

Názor

Radomír Jáč
hlavní ekonom Generali Investments CEE



Cena peněz: bod zlomu se blíží

Přelom letošního léta a podzim je ve znamení významných kroků centrálních bank. Ve Spojených státech Fed oznámil, že začne zpřisňovat měnové podmínky skrze snížení objemu svých aktiv, a fakticky potvrdil, že letos ještě jednou zvýší úroky. Měnovou politikou zpřisňuje také Bank of Canada.

V Evropské unii jako první zvýšila úrokové sazby ČNB, blížící se zpřisnění své politiky ale avizuje také Bank of England. Také ECB by měla koncem října učinit rozhodnutí ohledně utlumení svého programu nákupů aktiv. Výčet by mohl pokračovat: řada vyspělých ekonomik směřuje ke zpřisňování měnové politiky, byť pozvolněmu. Trž-

ní úrokové sazby se vydají nahoru, a cena peněz tak poroste. Ekonomiky, jež si po dlouhý čas zvykly fungovat v prostředí ultralevných finančních zdrojů, to začnou pociťovat. To samozřejmě platí i pro vlády. V uplynulých letech nebyl problém levně financovat schodky veřejných financí, jež navíc díky silnému hospodářskému růstu nebyly veliké.

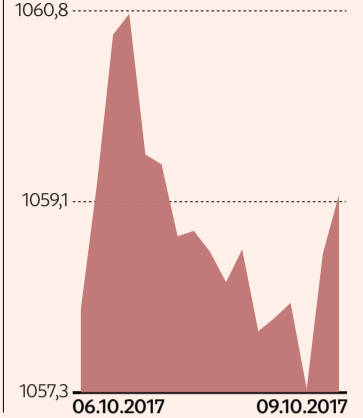
Blížíme se nyní k bodu zlomu? Spíše jen symbolicky, neboť kroky centrálních bank budou pozvolné. Žádné drama nenastane. Ovšem, jak konstatoval Milton Friedman: „Za vším hledej peněz.“ A peněžní kohoutky se budou utahovat. Pro finanční trhy i reálnou ekonomiku to je změna nikoliv nepodstatná.

Kurzovní lístek BCPP 9. ŘÍJNA 2017

Název cenného papíru	Závěrečný kurz v Kč	Změna	AKCIE		
			Objem obchodů (ks)	Objem obchodů (tis. Kč)	1 Y změna v %
CME	94.15	3.29%	89705	8476.03	68.58%
ČEZ	452.00	0.67%	519249	234372.40	-0.44%
ERSTE BANK STK	967.80	-1.21%	88735	85968.24	33.27%
FORTUNA EG N.V.	149.90	4.24%	34570	5101.08	66.46%
KOFOLA	410.90	0.00%	2	0.82	4.45%
KOMERČNÍ BANKA	971.00	0.56%	48694	47271.34	9.98%
MONETA MONEY BANK	77.00	-0.06%	698772	53785.92	-3.14%
O2 CR.	271.00	0.00%	20260	5516.25	22.67%
PEGAS NONWOVENS	919.00	0.99%	9418	8604.06	17.38%
PHILIP MORRIS	16874.00	0.15%	990	16701.46	34.77%
STOCK	73.65	-0.41%	7507	553.46	60.46%
UNIPETROL	342.00	-0.29%	33032	11345.95	90.21%
VIENNA INSURANCE	650.40	0.05%	2735	1776.37	31.50%

Název indexu	Závěrečný kurz	Denní změna %	INDEX PX			
			Denní max.	Denní min.	1M změna %	6M změna %
PX	1059.11	0.10	1061.55	1055.34	3.49	7.11

PX 0,10 % 1059,1 b.



