

Nebud' spotřebitel,
žij jako investor

Investiční
zprostředkovatel **efekta**

Analytický report

29. 10. 2017

„Než promluvíte, poslouchajte. Než začnete psát, přemýšlejte. Než utratíte, vydělejte. Než investujete, prozkoumejte. Než zkritizujete, počkejte. Než se budete modlit, odpusťte. Než skončíte, zkuste to. Před odchodem do důchodu, ukládejte. Než zemřete, dejte.“

-
William A. Ward, 1921 – 1994, americký spisovatel

Hlavní zprávy

- Zisk technologických gigantů překonávají očekávání analytiků
- Japonsko plánuje změnu ústavy, chce právo vést válku

Politika a veřejná správa

- Odpůrci nezávislosti Katalánska mají mírnou převahu
- Finanční problémy ČSSD po volbách
- Poslanci SPD podle odborníků představují bezpečnostní hrozbu
- Podle Moody's bude koalice vedená ANO pro Česko příznivá

Ekonomika a finance

- ECB sníží objem nákupů dluhopisů o polovinu
- ČBA zvýšila odhad letošního růstu ekonomiky

Byznys

- Největší jihokorejské automobilce klesl zisk o pětinu
- Vlastníkovi Novy rostl zisk téměř o třetinu
- O2 se přes zrušení roamingu podařilo navýšit zisk

Burzovní data

- Pražská akciová burza
- Výnosy českých státních dluhopisů
- Nejvýnosnější české korporátní dluhopisy na pražské burze
- Bratislavská akciová burza
- Výnosy slovenských státních dluhopisů
- Nejvýnosnější slovenské korporátní dluhopisy na bratislavské burze
- Světové akciové indexy

Hlavní zprávy

Zisk technologických gigantů překonávají očekávání analytiků

Čtvrtletní zisky obřích technologických společností Alphabet, Microsoft a Amazon rostou velmi rychlým tempem a překonávají odhady analytiků. Mateřská společnost Googlu Alphabet zvýšila svůj čistý zisk ve třetím čtvrtletí o 33 % na 6,73 miliardy dolarů (zhruba 150 miliard korun). Zisk na akcii činil 9,57 dolaru. Výrazně tak překonal odhady analytiků dotazovaných agenturou Thomson Reuters, kteří čekali zisk jen 8,33 dolaru na akcii. Výsledky podpořil vysoký růst příjmů, v čele s příjmy z mobilní reklamy.

Celkové konsolidované tržby společnosti rostly o 24 % na 27,77 miliardy dolarů (zhruba 610 miliard korun). Příjmy z reklamy, která je klíčovým zdrojem pro Alphabet, vzrostly o vysokých 21,4 % na 24,07 miliardy dolarů (zhruba 530 miliard korun). Příjmy Googlu z jiných aktivit než reklamy, jako prodeje softwaru, se ve čtvrtletí zvýšily o 42 % na 3,45 miliardy dolarů. Mezi další aktivity Alphabet patří divize samořídících aut Waymo či výrobce chytrých přístrojů pro domácnost Nest. Příjmy z těchto aktivit stouply o 53 % na 302 milionů dolarů a ztráta klesla o zhruba 5,6 % na 812 milionů dolarů. Akcie Alphabet se tak podruhé v historii dostaly krátkodobě nad úroveň 1000 dolarů za akcii.

Graf: Vývoj ceny akcií Alphabet



Dařilo se také společnosti Microsoft, i když ne tak výrazně. Příjmy se za tři měsíce do konce září, které jsou pro Microsoft prvním fiskálním čtvrtletí, zvýšily o 12 % na 24,54 miliardy dolarů (zhruba 540 miliard korun) a čistý zisk dokonce o 16 % na 6,58 miliardy dolarů (zhruba 145 miliard korun). Výsledky překonaly očekávání analytiků díky poptávce po cloudových službách a stabilizaci poptávky po softwaru pro osobní počítače.

