

## Názor

Trhy se mění  
a ekonomiky s nimi

**Valentijn van Nieuwenhuijzen**  
hlavní investiční stratég  
NN Investment Partners



Růst spotřebitelských cen ani úrokové míry se už léta nechovají podle analytických pouček. Připočítáme k tomu růst mezd v USA, rostoucí úrokové sazby i výnosy dluhopisů a výsledkem je stále vyšší pravděpodobnost, že dochází k trvalé změně ekonomického prostředí. A investoři se s ní budou muset nějak vyrovnat.

Navic světová ekonomika už dva roky solidním tempem roste a na trzích práce je nedostatek pracovních sil. Kdy se situace zlomí? Identifikovat tento okamžik v předstihu je stále složitější.

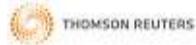
V našem základním scénáři vyústí omezená nabídka produktů a služeb spolu s nedostatkem pracovních sil v rostoucí ceny, které se promítnou do vyšších nominálních příjmů domácností i firem. Centrální banky „normalizují“ úrokové sazby na obecně vyšší úroveň, ta ale nebude působit restriktivně. Bude přetrvávat zdravý hospodářský růst, cyklický pokles by neměl nastat.

Druhý scénář je rizikovější. Inflace v něm zůstane pod kontrolou, ale promítne se negativně do reálné ekonomiky. Rozvíjejícím se zemím vzrostou náklady na půjčky, jejich hospodářský růst výrazně klesne a negativně ovlivní celý globální ekonomický cyklus včetně politické stability v Turecku, Brazílii, Argentíně, či dokonce v Číně. Na rozvinutých trzích by mohlo dojít k obratu ve vývoji cen nemovitostí v nejvíce populárních světových lokalitách. A to bychom negativně pocítili jak na trzích, tak v reálné ekonomice.



Světová ekonomika už dva roky solidním tempem roste a na trzích práce je nedostatek pracovních sil. Kdy se situace zlomí? Identifikovat tento okamžik v předstihu je stále složitější.

Číselné údaje ze světových trhů  
převzaty ze servisu agentury



## FONDY

Kurzy fondů na: [byznys.ihned.cz/fondy](http://byznys.ihned.cz/fondy)

## Kurzovní lístek

BCPP 2. LISTOPADU 2018

AKCIE					
Název cenného papíru	Závěrečný kurz v Kč	Změna	Objem obchodů (ks)	Objem obchodů (tis. Kč)	1 Y změna v %
AVAST	86.50	2.37%	225116	19374.01	
CME	77.30	0.39%	29680	2290.24	-22.27%
ČEZ	549.00	1.01%	213139	116605.74	14.26%
ERSTE BANK STK	904.80	-3.13%	437415	398227.71	-1.82%
KOFOLA	292.00	-0.34%	5525	1603.29	-27.76%
KOMERČNÍ BANKA	870.00	-0.57%	143977	125553.48	-6.80%
MONETA MONEY BANK	78.50	0.00%	1238432	97045.37	3.70%
OZ C.R.	246.50	0.20%	62650	15426.93	-4.81%
PEGAS NONWOVENS	900.00	-0.66%	18028	16225.20	9.41%
PHILIP MORRIS	14700.00	1.38%	315	4617.72	-10.88%
STOCK	59.00	-1.01%	24550	1446.39	-23.82%
VIENNA INSURANCE	613.00	0.99%	5665	3455.33	-5.12%

INDEX PX						
Název indexu	Závěrečný kurz	Denní změna %	Denní max.	Denní min.	1M změna %	6M změna %
PX	1067.73	-0.27	1072.71	1062.80	-3.85	-2.68

## Komoditní trhy

2. LISTOPADU 2018

POTRAVINY			
Kontrakt	Cena	Předch.	Objem.obch.
CUKŘ. 11 (surový)	CSCE	USc/lb	
BŘEZEN	13.44	13.19	44979
KAKAO	CSCE	USD/t	
PROSINEC	2266	2264	26181
KÁVA ROBUSTA	LIFFE	USD/t	
LISTOPAD	1705	1694	2

