

Názor

Luboš Vystavěl
ředitel investic NN
Investment Partners



Hurá, přišla korekce

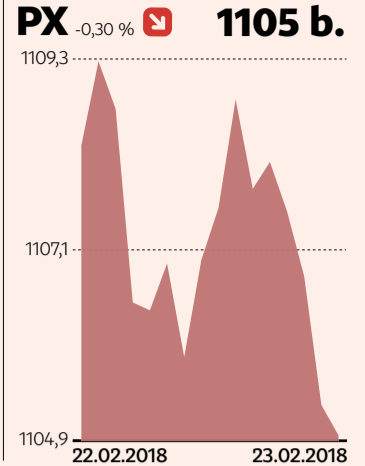
Korekce, tedy období se zvýšenou kolísavostí, jsou běžnou součástí býčích trhů. Většinou během fáze růstu zažijeme více než jen jednu korekci a ta únorová si dala pořádně načas. Akciové trhy totiž nebyly svědky znatelnějšího výkvy od roku 2016 a na portoflio manažery tak v posledních měsících blikaly z monitorů varovné kontrolky upozorňující na přehnaný optimismus investorů. Akciový index S&P 500 mezi 26. lednem a 8. únorem ztratil přes 10 procent. Výprodej pravděpodobně spustila kombinace příznivějších zpráv o vývoji inflace, trochu více jestrábiho komentáře americké centrální banky ohledně dalšího vývoje měnové politiky a příznivých

zpráv z amerického trhu práce. Ekonomický vývoj ovšem nadále zůstává zdravý. Největší pohyb ale tentokrát nenastal na akciových trzích, nýbrž na ukazateli volatility (kolísavosti) VIX, který se 12. února vyšplhal z hodnoty 17,3 na 37,3, což je vůbec největší změna v historii tohoto indexu. Takový jednorázový nárůst volatility Wall Streete nezažila ani po krachu banky Lehman Brothers v roce 2008. Únorový výkvy však nezpůsobila změna očekávání ohledně výše zisků amerických firem ani obav z ekonomického vývoje. Šlo spíše o technickou korekci, která v jinak zdravém trendu představuje pro investory příležitost, jak nakoupit akcie za dočasně výhodnějších podmínek.

Kurzovní lístek
BCPP 23. ÚNORA 2018

Název cenného papíru	Závěrečný kurz v Kč	Změna	Objem obchodů (ks)	Objem obchodů (tis. Kč)	1 Y změna v %
CME	94.20	-0.11%	37037	3490.21	31.56%
ČEZ	507.50	-0.49%	280110	142716.90	12.03%
ERSTE BANK STK	983.40	-1.19%	58466	57613.96	30.86%
FORTUNA EG N.V.	181.50	1.68%	153662	27927.06	77.94%
KOFOLA	417.00	1.46%	92	38.36	5.04%
KOMERČNÍ BANKA	930.00	0.11%	151559	141039.46	0.48%
MONETA MONEY BANK	83.60	-0.06%	1326333	110905.44	-2.85%
O2 CR.	272.50	-0.37%	66478	18159.09	1.21%
PEGAS NONWOVENS	922.00	0.88%	488	448.86	10.50%
PHILIP MORRIS	16780.00	0.48%	552	9265.74	26.14%
STOCK	827.00	0.49%	2300	189.80	42.96%
UNIPETROL	37.70	0.27%	3545	1329.26	79.10%
VIENNA INSURANCE	688.00	-0.22%	2691	1846.84	13.89%

Název indexu	Závěrečný kurz	Denní změna %	Denní max.	Denní min.	1M změna %	6M změna %	1Y změna %
PX	1104.96	-0.30	1110.87	1104.24	-2.54	6.60	15.27