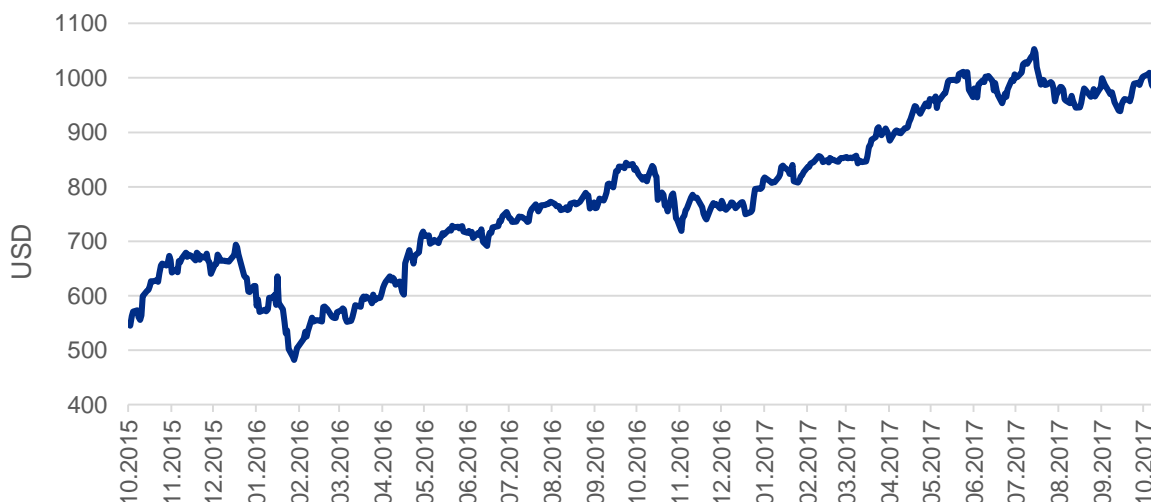
Cloudová divize se v poslední době stala hlavním katalyzátorem růstu Microsoftu a příjmy divize stouply o téměř 14 % na 6,92 miliardy dolarů (zhruba 152 miliard korun). Příjmy počítačové divize, která je stále největší divizí Microsoftu, se snížily o 0,2 % na 9,38 miliardy dolarů (zhruba 206 miliard korun), stejně však překonaly očekávání.

Graf: Vývoj ceny akcií Microsoft



Stejně tak i zisk a tržby společnosti Amazon překonaly odhady analytiků. Její tržby stouply o 34 % na 43,5 miliardy dolarů (zhruba 960 miliard korun) a společnost očekává jejich další nárůst v nadcházejícím předvánočním období. Čistý čtvrtletní zisk vzrostl o 1,6 % na 256 milionů dolarů (zhruba 5,7 miliardy korun). Zisk na akcii tak činil 52 centů, přičemž analytická očekávání byla jen na úrovni 2 centů na akcii. Ve čtvrtletních výsledcích se poprvé objevily tržby kamenného řetězce Whole Foods. Ty přispěly k obratu největšího internetového prodejce na světě 1,3 miliardy dolarů a na provozním zisku se podílely 21 miliony dolarů.

Graf: Vývoj ceny akcií Amazon



Japonsko plánuje změnu ústavy, chce právo vést válku

Země vycházejícího slunce Japonsko, má v současnosti po bouřlivé minulosti jednu z nejpacifičtějších ústav na světě. Ta v podstatě zakazuje zemi vést válku i jen hrozit použitím síly. Formálně dokonce zakazuje Japonsku mít vlastní ozbrojené síly. Je ale vykládána velmi pružně. Japonsko má v současnosti vlastní armádu, ta ale vystupuje pod názvem Japonské síly sebeobran. Ty vznikly v roce 1954 jako výsledek snahy USA zapojit Japonsko do vlastní obrany ve studené válce. V současnosti japonské síly čítají zhruba 247 tisíc mužů a žen. Například Velká Británie, významný člen NATO, který splňuje výdaje na obranu ve výši 2 % HDP, má armádu o velikosti zhruba 152 tisíc mužů a žen.

Situace v Japonsku se ale nyní může významně změnit. Po předčasných parlamentních volbách, které se v Japonsku konaly o víkend 21. – 22. října, dojde pravděpodobně ke změně ústavy. Japonská vládní koalice vedená Liberálně demokratickou stranou (LDP) premiéra Šinzóa Abeho dosáhla přesvědčivého vítězství. Spolu se spojencem Stranou spravedlnosti a čistoty (Komeitó) získal Abe více než 310 míst z celkových 465, tedy více než dvoutřetinovou většinu v dolní komoře parlamentu. Abe se tak pravděpodobně stane opět premiérem a díky tomu bude nejdéle sloužícím premiérem ve funkci v historii Japonska. A právě Abe a jeho spojenci plánují změnu ústavy. Argumentují ohrožením Japonska ze strany Severní Koreje. Podobně je pocitováno ohrožení ze strany Číny. S tou Japonsko vede spor o souostroví Senkaku.