ENERGIE			
Kontrakt	Cena	Předch.	Objem.obch.
ROPA LEHKÁ	NYMEX	USD/bar	
PROSINEC	62.86	63.69	682928
ROPA BRENT	ICE	USD/bar	
LEDEN	72.83	72.83	0
TOPNÝ OLEJ	NYMEX	USc/gal	
PROSINEC	2.1675	2.2008	72410
MOTOROVÁ NAFTA	ICE	USD/t	
LISTOPAD	678.25	678.25	0
ZEMNÍ PLYN	NYMEX	USD/MMBtu	
PROSINEC	3.296	3.237	159937
POVOLENKY	ICE	EUR/mt	
PROSINEC 2018	17.08	17.08	0

DRAHÉ KOVY			
Londýn	Dop. fix	Odp. fix	Volný trh 24H
Zlato	1235.50	1232.10	1232.89
Stříbro	14.82		14.7525
Platina	865	866	869.5
Palladium	1104	1114	1118.5

Kontrakt	Cena	Předch.	Objem.obch.
ZLATO	COMEX	USD/tr.oz	
LISTOPAD	1231.7	1236	18

OBILNINY			
Kontrakt	Cena	Předch.	Objem.obch.
OVES	CBT	USc/buší	
PROSINEC	285.25	281.25	441
PŠENICE	CBT	USc/buší	
PROSINEC	508.5	508	54361
KUKURICE	CBT	USc/buší	
PROSINEC	371	366.75	228477

ZÁKLADNÍ KOVY			
Kontrakt	LME Settlement	USD/t	Zásoby LME
Cín 99.85 %	19175	19155	3155
Hliník 99.70 %	1967	1984.75	1051425
Hliník - slitina	1360	1380	13460
Měď Grade, A'	6255	6232.25	180375
Nikl 99.80 %	11980	12035	218772
Olovo 99.97 %	1995	2011.5	112675
Zinek 99.995 %	2653.5	2590.75	142725
NASAA	1360	1380.5	142920

STRATEGICKÉ		
Kontrakt	Cena	Jednotky
CIF NWE		
Feromangan	975	31.7.2018 USD/t
Feromolybden	27.2	31.7.2018 USD/Kg
Ferrosilicium	1375	31.7.2018 USD/t
Ferovanad	83.5	31.7.2018 USD/Kg

Notace kovů asociace výrobců kabelů ČR plynoucí z cen LME a dalších souvisejících nákladů			
MĚĎ	142,00 Kč/kg	HLINÍK	48,10 Kč/kg

Platnost od 05. 11. 2018 do 09. 11. 2018

## Power exchange

central Europe

2. LISTOPADU 2018

Název kontraktu	Závěrečný kurs (EUR)	Změna %
BL PROSINEC 2018	52.02	1.29
BL 1.Q 2019	56.54	2.08
BL ROK 2019	51.50	1.66
PL PROSINEC 2018	68.30	0.77
PL 1.Q 2019	72.49	0.33
PL ROK 2019	65.55	0.63

Vysvětlivky k energetické burze  
Praha: BL - Base load, PL - Peak load

## Kurzovní lístek

KURZY DEVIZOVÉHO TRHU  
ČESKÉ NÁRODNÍ BANKY

PLATNOST OD 2. LISTOPADU 2018.  
POŘADOVÉ ČÍSLO: 212

ZEMĚ	MNOŽSTVÍ	KÓD	KURZ
AUSTRÁLIE	1	AUD	16,273
BRAZÍLIE	1	BRL	6,109
BULHARSKO	1	BGN	13,183
ČÍNA	1	CNY	3,277
DÁNSKO	1	DKK	3,456
EUROZÓNA	1	EUR	25,780
CHORVATSKO	1	HRK	3,465
INDIE	100	INR	31,172
IZRAEL	1	ILS	6,115
JAPONSKO	100	JPY	20,002
KANADA	1	CAD	17,238
MAĎARSKO	100	HUF	8,016
MMF	1	XDR	31,301
NORSKO	1	NOK	2,710
POLSKO	1	PLN	5,967
RUMUNSKO	1	RON	5,531
RUSKO	100	RUB	34,241
ŠVÉDSKO	1	SEK	2,500
ŠVÝCARSKO	1	CHF	22,571
THAJSKO	100	THB	68,678
TURECKO	1	TRY	4,123
USA	1	USD	22,581
V. BRITÁNIE	1	GBP	29,341

Inzerce

Pavel Sobotka: Toho ocenění  
si vážím čím dál více

Majitel veleúspěšné brněnské firmy Frentech Aerospace, která vyrábí vesmírné technologie, a jenž vloni dosáhl v soutěži Vodafone Firma roku na tu nejvyšší metu, odpovídal na naše otázky. Frentech patří mezi top české technologické firmy. I v letošním ročníku z krajských kol podnikatelských soutěží, která jsou úspěšně za námi, postoupilo do celostátního finále „technologických“ firem hned několik.

