

**Názor**

**Radomír Jáč**  
hlavní ekonom Generali Investments CEE



**Pohyblivý maják jménem koruna**

Počátek srpna byl ve znamení zvýšení úroků České národní banky (ČNB). Šlo o druhý nárůst sazeb v řadě a je třeba jít pěknou řádkou let zpět, abychom se dobrali takovému minisérii zpřísňování domácí měnové politiky. Nejde ale o překvapení – kombinace slabší koruny a rostoucí inflace naznačovala, jaké kroky ČNB učiní. Koruna byla skloňována i na tiskové konferenci bankovní rady. V malé otevřené ekonomice, jakou je ta naše, má kurzový vývoj samozřejmě výrazný dopad na cenovou hladinu, tedy na inflaci. V uplynulých měsících koruna a další regionální měny oslabily pod vlivem vnějších faktorů včetně vývoje měnové po-

litiky v USA či rizik globálního protekcionismu. Kurzový vývoj se následně promítl do měnové politiky ČNB a do výnosové křivky, tedy do cen českých vládních dluhopisů. Citlivost dopadu odchylek měnového kurzu na úroky ČNB je známá. Dopady lze přesně propočítat a koruna zůstane pomyslným majákem měnové politiky ČNB i nadále. V žádném případě ale nepřijde o pevný bod, který by vysílal jasný signál. Naopak. Uplynulý půlrok budí připomenutím, že koruna může nabrat nepředvídaný směr a překvapit trhy i centrální bankéře. Výrazně kolísat tak může též výhled úrokových sazeb. Nejistota roste s tím, jak se signály vyslané korunou mění.

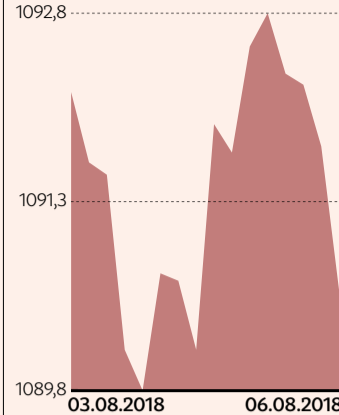
**Kurzovní lístek BCPP 6. SRPNA 2018**

Název cenného papíru	Závěrečný kurz v Kč	Změna	Objem obchodů (ks)	Objem obchodů (tis. Kč)	1 Y změna v %
AVAST	67.00	-0.74	16107	1084.11	
CME	86.40	0.23%	2815	242.29	-9.91%
ČEZ	579.50	-0.69%	120561	69883.63	44.26%
ERSTE BANK STK	94.60	0.49%	17926	16989.75	-2.81%
KOFOLA	289.00	-0.69%	3109	904.60	-29.49%
KOMERČNÍ BANKA	936.00	-0.05%	46526	43583.96	-5.45%
MONETA MONEY BANK	76.00	0.00%	703155	53437.10	-4.22%
O2 CR.	262.00	0.38%	91566	23987.79	-6.87%
PEGAS NONWOVENS	896.00	-0.67%	389	350.04	-11.90%
PHILIP MORRIS	14960.00	-0.13%	749	11234.06	-3.46%
STOCK	62.50	-2.80%	66030	4153.27	30.21%
UNIPETROL	380.00	0.40%	15346	5816.24	29.96%
VIENNA INSURANCE	620.00	0.00%	8841	5488.11	-7.55%

Název indexu	Závěrečný kurz	Denní změna %	Denní max.	Denní min.	1M změna %	6M změna %	1Y změna %
PX	1090.58	-0.15	1095.32	1089.57	0.89	-0.73	5.56