Abe tak po vítězných volbách prohlásil, že se zaměří na řešení hrozby ze strany Severní Korey. Jeho ministr obrany navíc varoval, že ohrožení představované Severní Koreou vzrostlo na bezprecedentní, bezprostřední a kritickou úroveň. Plánují také prohloubení obranné spolupráce s USA a Jižní Koreou. Experti se domnívají, že Abe bude chtít posílit japonské ozbrojené síly a změnit ústavu tak, aby mohl pomoci spojencům s vojenskou akcí. To vyvolává znepokojení Číny a dalších asijských zemí, které v průběhu druhé světové války okupovala japonská armáda. Zbývá ještě přesvědčit většinu Japonců. Změnu je totiž třeba schválit také v referendu. Ti zatím podle průzkumu veřejného mínění váhají. Chystá se ale masivní mediální kampaň, která je má přesvědčit.

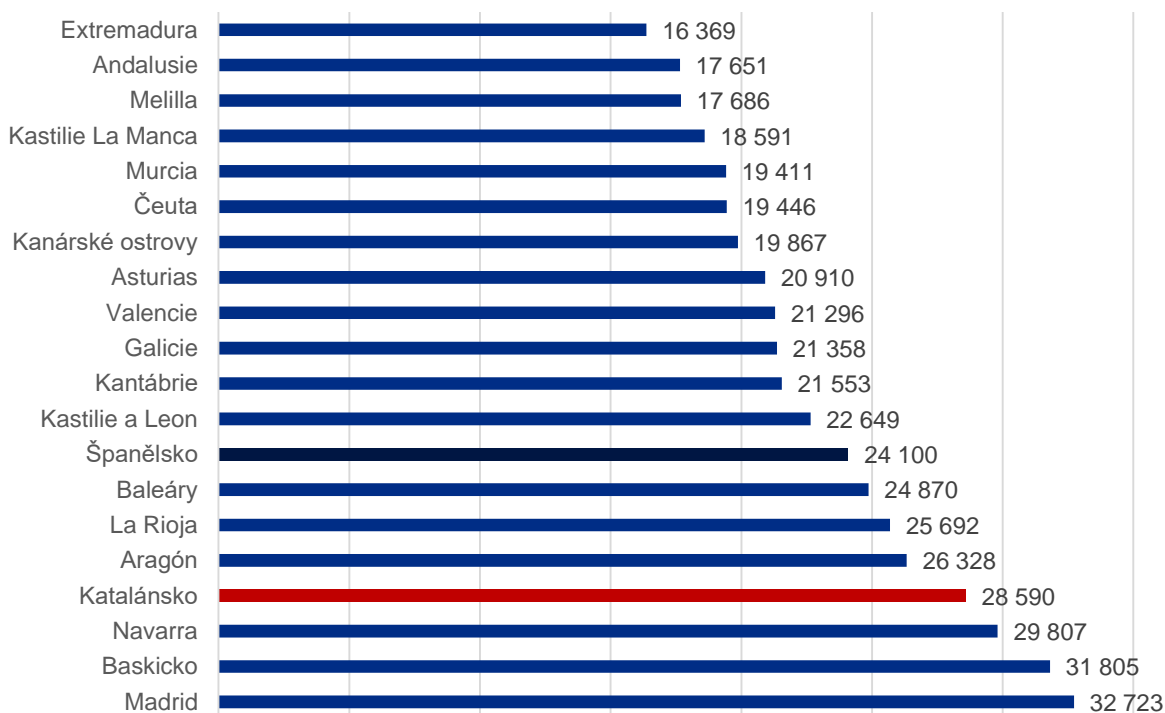
Politika a veřejná správa

Odpůrci nezávislosti Katalánska mají mírnou převahu

Španělsko má za sebou perný víkend. Nejprve v pátek madridská vláda rozpustila katalánský parlament a vyhlásila nové volby. V neděli poté proběhly demonstrace na podporu jednoty státu v Barceloně, kterých se zúčastnilo nejméně 300 tisíc lidí. Nové volby by se v Katalánsku měly konat 21. prosince. Podle prvního průzkumu sociologické agentury Sigma Dos pro španělský deník El Mundo by prounionistické strany získaly 43,4 % a strany prosazující nezávislost Katalánska 42,5 %.

Hlavní podporovatel samostatnosti, strana CUP, by přišel o tři ze svých deseti mandátů. Strany, které vzešly z dnes již rozpadlé koalice Junts pel Sí, která také podporovala nezávislost, by přišly celkem o šest křesel ze současných 62. Katalánský parlament má celkem 135 poslanců. Problém ale je, že není jisté, zda se všechny strany do voleb zapojí. CUP již dokonce prohlásila, že volby, které vyhlásil Madrid, ji nezajímají, protože Katalánsko je již nezávislé. Španělské úřady tak podle ní nemají právo volby vyhlášovat. Katalánsko tvoří přibližně pětinu HDP celého Španělska a patří tak mezi nejbohatší regiony. I HDP na hlavu je jedno z nejvyšších ve Španělsku a řadí se na úroveň mezi průměr Francie a Itálie.