Na jakých projektech právě pracujete?

Mimo běžnou výrobu pro letecký průmysl a přístrojovou techniku pracujeme na některých vesmírných projektech. Pokračujeme například v práci na projektu J-Boom (rameno složené ze tří segmentů o celkové délce 10,5 metru), „Canister“ (část přistávacího modulu mise ExoMars2020, ve které bude zabudován přistávací padák), díly do turbo-čerpadel ARIANE 5 a také nový projekt Magnetic diverter pro satelit ATHENA, na kterém spolupracujeme s VÚT Brno a LK Engineering.

Proč myslíte, že se v České republice daří technologickým firmám, které jsou schopné obstát i ve světové konkurenci?

Podívejte se do historie a najdete mnoho příkladů, kdy jsme s českými myšlenkami a produkty stáli na špičce. Částečně to může být tradice, částečně odbornost a pracovitost českých techniků a dělníků a jistě jsme měli vzdělávací systém na dobré úrovni. Bohužel jsme z něj ale ustoupili a to může být problém (na základních školách jsme zrušili dílenskou praxi, učiliště se bojíme nazývat učilištěm a dáme jim název Manažerská škola a je toho víc). Přesto jsem přesvědčen, že technologické firmy budou tím hlavním tahounem v ČR i nadále. Máme to v krvi.

Cítíte osobní zadostiučinění, že se vám daří naplňovat vlastní předsevzetí dokázat, že tuzemské strojírenství se může vyrovnat světovým firmám v oboru?

To ani ne. Není to zadostiučinění. Je to neustálý proces, ve kterém nikdy na konci nemůžete být. O tom, že se české strojírenství může rovnat zahraničním firmám, jsem byl vždy přesvědčen. Konkurence je ale všude a je trvalá. Já ji vnímám jako motivaci dělat práci lépe.

Když si vzpomenete na váš loňský úspěch v soutěži, co se vám vybaví?

Toho ocenění si vážím čím dál více. Nečekal jsem to. Bylo to velké překvapení. Především to vnímám, jako velké ocenění naší práce a také toho, že jsme se rozhodli jít tou správnou cestou, i když to ta nejjednodušší nebyla. A co se mi vybaví? Ty roky tvrdé práce, všechny překážky, které jsme museli překonat, množství ujetých kilometrů a času strávených při jednání. Rizika – a těch nebylo málo. Byla by to tlustá kniha.

Kam byste chtěl byznys ještě posunout?

Omlouvám se, ale slovo byznys moc nepožívám. Ono se dá pod něj schovat mnoho, čeho bych se nikdy zúčastnit nechtěl. Stačí se jen rozhlédnout.

My pracujeme a peníze, které vyděláme, používáme na další investice a rozvoj firmy. Přál bych si, abychom se „posunuli“ dále směrem k většímu podílu integrace a možnostech testování v souvislosti s vesmírnými projekty. Není to jednoduché toto realizovat. Je to mnoho peněz a také rizika. Ale...

Kvalitní a moderní  
technologické zázemí je  
v dnešní době důležité

„Produkty loňského vítěze soutěže najdete zejména pod vodou, na vodě, ve vzduchu a ve vesmíru. Naše společnost se stará o pohodlné cestování na zemi. K tomu, abychom ho mohli zajistit, potřebujeme i my využívat ty nejmodernější technologie.“ říká Iiveta Štočková ze společnosti EUROVIA CS. EUROVIA CS například vyvinula technologii VIAPHONE®, tzn. tichý asfalt, který dokáže snížit valivý hluk od pneumatik vozidel až o několik decibelů.

Hlavní partner projektu



ÚSPĚŠNÉ PODNIKÁNÍ  
JE JAKO INSPIRATIVNÍ

## PŘÍBĚH

My ho vyprávíme a oceňujeme  
Celostátní finále soutěží 12. 12. 2018 Žofín