Akciové trhy

BURZOVNÍ INDEXY				
Země	Index	Hodnota	Změna %	Změna YTD %
AMERIKA				
ARGENTINA	BUSE BURCAP IN	75157.76	-0.16%	59.60%
BRAZILIE	BVSP BOVESPA I	75290.44	-1.00%	25.01%
CHILE	SASE SELECT INX	5485.63	0.85%	32.14%
KANADA	S&P/TSX COMP I	15728.32	-0.30%	2.88%
MEXIKO	IPC	50199.54	-0.21%	9.98%
PERU	S&P/BVL GENERA	19490.01	0.06%	25.20%
USA (POL.)	S&P 500 INDEX	2548.60	-0.03%	13.84%
USA (POL.)	NASDAQ 100	6072.34	0.13%	24.85%
USA (POL.)	DJ INDU AVERAGE	22779.71	0.03%	15.27%
AFRIKA				
JAR	INDUSTRIAL 25	78813.30	0.59%	22.60%
EGYPT	EGX 30 IDX	13968.53	-0.21%	13.15%
MAROKO	CASA ALL SHARE	12422.57	0.24%	6.68%
TUNIS	TUN MAIN INDEX	6152.86	-0.30%	12.10%
ASIE				
ČINA	SSE B SHARE ID	3631.11	0.41%	6.24%
ČINA	SZSE B SHARE I	1205.03	0.71%	6.86%
HONGKONG	HANG SENG INDE	28326.59	-0.46%	28.75%
INDIE	S&P SENSEX	31846.89	0.10%	19.61%
INDIE	NIFTY 50	9988.75	0.09%	22.03%
INDONÉSIE	IDX COMPOSITE	5914.93	0.16%	11.67%
JAPONSKO	NIKKEI 225 IND	20690.71	0.30%	8.25%
JAPONSKO	TOPIX INDEX	16871.16	0.28%	11.10%
JIŽNÍ KOREA	KOSPI 200 INDEX	316.27	0.77%	21.64%
MALAJSIE	FTSE BURSA KLC	1764.03	0.00%	7.45%
SINGAPUR	STRAITS TIMES	3291.56	0.01%	14.26%
SRI LANKA	CSE ALL-SHARE	6515.84	-0.20%	4.62%
TCHAI-WAN	TAIWAN WHEIGHTE	10532.81	0.14%	13.83%
AUSTRÁLIE A NOVÝ ZÉLAND				
AUSTRÁLIE	S&P/ASX 200	5739.26	0.50%	1.30%
NOVÝ ZÉLAND	S&P/NZX 50 GR	8010.28	0.45%	16.41%
BLÍŽKÝ VÝCHOD				
ISRAEL	TASE MAIN25 IDX	1316.06	-0.11%	2.63%
JORDÁNSKO	AMM MAIN INDE	3970.10	-0.31%	-2.45%
KATAR	QE MAIN 20 IDX	8212.86	0.93%	-21.31%
KUVAJIT	KW MAIN INDEX	6649.19	-0.17%	15.68%
LIBANON	BLOMSECURITYINDEX	1155.39	0.27%	-4.73%