Graf: Srovnání HDP na obyvatele ve Španělsku



Finanční problémy ČSSD po volbách

ČSSD dosáhla ve volbách do poslanecké sněmovny nejhoršího výsledku v historii. Strana se umístila až na 6. místě se ziskem 7,27 % hlasů a 15 mandátů. To je o 35 poslanců méně než měla strana v minulém volebním období. To je pro ČSSD tvrdá rána, za kterou zaplatí nejen ztrátou politické moci ale také ztrátou části státního příspěvku na poslance a za hlasy ve volbách. Až do roku 2021, pokud toto období nezkrátí předčasné volby, od státu dostane za poslance jen 51,3 milionu korun. V minulém volebním období to bylo 171 milionů korun. ČSSD navíc ani s touto částkou nedokázalo efektivně hospodařit a za období 2013 až 2017 vykázala strana ztrátu -246,8 milionu korun.

Sociálním demokratům navíc hrozí další pokles příjmů. Příští rok bude obhajovat posty v pražském zastupitelstvu a na rok 2020 jsou naplánované volby do krajského zastupitelstva. Mezitím se ještě dvakrát obmění třetina senátu. Ve všech těchto volbách hrozí ČSSD podobný debakl. Od roku 2013 přišla strana o 23 senátorů a 86 krajských nebo pražských zastupitelů. Kromě toho ČSSD stále čeká na verdikt Nejvyššího soudu ve sporu se Zdeňkem Altnerem. Právník pomohl ČSSD v roce 2000 vysoudit budovu Lidového domu v centru Prahy. Za své služby ale nedostal zaplacen a následně mu soud pravomocně přiřkl odměnu i s úroky ve výši 337 milionů korun. ČSSD si sice vzala úvěr, dědicům po zesnulém Altnerovi ale zatím nic splácet nezačala. Uspořit se strana bude snažit také na celostátním sjezdu, který plánuje svolat na jaře, kde chce také naplánovat další kroky a fungování strany.

ČSSD utrpěla volební debakl a hrozí jí závažné finanční problémy



Poslanci SPD podle odborníků představují bezpečnostní hrozbu

V listopadu usedne v poslanecké sněmovně celkem 22 zástupců hnutí Svoboda a přímá demokracie. Mezi těmito lidmi jsou i tací, kteří podle bezpečnostních odborníků představují pro Česku nezanedbatelnou bezpečnostní hrozbu. Například v březnu se poslanec Jaroslav Holík zúčastnil na Krymu oslav výročí tří let od ruské anexe. Ukrajina za to politikovi, zvoleného nyní znovu za Okamurovo hnutí SPD, na pět let zakázala vstup. Dále Holík organizoval semináře Institutu slovanských strategických studií na půdě parlamentu, kde jsou Evropská unie a Spojené státy označovány za původce všeho zla. Dále se jedná o zdravotní sestru Moniku Jarošovou z Ústeckého kraje, která se veřejně hlásí k různým skupinám podporujícím východ a obviňujícím západ.

Účastníků podobných debatních fór, kteří vesměs vyjadřují svoji nechuť, ne-li přímo zášť k Západu, je mezi novými Okamurovými poslanci řada. Dalším z nich je Jiří Kohoutek z Pardubicka. Někteří dokonce ožívají termíny z válečných dob. Karla Maříková, poslankyně SPD za Karlovarský kraj, obviňuje „německou říši“ z vykořisťování českých dělníků či kritizuje homosexualitu, kterou považuje za následek pochodů typu Prague Pride a poukazuje na účast amerického velvyslance na něm. Noví poslanci mohou být členy výborů pro obranu či bezpečnost, budou se dostávat k tajným materiálům. Nebezpečí, které někteří Okamurovi lidé mohou představovat, zvyšuje narůstající aktivita zpravodajských služeb z Ruska a Číny na našem území, zmiňovaná v čerstvé zprávě tajné služby BIS. Na tato rizika upozorňuje například František Bublan, bývalý ministr vnitra a ředitel civilní rozvědky, či bezpečnostní expert a bývalý šéf poradců ministra obrany Alexandra Vondry František Šulc. Podle nich mohou poslanci nahlížet do tajných dokumentů bez bezpečnostní prověrky.