Akciové trhy

Země	Index	Hodnota	Změna %	Změna YTD %
AMERIKA				
ARGENTINA	BYMA BURCAP IN	94021.97	-0.97%	9.35%
BRAZILIE	BVSP BOVESPA I	87293.24	0.70%	14.26%
CHILE	SASE SELECT INX	5742.54	0.29%	3.20%
KANADA	S&P/TSX COMP I	15638.45	0.84%	-3.52%
MEXIKO	IPC	48643.43	-0.67%	-1.44%
PERU	S&P/BVL GENERA	20768.07	0.38%	3.97%
USA (POL.)	S&P 500 INDEX	2747.30	1.60%	2.76%
USA (POL.)	NASDAQ 100	6896.60	1.99%	7.82%
USA (POL.)	DJ INDU AVERAGE	25309.99	1.39%	2.39%
AFRIKA				
JAR	INDUSTRIAL 25	77356.57	1.07%	-2.19%
EGYPT	EGX 30 IDX	15467.77	0.97%	3.00%
MAROKO	CASA ALL SHARE	13215.31	0.15%	6.67%
TUNIS	TUN MAIN INDEX	6662.57	0.46%	6.06%
ASIE				
ČÍNA	SSE B SHARE ID	328.39	0.35%	-3.93%
ČÍNA	SZSE B SHARE I	1164.48	-0.24%	0.09%
HONGKONG	HANG SENG INDE	31267.77	0.97%	4.51%
INDIE	S&P SENSEX	34142.15	0.95%	0.25%
INDIE	NIIFTY 50	10491.05	1.04%	-0.38%
INDONÉSIE	IDX COMPOSITE	6619.80	0.41%	4.16%
JAPONSKO	NIKKEI 225 IND	21892.78	0.72%	-3.83%
JAPONSKO	TOPIX INDEX	1760.53	0.82%	-3.14%
JIŽNÍ KOREA	KOSPI 200 INDEX	316.81	1.49%	-2.44%
MALAJSIE	FTSE BURSA KLC	1861.50	0.35%	3.60%
SINGAPUR	STRAITS TIMES	3533.22	1.28%	3.83%
SRI LANKA	CSE ALL-SHARE	6575.39	0.06%	3.24%
TCHAI-WAN	TAIWAN WEGHTE	10794.55	1.24%	1.43%
AUSTRÁLIE A NOVÝ ZÉLAND				
AUSTRÁLIE	S&P/ASX 200	5999.80	0.82%	-1.08%
NOVÝ ZÉLAND	S&P/NZX 50 GR	8301.72	1.24%	-1.15%
BLÍŽKÝ VÝCHOD				
ISRAEL	TASE MAIN25 IDX	1369.56	0.55%	0.24%
JORDÁNSKO	AMM MAIN INDE	4333.88	0.00%	8.10%
KÁTAR	QE MAIN 20 IDX	9080.13	-0.18%	6.50%
KUVAJIT	KW MAIN INDEX	6756.54	0.82%	5.44%
LIBANON	BLOMSECURITYINX	1173.39	-0.22%	2.16%

Země	Index	Hodnota	Změna %	Změna YTD %
BURZOVNÍ INDEXY				
OMÁN	MSM MAIN 30 ID	4958.21	-0.28%	-1.76%
SAUDSKÁ ARABIE	TDW MAIN IDX	7493.63	-0.42%	3.64%
SAE	DFM MAIN INDEX	3306.57	0.61%	-1.88%
EVROPA				
CELOEVROPSKÝ	FTSE EUROTOP 1	2880.07	0.27%	-3.31%
CELOEVROPSKÝ	STXE 600 PR	3811.36	0.22%	-2.06%
CHORVATSKO	CROBEX INDEX	1823.61	0.01%	-1.05%
ISLAND	OMX ICX PI	1362.73	-0.69%	5.64%
NORSKO	OSLO OBX INDEX	754.35	1.43%	1.55%
RUSKO	RTS INDEX	1301.01	0.76%	12.70%
ŠVÝCARSKO	SMI PR	8948.19	-0.21%	-4.62%
TURECKO	BIST 100	117521.50	0.58%	1.90%
UKRAJINA	PFTS INDEX	337.25	0.09%	7.04%
EVROPSKÁ UNIE				
BELGIE	BEL20	3972.53	-0.16%	-0.13%
BULHARSKO	SOFIX	687.26	-0.08%	1.45%
DÁNSKO	OMX20	1020.03	0.84%	-0.41%
ESTONSKO	OMXT GENERAL	1290.09	0.48%	3.86%
FINSKO	OMXH25 INDEX	4141.09	0.14%	5.69%
FRANCIE	CAC 40 INDEX	5317.37	0.15%	0.09%
IRSKO	ISEQ OVERALL	6722.27	-0.75%	-4.49%
ITALIE	FTSE MIB	22672.15	0.93%	3.75%
KYPR	CY GENERAL IDX	69.51	0.29%	0.01%
LITVA	OMXV GENERAL	669.62	0.22%	2.50%
LOTYŠSKO	OMXR GENERAL	1021.34	0.66%	2.53%
MAĎARSKO	BUDAPEST SE INDX	38240.09	-1.05%	-2.89%
MALTA	MSE SHARE INDEX	4467.29	0.23%	-0.92%
NIZOZEMSKO	AEX-INDEX	534.09	0.27%	-1.93%
POLSKO	WIG	62665.06	-0.08%	-1.69%
PORTUGALSKO	PSI 20 INDEX	5469.91	0.36%	1.51%
RAKOUSKO	ATX-INDEX VIEN	3408.06	-0.27%	-0.35%
RUMUNSKO	BUCHAREST BETI	8356.13	0.79%	7.77%
ŘECKO	AT COM SHR PR	84.12	-0.14%	5.20%
SLOVENSKO	SAXI INDEX	328.64	0.00%	0.93%
SRN	XETRA DAX PF	12483.79	0.18%	-3.36%
ŠPANĚLSKO	IBEX 35 INDEX	9822.40	-0.55%	-2.21%
ŠVÉDSKO	OMXS30 INDEX	15771.11	0.20%	0.01%
VELKÁ BRITÁNIE	FTSE 100 INDEX	7244.41	-0.11%	-5.77%