BURZOVNÍ INDEXY				
Země	Index	Hodnota	Změna %	Změna YTD %
OMÁN	MSM MAIN 30 ID	5166.62	-0.03%	-10.65%
SAUDSKÁ ARABIE	TDW MAIN IDX	7114.01	-1.11%	-1.34%
SAE	DFM MAIN INDEX	3610.82	-0.01%	2.26%
EVROPA				
CELOEVROPSKÝ	FTSE EUROTOP 1	2999.27	0.19%	6.27%
CELOEVROPSKÝ	STXE 600 PR	390.09	0.16%	7.93%
CHORVATSKO	CBORX INDEX	1811.06	-0.12%	-9.21%
ISLAND	OMX ICX PI	1335.09	1.09%	8.36%
NORSKO	OSLO OBX INDEX	715.02	0.14%	15.75%
RUSKO	RTS INDEX	1132.45	-0.16%	-1.73%
ŠVÝCARSKO	SMI PR	9259.34	0.08%	12.65%
TURECKO	BIST 100	101298.00	-2.73%	29.64%
UKRAJINA	PFTS INDEX	297.19	-0.41%	12.08%
EVROPSKÁ UNIE				
BELGIE	BEL20	4054.40	0.17%	12.42%
BULHARSKO	SOFIX	679.41	-0.01%	15.86%
DÁNSKO	OMXC 20	1036.88	0.10%	17.30%
ESTONSKO	OMXT GENERAL	1219.90	0.25%	13.43%
FINSKO	OMXH25 INDEX	4051.41	0.58%	10.09%
FRANCIE	CAC 40 INDEX	5365.83	0.11%	10.36%
IRSKO	ISEQ OVERALL	6817.57	-0.61%	4.61%
ITALIE	FTSE MIB	22476.75	0.38%	16.86%
KYPR	CY GENERAL IDX	73.28	0.69%	10.34%
LITVA	OMXV GENERAL	644.13	-0.12%	15.33%
LOTYŠSKO	OMXR GENERAL	998.10	0.11%	36.02%
MAĎARSKO	BUDAPEST SE INDX	38008.75	0.18%	18.77%
MALTA	MSE SHARE INDEX	4676.76	-0.01%	0.99%
NIZOZEMSKO	AEX-INDEX	541.19	0.24%	12.01%
POLSKO	WIG	64755.22	0.46%	25.12%
PORTUGALSKO	PSI 20 INDEX	5411.50	0.30%	15.65%
RAKOUSKO	ATX-INDEX VIEN	3337.04	0.38%	27.44%
RUMUNSKO	BUCHAREST BETI	8006.37	0.28%	13.00%
ŘECKO	AT COM SHR PR	750.17	0.62%	16.55%
SLOVENSKO	SAXI INDEX	321.54	-0.36%	0.93%
SRN	XETRA DAX PF	12976.40	0.16%	13.02%
ŠPÁNĚLSKO	IBEX 35 INDEX	10236.00	0.50%	9.45%
ŠVÉDSKO	OMXS30 INDEX	16479.2	0.10%	8.62%
VELKÁ BRITÁNIE	FTSE 100 INDEX	7507.89	-0.20%	5.11%

Kurzovní lístek BURZY RM-SYSTÉM 9. ŘÍJNA 2017

Název emise	Závěr. kurz	Změna v %	AKCIE	
			Objem obchodu v Kč	
EASYSCLICK				
ALPHABET (GOOGLE)	21749.3	1.46		0.0
APPLE INC.	3360.00	0.00		0.0
CETV	94.3	3.97	680844.6	
ČESKÁ SPOŘITELNA	14791.0	0.14		0.0
ČEZ	4507.00	0.47	5807694.1	
DAIMLER	1800.00	0.01	10800.00	
DEUTSCHE BANK AG	373.3	0.00	0.0	
DEUTSCHE TELEKOM	413.7	0.00	0.0	
ERSTE GROUP BANK	967.5	-0.76	485995.0	
EXXON MOBIL CORP.	1885.0	0.25	1885.0	
FACEBOOK INC.	3741.3	-0.55	67343.4	
FORTUNA	148.5	2.13	286567.0	
INTEL CORP.	852.2	0.18	171326.0	
KOFOLA CS	4099.9	-0.24	18448.0	
KOMERČNÍ BANKA	971.0	0.00	0.0	
MCDONALDS CORP.	3509.9	0.22	0.0	
MICROSOFT CORP.	1670.3	0.64	0.0	
MONETA MONEY BANK	77.3	-0.51	1432928.5	
NOKIA CORP.	133.0	0.00	112854.0	
NWR	0.1	0.00	0.0	
O2 CR.	273.5	0.11	68179.9	
ORCO	7.2	0.00	0.0	
PEGAS NONWOVENS	919.0	0.22	307270.0	
PHILIP MORRIS ČR	16999.0	0.00	0.0	
STOCK	73.5	0.27	40629.6	
TWITTER, INC.	399.0	0.00	0.0	
UNIPETROL	345.2	0.26	150165.4	
VIG	653.0	-0.15	16325.0	
VÍTKOVICE	128.6	0.08	6430.0	
VOLKSWAGEN AG	3710.0	0.00	37100.0	
OSTATNÍ				
AKRO OFF GLOBAL.	459.0	-0.22	4590.0	
AKRO OFF PROG.SPOL.	410.0	-11.83	12750.7	
ČESKÁ NAMOŘ.PLAVBA	617.5	0.00	4322.5	
KAROSERIA	1100.0	-6.38	8800.0	
LAŽNĚ TEPLICE N.B.	2280.0	0.00	9120.0	