S SPD přichází do sněmovny dle expertů také poslanci, kteří představují bezpečnostní hrozbu



Podle Moody's bude koalice vedená ANO pro Česko příznivá

Mezinárodní ratingová agentura Moody's vydala svůj odhad, který vychází z předpokladu, že hnutí ANO Andreje Babiše povede příští vládní koalici. Tato koalice bude dle názoru Moody's pro Česko příznivá a to především díky tomu, že přinese posílení rozpočtové disciplíny prostřednictvím snížení počtu ministerstev, boje s daňovými úniky a využívání efektivních nástrojů z oblasti informačních technologií. Proces tvorby koalice však podle ní bude složitý a zdouhavý. Zlepšený výběr daní by měl podle Moody's přispět k poklesu poměru státního dluhu k hrubému domácímu produktu a kompenzovat rozpočtové dopady plánovaného snížení daně z přidané hodnoty u vybraných položek a možných tlaků na zvyšování sociálních výdajů.

Moody's se také domnívá, že nová vládní koalice bude prosazovat politiku vstřícnou k podnikatelskému sektoru, a to v podobě snižování byrokracie, posilování transparentnosti veřejných nákupů či zvýšených výdajů na dopravní infrastrukturu. Co se týče vzniku koalice, hnutí ANO se už ve druhém kole povolebního vyjednávání, které začalo ve čtvrtek 26. října, nesetká se STAN a TOP 09. A většina ostatních stran (ODS, Piráti, ČSSD, KDU-ČSL) s ANO odmítá spolupráci. Vypadá to tak, že vládnout s ANO chtějí jen SPD a KSČM, ty ale zase nechce Babiš. Předseda hnutí ANO Andrej Babiš se pokusí o menšinovou vládu složenou z ministrů ANO a nestraničských odborníků. Kabinet by měl podle Babiše částečně plnit program všech stran, zatím ale nemá představu, jaké subjekty by mohly takový kabinet podpořit.

Podle Moody's bude pro Česko vláda ANO přínosná, zatím je ale vláda v nedohlednu



Ekonomika a finance

ECB sníží objem nákupů dluhopisů o polovinu

Rada guvernérů Evropské centrální banky (ECB) má za sebou říjnové zasedání, které bylo jedním z nejdůležitějších v letošním roce. Rada guvernérů na něm sice rozhodla o ponechání úrokových sazeb beze změny, podle očekávání však došlo také k prodloužení širšího kvantitativního uvolňování v podobě nákupů dluhopisů. Základní úroková sazba zůstává na nule, depozitní na - 0,4 %. Zároveň ale rada rozhodla, že od nového roku objem nákupů sníží na polovinu oproti současnému stavu. ECB se k tomuto kroku rozhodla díky pokračujícímu hospodářskému oživení v eurozóně, i když stále není spokojena s vývojem inflace.

Rada guvernérů ECB v čele s předsedou Mariem Draghi rozhodla, že do konce roku bude v rámci programu nákupu aktiv nakupovat státní a firemní dluhopisy v objemu 60 miliard eur měsíčně. Od ledna pak bude v nákupech pokračovat, ale jen za 30 miliard měsíčně. Tento program zahájila ECB v březnu 2015 a bude trvat do září 2018 případně déle. To bude záležet především na vývoji inflace v eurozóně. Ta se stále drží pod 2% cílem ECB. V září činil meziroční růst spotřebitelských cen v eurozóně pouze 1,5 %. Euro reagovalo na rozhodnutí ECB mírným posílením. Zvětšující se rozdíl mezi sazbami v eurozóně a v Česku by mohl mít za následek rychlejší posilování české koruny.

Graf: Vývoj kurzu měnového páru EUR/USD



ČBA zvýšila odhad letošního růstu ekonomiky

Česká bankovní asociace (ČBA) poměrně výrazně zvýšila své odhady pro letošní ekonomický růst. Ve své dosavadní červencové prognóze asociace očekávala růst HDP o 3,2 %. Nyní zvýšila svůj odhad dokonce na 4,3% růst HDP. Dle vyjádření ČBA byl překvapením nečekaně silný růst ekonomiky ve druhém čtvrtletí letošního roku i vývoj na trhu práce. Spotřebu tak podpoří vysoká zaměstnanost a růst mezd nad 6 %, což i při inflaci kolem 2,5 % dává široký prostor pro rostoucí výdaje domácností. Růst je široce založený, přispívají k němu všechny tři hlavní složky, a to spotřeba, investice i zahraniční obchod. Zdražování práce přispívá k oživení investic v podnikové sféře a ČBA předpokládá, že společnosti pod zahraniční kontrolou budou mít vyšší sklon k reinvestování zisku v české ekonomice.