**PX** -0,15% **1090,6 b.**



**Akciové trhy**

Země	Index	Hodnota	Změna %	Změna YTD %
<b>AMERIKA</b>				
ARGENTINA	BYMA BURCAP IN	84042.33	-0.45%	-2.26%
BRAZILIE	BVSP BOVESPA I	81254.50	-0.22%	6.35%
KANADA	S&P/TSX COMP I	16420.24	0.07%	1.30%
MEXIKO	IPC	49284.99	-0.04%	-0.14%
PERU	S&P/BVL GENERA	20279.61	-0.04%	1.53%
USA (POL.)	S&P 500 INDEX	2846.26	0.21%	6.46%
USA (POL.)	NASDAQ 100	7413.81	0.25%	15.91%
USA (POL.)	DJ INDU AVERAGE	25489.08	0.10%	3.11%
<b>AFRIKA</b>				
JAR	INDUSTRIAL 25	7345.93	-0.09%	-7.17%
EGYPT	EGX 30 IDX	15645.56	-0.58%	4.19%
MAROKO	CASA ALL SHARE	11751.00	0.16%	-5.15%
TUNIS	TUN MAIN INDEX	8371.49	-0.10%	33.27%
<b>ASIE</b>				
ČINA	SSE B SHARE ID	281.14	-1.45%	-17.75%
ČINA	SZSE B SHARE I	1009.64	-0.48%	-13.22%
HONGKONG	HANG SENG INDE	27819.56	0.52%	-7.02%
INDIE	S&P SENSEX	37691.89	0.36%	10.67%
INDIE	NIFTY 50	11387.10	0.23%	8.13%
INDONÉSIE	IDX COMPOSITE	6101.13	1.56%	-4.00%
JAPANSKO	NIKKEI 225 IND	22507.32	-0.08%	-1.13%
JAPANSKO	TOPIX INDEX	1732.90	-0.56%	-4.66%
JIŽNÍ KOREA	KOSPI 200 INDEX	295.24	-0.13%	-9.08%
MALAJSIE	FTSE BURSA KLC	1779.75	-0.02%	-0.95%
SINGAPUR	STRAITS TIMES	3285.34	0.60%	-3.46%
SRI LANKA	CSE ALL-SHARE	6142.65	-0.02%	-3.56%
THAI-WAN	TAIWAN WEIGHTE	11024.10	0.11%	3.58%
<b>AUSTRÁLIE A NOVÝ ZÉLAND</b>				
AUSTRÁLIE	S&P/ASX 200	6273.00	0.61%	3.43%
NOVÝ ZÉLAND	S&P/NZX 50 GR	8903.13	0.61%	6.01%
<b>BLÍŽKÝ VÝCHOD</b>				
ISRAEL	TASE MAIN125 IDX	1429.46	0.02%	4.63%
JORDÁNSKO	AMM MAIN INDE	3978.70	-0.07%	-0.76%
KATAR	QE MAIN 20 IDX	9933.22	0.37%	16.51%
KUVAJIT	INACT*SEE<BKA	6633.44	0.00%	3.52%
LIBANON	BLOMSECURITYINDX	1044.59	0.47%	-9.05%
OMÁN	MSM MAIN 30 ID	4420.34	1.14%	-12.42%

Země	Index	Hodnota	Změna %	Změna YTD %
<b>SAUDSKÁ ARÁBIE</b>				
SAE	TDW MAIN IDX	8230.13	-0.15%	13.82%
SAE	DFM MAIN INDEX	2977.78	0.00%	-11.64%
<b>EVROPA</b>				
CELOEVROPSKÝ	FTSE EUROTOP 1	2922.17	-0.18%	-1.90%
CELOEVROPSKÝ	STXE 600 PR	388.38	-0.20%	-0.21%
CHORVATSKO	CROBEX INDEX	1827.88	0.28%	-0.81%
ISLAND	OMX ICX PI	1267.44	1.70%	-1.75%
NORSKO	OSLO OBX INDEX	824.55	0.14%	11.01%
RUSKO	RTS INDEX	1138.57	-0.57%	-1.37%
ŠVÝCARSKO	SMI PR	9149.36	-0.09%	-2.48%
TURECKO	BIST 100	94173.97	-1.50%	-18.35%
UKRAJINA	PFTS INDEX	515.88	-0.38%	63.74%
<b>EVROPSKÁ UNIE</b>				
BELGIE	BEL20	3866.55	-0.20%	-2.80%
BULHARSKO	SOFIX	639.40	-0.13%	-5.62%
DÁNSKO	OMXC 20	1015.91	-0.42%	-0.81%
ESTONSKO	OMXT GENERAL	1258.10	0.00%	1.29%
FINSKO	OMXH25 INDEX	4251.96	-0.02%	8.52%
FRANCIE	CAC 40 INDEX	5477.18	-0.03%	3.10%
IRSKO	ISEQ OVERALL	6817.28	0.39%	-3.14%
ITALIE	FTSE MIB	21580.18	-0.03%	-1.25%
KYPR	CY GENERAL IDX	75.78	0.09%	9.04%
LITVA	OMXV GENERAL	713.71	-0.23%	9.25%
LOTYŠSKO	OMXR GENERAL	1021.18	-0.13%	2.51%
MAĎARSKO	BUDAPEST SE INDX	37259.80	1.36%	-5.38%
MALTA	MSE SHARE INDEX	4401.46	-0.08%	-2.38%
NIZOZEMSKO	AEX-INDEX	572.56	0.05%	5.14%
POLSKO	WIG	59707.80	0.17%	-6.34%
PORTUGALSKO	PSI 20 INDEX	5611.54	0.32%	4.14%
RAKOUSKO	ATX-INDEX VIEN	3427.94	0.32%	0.23%
RUMUNSKO	BUCHAREST BETI	8187.05	1.22%	5.59%
ŘECKO	AT COM SHR PR	759.63	-0.27%	-5.33%
SLOVENSKO	SAX INDEX	317.75	-0.27%	-2.42%
SRN	XETRA DAX PF	12598.21	-0.14%	-2.47%
ŠPANĚLSKO	IBEX 35 INDEX	9722.70	-0.18%	-3.20%
ŠVÉDSKO	OMXS30 INDEX	1608.48	-0.22%	2.00%
VELKÁ BRITÁNIE	FTSE 100 INDEX	7663.78	0.06%	-0.31%

