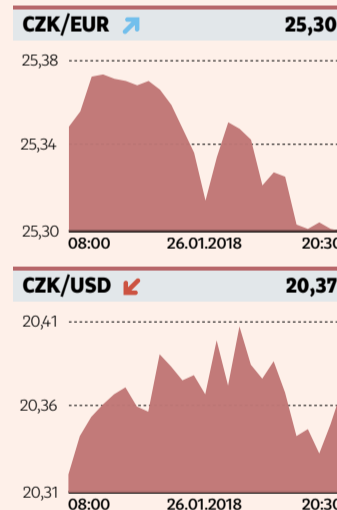
Notace kovů asociace výrobců kabelů ČR plynoucí z cen LME a dalších souvisejících nákladů
MĚĎ.....146,10 Kč/kg
HLINÍK.....49,10 Kč/kg
 Platnost od 29. 01. 2018 do 02. 02. 2018

Power exchange central Europe
26. LEDNA 2018

Název kontraktu	Závěrečný kurs (EUR)	Změna%
BL ÚNOR 2018	40.89	1.69
BL 2.Q 2018	33.60	-0.09
BL ROK 2019	36.43	0.11
PL ÚNOR 2018	54.75	0.37
PL 2.Q 2018	41.15	-0.15
PL ROK 2019	48.33	-0.04

Vysvětlivky k energetické burze
 Praha: **BL** - Base load, **PL** - Peak load
 Číselné údaje ze světových trhů převzaté ze servisu agentury THOMSON REUTERS

Měny



MĚNY A SAZBY

Depozitní sazby FIXING 26. LEDNA 2018

MĚNA	SAZBA	1 MĚS.	3 MĚS.	6 MĚS.	12 MĚS.
EUR	LIBOR	-0.406	-0.383	-0.336	-0.262
EUR	EURIBOR	-0.369	-0.328	-0.278	-0.191
GBP	LIBOR	0.495	0.528	0.589	0.795
CHF	LIBOR	-0.802	-0.742	-0.643	-0.526
JPY	LIBOR	-0.038	-0.039	0.019	0.111
USD	LIBOR	1.568	1.767	1.960	2.246

Křížové kurzy světových měn

	USD	JPY	EUR	GBP	CHF	CAD
USD	1.00000	108.70	0.80522	0.70587	0.93350	1.23070
JPY*	0.91996	100.00	0.74069	0.65028	0.85940	1.13392
EUR	1.24190	135.01	1.00000	0.87730	1.15970	1.53050
GBP	1.41670	153.78	1.13986	1.00000	1.32060	1.74310
CHF	1.07124	116.36	0.86229	0.75723	1.00000	1.31874
CAD	0.81255	88.19	0.65338	0.57369	0.75830	1.00000

Fixing úrokových sazeb NA TRHU MEZIBANKOVNÍCH DEPOZIT 25. LEDNA 2018

Termín	1 den	7 dní	14 dní	1 mĚS.	2 mĚS.	3 mĚS.	6 mĚS.	9 mĚS.	1 rok
PRIBOR	0.50	0.56	0.60	0.66	0.71	0.78	0.87	0.93	0.99

FONDY

Kurzy fondů na: byznys.ihned.cz/fondy

Přehled rubrů kurzů měn ve světě 26. LEDNA 2018

KORUNOVÝ KURZ				KORUNOVÝ KURZ				KORUNOVÝ KURZ				KORUNOVÝ KURZ			
Země	Měna	Kurz	Změna	Země	Měna	Kurz	Změna	Země	Měna	Kurz	Změna	Země	Měna	Kurz	Změna
Afgánistán	Afghani (AFN)	100	29464	Chile	Peso (CLP)	100	3.384	Indonésie	Rupie (IDR)	1000	1.532	Libanon	Libra (LBP)	1000	13.523
Albánie	Lek (ALL)	100	18.978	Dominica	Vých.karib.dolar (XCD)	1	7.539	Irák	Dinár (IQD)	1000	17.208	Libérie	Dolar (LRD)	100	15.931
Alžírsko	Dinár (DZD)	100	17.985	Dominikánská republika	Peso (DOP)	100	42.524	Írán	Riál (IRR)	10000	0.555	Libye	Dinár (LYD)	1	15.383
Angola	Kwanza (AOA)	100	10.023	Ekvádorská republika	Frank (DIF)	100	11.424	Israelel	Šekel (ILS)	1	6.015	Lichtenštejnsko	Švýcarský frank (CHF)	1	21.798
Antigua a Barbada	Vých.karib.dolar (XCD)	1	7.539	Egypt	Libra (EGP)	1	1.154	Jamaika	Dolar (JMD)	100	16.381	Macao	Pataca (MOP)	1	2.533
Argentina	Peso (ARS)	1	1.043	Eritrea	Nakfa (ERN)	1	1.312	Jemen	Riál (YER)	100	8.152	Madagaskar	Ariary (MGA)	1000	6.375
Aruba	Dram (AMRD)	100	4.243	Etiopie	Birr (ETB)	1	0.740	Jihoafrická republika	Rand (ZAR)	1	1.174	Makedonie	Denár (MKD)	100	41.139
Ázerbájdžán	Gulden (AWG)	1	11.457	Faerské ostrovy	Dánská koruna (DKK)	1	3.407	Jordánsko	Dinár (JOD)	1	28.742	Malajsie	Ringgit (MYR)	1	5.268
Bahrajn	Dinár (BHD)	1	54.092	Falklandy	Libra (FKP)	1	28.894	Kajmánské ostrovy	Dolar (KYD)	1	24.718	Malawi	Kwacha (MWK)	100	2.829
Bangladéš	Taka (BDT)	100	24.600	Fidži	Dolar (FJD)	1	10.203	Kambodža	Riál (KHR)	1000	5.079	Maledivky	Rufiya (MVR)	1	1.324
Barbados	Dolar (BBD)	1	10.188	Filipíny	Peso (PHP)	100	39.945	Kamerun	Frank (XAF)	100	3.746	Mali	Frank (XOF)	100	3.885
Belize	Dolar (BZD)	1	10.117	Francouzská Polynésie	Frank (XPF)	100	21.132	Kapverdeské ostrovy	Escudo (CVE)	1	0.229	Maroko	Dirham		