Pro rok 2018 ČBA zvyšuje odhad růstu HDP na 3,2 %. Hlavním tahounem bude, podobně jako letos, domácí poptávka, a to rovnoměrně rozložená mezi spotřebu a investice. Spotřeba domácností podle odhadu v roce 2018 vzroste o 3,5 %, což bude již čtvrtý rok robustního růstu nad 3 %. Investiční poptávka rovněž poroste solidním tempem kolem 4 %, stále výrazněji se bude projevovat vliv čerpání peněz z EU fondů. ČBA také očekává silící přetlak na trhu práce a další pokles podílu nezaměstnaných osob. Průměrná mzda má stoupnout o zhruba 6,5 %. Inflace by se měla stále pohybovat kolem 2 % cíle centrální banky, což ve výsledku bude znamenat růst reálné kupní síly mezd nad 4 %. Podle odhadu bude také nadále posilovat česká měna, do konce roku 2018 by se kurz mohl dostat až na 25,30 koruny za euro.

Tabulka: Makroekonomické ukazatele, roky 2017 a 2018 dle říjnové prognózy ČBA

	2016	2017*	2018*
Růst reálného HDP	2,5	4,3	3,2
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV), průměr (v %)	5,5	4,3	4,0
Růst průměrné nominální mzdy (v %)	3,7	6,7	6,6
Míra inflace: CPI, průměr (v %)	0,7	2,4	2,2
Kurz CZK/EUR průměr	27,03	26,40	25,30

Byznys

Největší jihokorejské automobilce klesl zisk o pětinu

Automobilka Hyundai Motor, která je největší jihokorejským výrobcem automobilů a automobilových součástí, zveřejnila výsledky za třetí čtvrtletí. Provozní zisk automobilky se ve třetím čtvrtletí zvýšil o 13 % na 1,2 bilionu wonů. Na tržby podniku však měly negativní dopad diplomatické spory mezi Jižní Koreou a Čínou. Hospodářské výsledky zasáhly rovněž ztráty v sesterské společnosti Kia Motors. Čistý zisk automobilky tak ve třetím čtvrtletí meziročně klesl o 20 % na 852 miliard wonů (16,4 miliardy korun).

Přesto ale výsledek mírně překonal odhady analytiků, kteří podle agentury Reuters v průměru očekávali zisk 849 miliard wonů. Akcie společnosti tak mírně rostly. Spor mezi Čínou a Jižní Koreou se týká rozmístování amerického protiraketového štítu THAAD na jihokorejském území. Hyundai je největší automobilkou v Jižní Koreji a spolu se sesterskou firmou Kia tvoří pátého největšího výrobce aut na světě. Společnost Hyundai vyrábí osobní auta v Nošovicích od listopadu 2008. Sesterská Kia zahájila v prosinci 2007 sériovou výrobu u Žiliny na Slovensku.

Graf: Vývoj ceny akcií Hyundai Motor



Vlastníci Novy rostl zisk téměř o třetinu

Mediální skupina Central European Media Enterprises, která v Česku vlastní například největší komerční televizi TV Nova, zvýšila své celkové výnosy o 11,1 % na 119,4 milionu dolarů (zhruba 2,6 miliardy korun). V Česku vzrostly tržby nejpomalejším tempem, a to o 9,4 % a činily 42,7 milionu dolarů (zhruba 932,7 milionu korun). Nejrychlejším tempem rostly tržby v Bulharsku o 16,3 % na 16 milionu dolarů. V Rumunsku rostly tržby skupiny o 9,5 % na 40,5 milionu dolarů a na Slovensku o 14,1 % na 20,4 milionu dolarů. Společnost nedávno oznámila, že plánuje prodat své stanice v Chorvatsku a ve Slovinsku. Transakce by měla být dokončena ještě letos nebo nejpozději na začátku příštího roku.

Skupině pomáhá především růst zájmu inzerentů o televizní reklamu. Příjmy z ní vzrostly meziročně o zhruba 10 %. Tržby z placených kanálů pak rostly dokonce o 20 %. Provozní zisk před odpisy a amortizací (OIBDA) skupiny vzrostl o 30,1 % na 25,1 milionu dolarů (zhruba 548 milionů korun). V Česku však zisk klesl o 4,3 % a činil 12,6 milionu dolarů. Akcie skupiny se obchodují na burze v Praze, kde akcie na výsledky reagovaly mírným poklesem.