**Kurzovní lístek BURZY RM-SYSTÉM 6. SRPNA 2018**

Název emise	Závěr. kurz	Změna v %	Objem obchodu v Kč
<b>EASYCLICK</b>			
ALPHABET (GOOGLE)	27350.0	0.37	0.0
APPLE INC.	454.00	0.00	454.00
CETV	86.0	-0.12	43030.0
ČESKÁ SPOŘITELNA	1500.0	-2.60	58960.0
ČEZ	578.0	-0.69	1957183.5
DAIMLER	1620.0	0.00	0.0
DEUTSCHE BANK AG	282.3	3.79	59405.0
DEUTSCHE TELEKOM	360.8	0.92	55710.0
ERSTE GROUP BANK	947.0	0.00	724447.6
EXXON MOBIL CORP.	1790.0	0.00	0.0
FACEBOOK INC.	4050.0	0.00	0.0
FORTUNA	199.0	2.05	22795.0
INTEL CORP.	1100.0	0.00	0.0
KOFOLA ČS	291.0	0.00	256862.0
KOMERČNÍ BANKA	94.00	-0.11	237182.0
MC DONALDS CORP.	3500.0	0.86	14000.0
MICROSOFT CORP.	2385.0	1.06	0.0
MONETA MONEY BANK	76.2	-0.13	1393784.4
NOKIA CORP.	120.0	-1.72	25475.0
NWR	0.1	0.00	0.0
O2 CR.	264.0	0.38	77550.0
ORCO	11.3	0.89	44780.0
PFNONWOVENS	894.0	0.90	0.0
PHILIP MORRIS ČR A	15060.0	-0.26	514160.0
STOCK	62.9	-2.02	263040.9
TWITTER, INC	74.8	-0.27	0.0
UNIPETROL	380.0	0.13	234850.0
VIG	622.5	0.24	10582.5
VITKOVICE	75.0	0.00	-5.33%
VOLKSWAGEN AG	3850.0	1.05	115500.0
<b>OSTATNÍ</b>			
AVAST	68.0	-0.73	113165.5
LAFARGE CEMENT	2800.0	-12.50	22400.0
PRABOS PLUS	416.0	-0.95	146100.0
PRAŽSKÉ SLUŽBY	2200.0	-16.03	88300.0

**Kurzovní lístek KURZY DEVIZOVÉHO TRHU ČESKÉ NÁRODNÍ BANKY**

PLATNOST OD 6. SRPNA 2018. POŘADOVÉ ČÍSLO: 149

ZEMĚ	MNOŽSTVÍ	KÓD	KURZ
AUSTRÁLIE	1	AUD	16,413
BRAZILIE	1	BRL	5,997
BULHARSKO	1	BGN	13,115
ČINA	1	CNY	3,245
DÁNSKO	1	DKK	3,442
EUROZÓNA	1	EUR	25,650
CHORVATSKO	1	HRK	3,458
INDIE	100	INR	32,267
IZRAEL	1	ILS	5,996
JAPANSKO	100	JPY	19,932
KANADA	1	CAD	17,064
MAĎARSKO	100	HUF	8,002
MMF	1	XDR	31,031
NORSKO	1	NOK	2,691
POLSKO	1	PLN	6,003
RUMUNSKO	1	RON	5,543
RUSKO	100	RUB	34,914
UNIPETROL	1	USD	23,485
ŠVÉDSKO	1	SEK	2,489
ŠVÝCARSKO	1	CHF	22,279
THAJSKO	100	THB	66,610
TURECKO	1	TRY	4,301
USA	1	USD	22,221
V. BRITÁNIE	1	GBP	28,732