Kurzovní lístek
BURZY RM-SYSTÉM 23. ÚNORA 2018

Název emise	Závěr. kurz	Změna v %	Objem obchodu v Kč
EASYCLICK			
ALPHABET (GOOGLE)	22850.0	0.00	0.0
APPLE INC.	3650.0	2.53	0.0
CETV	94.9	0.96	66.5
ČESKÁ SPOŘITELNA	1540.0	0.00	0.0
ČEZ	510.5	-0.29	814.5
DAIMLER	1787.6	0.00	0.0
DEUTSCHE BANK AG	352.8	-3.33	28.8
DEUTSCHE TELEKOM AG	356.5	3.97	211.0
ERSTE GROUP BANK AG	995.0	-1.49	49.9
EXXON MOBIL CORP.	1800.0	0.00	0.0
FACEBOOK INC.	3665.0	0.00	0.0
FORTUNA	181.5	1.68	2264.0
INTEL CORP.	942.0	0.00	0.0
KOFOLA ČS	418.0	0.72	83.4
KOMERČNÍ BANKA	935.0	0.00	389.2
MCDONALDS CORP.	3730.0	0.00	0.0
MICROSOFT CORP.	1916.0	0.10	0.0
MONETA MONEY BANK	83.9	-0.86	993.5
NOKIA CORPORATION	114.9	0.48	0.0
ORCO	12.1	0.83	3.6
O2 CR.	274.0	-0.36	786.0
PEGAS NONWOVENS SA	910.0	0.00	0.9
PHILIP MORRIS ČR A	16800.0	0.00	0.0
STOCK SPIRITS GROUP	83.4	0.60	8.3
TWITTER INC	645.0	-1.53	0.0
UNIPETROL	374.0	0.27	169.8
VIG	707.0	1.51	52.4
VÍTKOVICE	119.0	-1.65	8.9
VOLKSWAGEN AG	4260.0	-0.05	604.7
OSTATNÍ			
LEČ. LAZ. MAR. LAZNĚ	2900.0	0.00	0.0

Kurzovní lístek
KURZY DEVIZOVÉHO TRHU
ČESKÉ NÁRODNÍ BANKY

PLATNOST OD 23. ÚNORA 2018.
POŘADOVÉ ČÍSLO: 39

ZEMĚ	MNOŽSTVÍ	KÓD	KURZ
AUSTRÁLIE	1	AUD	16,114
BRAZILIE	1	BRL	6,357
BULHARSKO	1	BGN	12,953
ČÍNA	1	CNY	3,254
DÁNSKO	1	DKK	3,402
EUROZÓNA	1	EUR	25,335
CHORVATSKO	1	HRK	3,407
INDIE	100	INR	31,814
IZRAEL	1	ILS	5,902
JAPONSKO	100	JPY	19,296
KANADA	1	CAD	16,225
MAĎARSKO	100	HUF	8,097
MMF	1	XDR	29,839
NORSKO	1	NOK	2,618
POLSKO	1	PLN	6,076
RUMUNSKO	1	RON	5,443
RUSKO	100	RUB	36,489
ŠVÉDSKO	1	SEK	2,519
ŠVÝCARSKO	1	CHF	22,018
THAJSKO	100	THB	65,537
TURECKO	1	TRY	54,39
USA	1	USD	20,603
V. BRITÁNIE	1	GBP	28,801