Graf: Vývoj ceny akcií Central European Media Enterprises



O2 se přes zrušení roamingu podařilo navýšit zisk

Telekomunikační operátor O2 Czech Republic vykázal ve třetím čtvrtletí pokles tržeb o 100 milionů korun na 9,4 miliardy. Za poklesem tržeb stojí především zrušení roamingu v EU. Operátoři ze zemí Evropské unie nesmí od 15. června zákazníkům účtovat žádné dodatečné poplatky za využívání mobilních a datových služeb na území jiného členského státu. Od června do září zákazníci O2, kteří vycestovali v rámci Evropy, provolali dvakrát více minut a spotřebovali sedmkrát více dat než loni. Přesto společnosti rostl průměrný výnos na zákazníka, který se za poslední rok zvýšil o čtyři koruny na 292 korun měsíčně.

Díky vyššímu zájmu zákazníků o mobilní data (datový provoz se meziročně zvýšil o 94 %), placenou televizi a finanční služby, však O2 překonalo odhady analytiků a meziročně zvýšilo čistý zisk o 1,4 % na 1,48 miliardy korun. Počet mobilních zákazníků O2 dosáhl ke konci září 4,9 milionu a zůstal tak na stejné úrovni jako loni. Více lidí než loni ale využívá služby O2 na základě smlouvy. Jejich počet vzrostl za poslední rok o 1,6 % na téměř 3,4 milionu. Majoritním vlastníkem O2 je skupina PPF, které patří přes 81 % akcií. Většina ostatních cenných papírů se obchoduje na pražské burze. Akcie na výsledky reagovaly růstem a dostaly se zpět nad úroveň 270 korun.

Graf: Vývoj ceny akcií O2 Czech Republic



Burzovní data

Pražská akciová burza

Akcie	Cena	YTD	1 týden	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok
CETV	102,00	53,15%	-1,11%	13,59%	6,53%	2,87%	73,03%
ČEZ	465,00	17,08%	1,53%	4,03%	16,28%	16,65%	7,78%
ERSTE	967,60	31,37%	-0,79%	3,75%	4,26%	13,07%	26,77%
FORTUNA	145,00	69,00%	0,00%	2,84%	3,57%	28,32%	58,64%
KB	955,00	12,41%	-1,14%	0,03%	-0,52%	0,53%	8,96%
Moneta MB	75,65	2,57%	0,80%	-2,39%	-5,44%	-3,94%	-1,82%
PEGAS	863,00	16,43%	-1,37%	-6,45%	-12,05%	6,59%	16,13%
PHILIP MORRIS	16 750,00	37,67%	2,44%	1,21%	10,33%	23,80%	47,98%
STOCK	71,50	31,27%	1,27%	0,28%	49,18%	32,32%	55,35%
TMR	710,00	4,41%	-1,25%	0,00%	6,77%	5,97%	-1,39%
O2	268,70	13,08%	2,36%	-1,21%	-5,42%	1,02%	31,21%
UNIPETROL	369,50	107,25%	6,39%	7,41%	23,99%	40,67%	111,45%
VIG	647,50	16,16%	0,67%	-0,03%	-2,63%	4,47%	36,13%

Výnosy českých státních dluhopisů

Emise	Výnos do splatnosti %
ČR 2 roky	0,2060%
ČR 3 roky	0,3570%
ČR 5 let	0,6850%
ČR 7 let	1,0250%
ČR 10 let	1,5310%
ČR 15 let	1,9430%

Nejvýnosnější české korporátní dluhopisy na pražské burze

Emise	Kupon %	Výnos do splatnosti %
J & T Banka as	10,00	9,62
J & T Banka as	9,00	8,11
Czech Property Investments as	8,00	7,38
Unicapital as	5,10	5,99
Unicapital Energy as	5,10	5,62
Passerinvest Group as	5,25	5,24
CPI Byty as	5,80	5,07
Kofola CeskoSlovensko as	4,80	4,76
Czech Property Investments as	4,85	4,35
Trianon Building Prague sro	2,96	4,32
Gramexo PLC	0,00	4,14
EPH Financing CZ as	3,50	3,80
EPH Financing CZ as	4,20	3,64
J&T Securities Management Ltd	6,25	3,60
CPI Byty as	4,80	3,45
Czech Property Investments as	4,65	3,35
Czech Property Investments as	4,65	3,33
Pegas Nonwovens SA	2,85	2,48
Ceska zbrojovka as	2,08	2,46
Czech Property Investments as	6,23	1,61