**KOMODITY**

**Komoditní trhy 6. SRPNA 2018**

Kontrakt	Cena	Předch.	Objem.obch.
<b>POTRAVINY</b>			
<b>CUKR ž. 11 (surový)</b>	<b>CSCE</b>	<b>USc/lb</b>	
ŘÍJEN	1106	10.85	36769
<b>KAKAO</b>	<b>CSCE</b>	<b>USD/t</b>	
ZÁŘÍ	2120	204.6	23184
<b>KÁVA ROBUSTA</b>	<b>LIFFE</b>	<b>USD/t</b>	
ZÁŘÍ	1678	1662	8662
<b>OBILNINY</b>			
<b>OVES</b>	<b>CBT</b>	<b>USc/buřl</b>	
ZÁŘÍ	258.25	249.75	142
<b>PŠENICE</b>	<b>CBT</b>	<b>USc/buřl</b>	
ZÁŘÍ	569	556.25	54710
<b>KUKUŘICE</b>	<b>CBT</b>	<b>USc/buřl</b>	
ZÁŘÍ	370.5	369.75	36265

Kontrakt	Cena	Předch.	Objem.obch.
<b>ENERGIE</b>			
<b>ROPA LEHKÁ</b>	<b>NYMEX</b>	<b>USD/bar</b>	
ZÁŘÍ	69.75	68.49	335150
<b>ROPA BRENT</b>	<b>ICE</b>	<b>USD/bar</b>	
ŘÍJEN	74.13	73.21	151606
<b>TOPNÝ OLEJ</b>	<b>NYMEX</b>	<b>USc/gal</b>	
ZÁŘÍ	21519	21269	21522
<b>MOTOROVÁ NAFTA</b>	<b>ICE</b>	<b>USD/t</b>	
SRPEN	657	650	18022
<b>ZEMNÍ PLYN</b>	<b>NYMEX</b>	<b>USD/MMBtu</b>	
ZÁŘÍ	2.852	2.853	52629
<b>POVOLENKY</b>	<b>ICE</b>	<b>EUR/mt</b>	
PROSINEC 2018	17.54	17.68	5985
<b>DRAHÉ KOVY</b>			
Londýn	Dop fix	Odp fix	Volný trh 24H
<b>Zlato</b>	<b>1212.00</b>	<b>1209.65</b>	<b>1210.64005</b>
<b>Stříbro</b>	<b>15.345</b>	<b>15.345</b>	<b>15.35</b>
<b>Platina</b>	<b>824</b>	<b>832</b>	<b>826.1</b>
<b>Palladium</b>	<b>916</b>	<b>920</b>	<b>910.9</b>
Kontrakt	Cena	Předch.	Objem.obch.
<b>ZLATO</b>	<b>COMEX</b>	<b>USD/tr.oz</b>	
SRPEN	1209.9	1214.2	202

Kontrakt	LME Settlement	USD/t 3 měsíce	Zásoby LME
<b>ZÁKLADNÍ KOVY</b>			
<b>Cín 99.85 %</b>	<b>19725</b>	<b>19625</b>	<b>2870</b>
<b>Hliník 99.70 %</b>	<b>2000.5</b>	<b>2027.5</b>	<b>1177550</b>
<b>Hliník - slitina</b>	<b>1655</b>	<b>1700</b>	<b>12520</b>
<b>Měď Grade A'</b>	<b>6040</b>	<b>6074.5</b>	<b>249900</b>
<b>Nikl 99.80 %</b>	<b>13225</b>	<b>13300</b>	<b>251838</b>
<b>Olovo 99.97 %</b>	<b>2073</b>	<b>2084.5</b>	<b>125775</b>
<b>Zinek 99.995 %</b>	<b>2586</b>	<b>2545.5</b>	<b>233525</b>
<b>NASAA</b>	<b>1590</b>	<b>1645</b>	<b>156400</b>
<b>STRATEGICKÉ</b>			
Kontrakt	Cena	Cena k jednotky	
CIF NWE			
<b>Feromangan</b>	<b>975</b>	<b>31.7.2018</b>	<b>USD/t</b>
<b>Feromolybden</b>	<b>27.2</b>	<b>31.7.2018</b>	<b>USD/Kg</b>
<b>Ferosilicium</b>	<b>1375</b>	<b>31.7.2018</b>	<b>USD/t</b>
<b>Ferovanad</b>	<b>83.5</b>	<b>31.7.2018</b>	<b>USD/Kg</b>

**Power exchange central Europe 3. SRPNA 2018**

Název kontraktu	Závěrečný kurs (EUR)	Změna %
BL ZÁŘÍ 2018	49.99	1.34
BL 4.Q 2018	52.27	1.00
BL ROK 2019	45.59	1.06
PL ZÁŘÍ 2018	60.50	1.17
PL 4.Q 2018	68.05	0.81
PL ROK 2019	58.40	0.78

**Vysvětlivky k energetické burze**  
Praha: **BL** - Base load,