Kurzovní lístek KURZY DEVIZOVÉHO TRHU ČESKÉ NÁRODNÍ BANKY

PLATNOST OD 09. ŘÍJNA 2017. POŘADOVÉ ČÍSLO: 194

ZEMĚ	MNOŽSTVÍ	KÓD	KURZ
AUSTRÁLIE	1	AUD	17,099
BRAZILIE	1	BRL	6,968
BULHARSKO	1	BGN	13,237
ČINA	1	CNY	3,330
DÁNSKO	1	DKK	3,478
EUROZÓNA	1	EUR	25,890
CHORVATSKO	1	HRK	34,51
INDIE	100	INR	33,730
IZRAEL	1	ILS	6,284
JAPONSKO	100	JPY	19,563
KANADA	1	CAD	17,572
MAĎARSKO	100	HUF	8,290
MMF	1	XDR	30,992
NORSKO	1	NOK	2,760
POLSKO	1	PLN	6,010
RUMUNSKO	1	RON	5,658
RUSKO	100	RUB	37,784
ŠVÉDSKO	1	SEK	2,715
ŠVÝCARSKO	1	CHF	22,521
THAJSKO	100	THB	66,041
TURECKO	1	TRY	5,932
USA	1	USD	22,044
V. BRITÁNIE	1	GBP	29,027

KOMODITY

Komoditní trhy 9. ŘÍJNA 2017

POTRAVINY				
Kontrakt	Cena	Předch.	Objem.obch.	
CUKR Ž. 11 (surový) CSCE				
BŘEZEN	13.99	13.98	25706	USD/lb
KAKAO CSCE				
PROSINEC	2004	2085	31597	USD/t
KÁVA ROBUSTA LIFFE				
LISTOPAD	2013	2015	3493	USD/t
OBILNINY				
Kontrakt	Cena	Předch.	Objem.obch.	
OVES CBT				
PROSINEC	269.5	251	94	USD/buřil
PŠENICE CBT				
PROSINEC	437.5	443.5	31165	USD/buřil
KUKURICE CBT				
PROSINEC	349.25	350	53312	USD/buřil

ENERGIE				
Kontrakt	Cena	Předch.	Objem.obch.	
ROPA LEHKÁ NYMEX				
LISTOPAD	49.44	49.29	330125	USD/bar
ROPA BRENT ICE				
PROSINEC	55.64	55.62	220181	USD/bar
TOPNÝ OLEJ NYMEX				
LISTOPAD	1.732	1.739	26644	USD/gal
MOTOROVÁ NAFTA ICE				
ŘÍJEN	518.5	520	37133	USD/t
ZEMNÍ PLYN NYMEX				
LISTOPAD	2.845	2.863	82447	USD/MMBtu
POVOLENKY ICE				
PROSINEC 2017	6.96	7	8829	EUR/mt
DRAHÉ KOVY				
Londýn	Dop fix	Odp fix	Volný trh 24H	
Zlato 1282.15 1278.75 1280.79				
Stříbro 16.92 16.89 16.89				
Platina 915 911 914.25				
Palladium 942 943 929.495				
Kontrakt	Cena	Předch.	Objem.obch.	
ZLATO COMEX				
ŘÍJEN	1279.6	1271.6	11	USD/tr.oz