Bratislavská akciová burza

Akcie	Cena	YTD	1 týden	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok
Tatry Mountain	27,30	11,89%	0,74%	3,02%	8,76%	9,64%	10,98%
BIOTIKA/d	29,00	-30,95%	0,00%	-3,33%	-25,64%	-27,50%	-35,56%
BIOTIKA II/d	31,92	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
OTP BANKA/d	1,50	-17,13%	50,00%	0,00%	-25,00%	47,06%	-17,13%
OTP BANKA 2/d	1,50	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
SES TLMACE/d	1,02	27,50%	N/A	2,00%	12,09%	2,00%	27,50%
SLOVNAFT/d	78,50	12,14%	-0,63%	-0,65%	-12,78%	5,37%	12,14%
SLOVNAFT II/d	60,01	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
SLOVNAFT III/d	0,00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
BEST HOTEL PRO/d	3,05	-4,69%	N/A	N/A	-4,69%	-4,69%	-4,69%
VSEOBEC UVER B/d	140,05	2,54%	0,00%	0,00%	6,10%	-2,06%	8,98%

Výnosy slovenských státních dluhopisů

Emise	Výnos do splatnosti %
SR 3 roky	-0,3790%
SR 5 let	-0,1340%
SR 8 let	0,2040%
SR 10 let	0,8000%
SR 15 let	1,4100%

Nejvýnosnější slovenské korporátní dluhopisy na bratislavské burze

Emise	Kupon %	Výnos do splatnosti %
JOJ Media House as	6,00	11,97
J&T Finance Group SE	5,25	5,08
JOJ Media House as	6,30	5,01
Tatry Mountain Resorts as	6,00	4,81
Emma Gamma Finance as	5,25	4,80
ESIN Finance sro	5,00	4,40
Eurovea as	4,50	4,14
CPI Finance Slovakia as	5,00	4,12
CPI Finance Slovakia as	5,85	3,83
Tatry Mountain Resorts as	4,50	3,62
CPI Finance Slovakia as	5,00	3,58
HB Reavis Finance SK sro	4,25	3,55
EPH Financing SK as	4,20	3,49
HB Reavis Finance SK sro	3,50	3,45
HB Reavis Finance SK sro	3,50	3,39
J&T Global Finance V sro	3,80	3,18
Vseobecna Uverova Banka as	1,60	1,61
Vseobecna Uverova Banka as	1,05	1,32
Vseobecna Uverova Banka as	3,35	1,13
Vseobecna Uverova Banka as	1,20	1,01

Světové akciové indexy

Název	Popis	Hodnota	YTD	Týden	3 měsíce	6 měsíců	1 rok
PX	13 firem Praha	1 062,3	15,26%	0,54%	1,64%	5,21%	14,78%
S&P 500	500 největších USA	2 581,1	17,16%	0,63%	4,99%	9,33%	23,88%
DJIA	Tradičních 30 USA	23 434,2	20,87%	0,69%	7,66%	13,27%	32,25%
NASDAQ	2582 technologických firem	6 701,3	25,56%	1,74%	5,83%	11,40%	30,58%
DAX	Tradičních 30 Frankfurt	13 217,5	11,87%	1,63%	8,18%	4,48%	19,28%
EUROSTOXX50	50 tradičních firem z 12 zemí EU	3 652,2	14,63%	1,37%	6,37%	5,02%	22,84%
FTSE 100	100 největších Velká Británie	7 505,0	8,41%	-0,50%	2,67%	6,00%	11,27%
HANG SENG	50 firem Hong Kong	28 438,9	34,13%	0,47%	5,24%	19,24%	28,76%
NIKKEI	225 firem Tokyo	22 011,7	17,12%	1,47%	11,28%	15,73%	28,53%

Název	Popis	Hodnota	P/E	P/BV	P/S
PX	13 firem Praha	1 062,3	13,91	1,26	1,45
S&P 500	500 největších USA	2 581,1	23,75	3,19	2,19
DJIA	Tradičních 30 USA	23 434,2	20,50	4,08	2,39
NASDAQ	2582 technologických firem	6 701,3	34,61	4,10	2,97
DAX	Tradičních 30 Frankfurt	13 217,5	17,81	1,89	0,93
EUROSTOXX50	50 tradičních firem z 12 zemí EU	3 652,2	19,07	1,88	1,22
FTSE 100	100 největších Velká Británie	7 505,0	26,49	2,02	1,28
HANG SENG	50 firem Hong Kong	28 438,9	14,26	1,39	1,92
NIKKEI	225 firem Tokyo	22 011,7	15,55	1,36	0,90

Finanční data a informace byly získány především z terminálu Thomson Reuters, tiskových zpráv a zveřejněných informací daných společností či institucí, dále ze zahraničních i domácích médií a informačních institucí.