KOMODITY

Komoditní trhy
23. ÚNORA 2018

Kontrakt	Cena	Předch	Objem.obch
POTRAVINY			
CUKR č. 11 (surový)	CSCE	Usc/lb	
BŘEZEN	13.66	13.71	29827
KAKAO	CSCE	USD/t	
BŘEZEN	2204	2156	0
KÁVA ROBUSTA	LIFFE	USD/t	
BŘEZEN	1794	1801	2653
OBIILNINY			
Kontrakt	Cena	Předch	Objem.obch
OVES	CBT	Usc/buší	
BŘEZEN	260	257.75	228
PŠENICE	CBT	Usc/buší	
BŘEZEN	452	451.25	45109
KUKURICE	CBT	Usc/buší	
BŘEZEN	366.25	366.75	181599

Kontrakt	Cena	Předch	Objem.obch
ENERGIE			
ROPA LEHKÁ	NYMEX	USD/bar	
DUBEN	63.57	62.77	449188
ROPA BRENT	ICE	USD/bar	
DUBEN	67.31	67.31	0
TOPNÝ OLEJ	NYMEX	Usc/gal	
BŘEZEN	1.976	1.9527	20096
MOTOROVÁ NAFTA	ICE	USD/t	
BŘEZEN	591	591	0
ZEMNÍ PLYN	NYMEX	USD/MMBtu	
BŘEZEN	2.631	2.634	53400
POVOLENKY	ICE	EUR/mt	
PROSINEC 2018	9.81	9.81	0
DRAHÉ KOVY			
Londýn	Dop fix	Odp fix	Volný trh 24H
Zlato	1328.9	1327.95	1328.94
Stříbro	16.61	16.61	16.5405
Platina	993	990	996.85
Palladium	1041	1041	1049.495
Kontrakt	Cena	Předch.	Objem.obch.
ZLATO	COMEX	USD/tr.oz	
ÚNOR	1329.8	1330.6	427

Kontrakt	LME Settlement	USD/t 3 měsíce	Zásoby LME
ZÁKLADNÍ KOVY			
Cín 99.85 %	21650	21530	1860
Hliník 99.70 %	2210	2165.25	1330875
Hliník - slitina	1855	1860	12800
Měď Grade, A'	7073.5	7112.5	332450
Nikl 99.80 %	13800	13842.5	336264
Olovo 99.97 %	2533	2534	113650
Zinek 99.995 %	3569	3513.5	140975
NASAA	1847	1882.5	184000
STRATEGICKÉ			
Kontrakt	Cena	Jednotky	
CIF NWE			
Feromangan	1125	19.1.2018	USD/t
Feromolybden	28.25	19.1.2018	USD/Kg
Ferossilicium	1350	1.12.2017	USD/t
Ferovanad	59	19.1.2017	USD/Kg

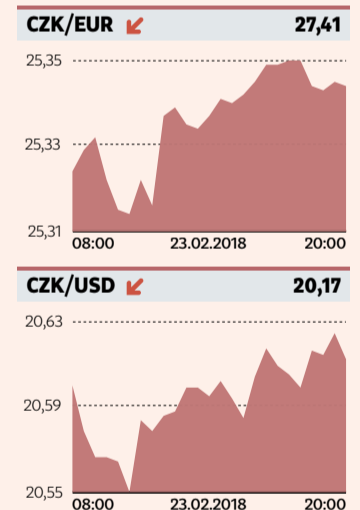
Notace kovů asociace výrobců kabelů ČR plynoucí z cen LME a dalších souvisejících nákladů
MĚĎ.....146,60 Kč/kg HLINÍK.....48,90 Kč/kg
Platnost od 26. 02. 2018 do 02. 03. 2018

Power exchange
central Europe
23. ÚNORA 2018

Název kontraktu	Závěrečný kurs (EUR)	Změna%
BL BŘEZEN 2018	38.91	2.37
BL 2 Q 2018	33.26	0.79
BL ROK 2019	35.69	0.82
PL BŘEZEN 2018	47.35	2.60
PL 2 Q 2018	40.80	0.49
PL ROK 2019	47.35	0.74

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

Měny



MĚNY A SAZBY

Depozitní sazby FIXING 23. ÚNORA 2018

MĚNA	SAZBA	1 MĚS.	3 MĚS.	6 MĚS.	12 MĚS.
EUR	LIBOR	-0.403	-0.380	-0.327	-0.257
EUR	EURIBOR				