

FINANČNÍ TRHY

Doplnění 11

26/11/2018

Martin Svoboda



NOVÝ VELVYSLANEC V ČÍNĚ

**Velvyslancem v Číně by se měl stát
viceguvernér ČNB Tomšík, oznámil
Zeman**

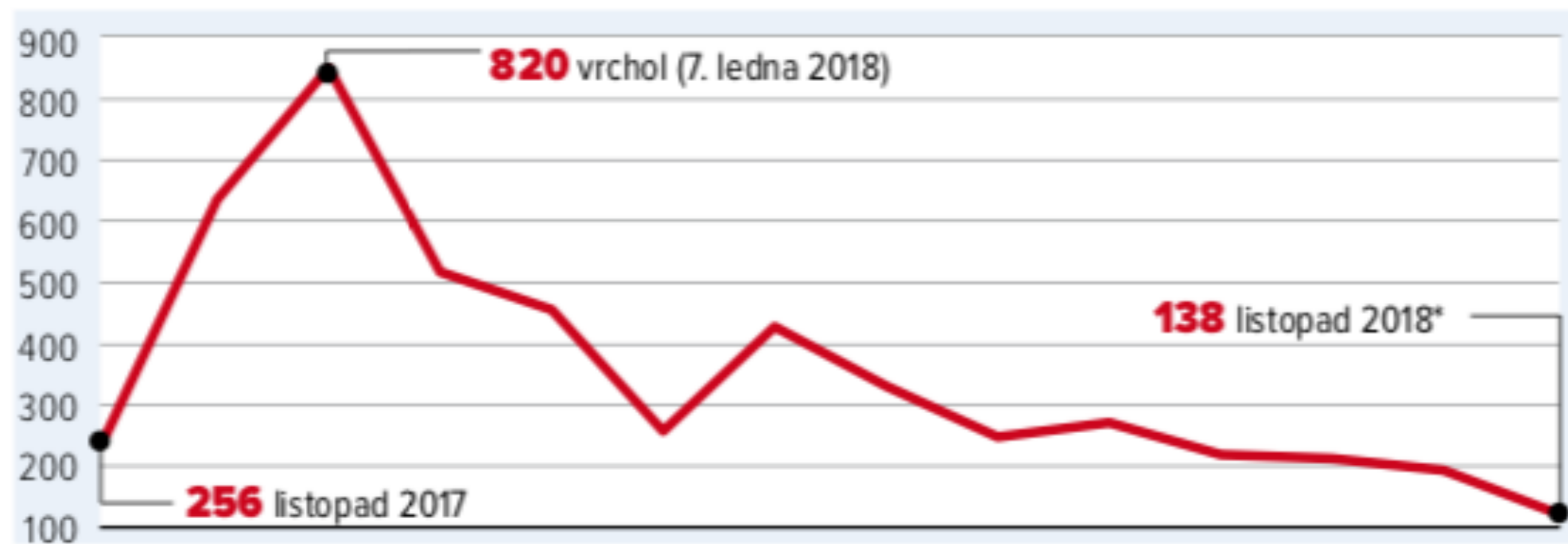
Kellner porazil
Gateese. Dceři
koupil vysněnou
klisnu za čtvrt
miliardy



A promotional poster for the Prague Playoffs. It features two riders in dark blue equestrian attire and helmets, standing on either side of a brown horse. The horse's head is prominently displayed in the center. A shield-shaped logo with a white horse head silhouette is positioned in front of the horse. The text 'PRAGUE PLAYOFFS' is written in large, bold, white letters. Below it, the text 'PŘIJĎTE PODPOŘIT ČESKÉ JEZDCE TÝMU PRAGUE LIONS' is written in red. At the bottom, there are logos for 'ticketportal', 'LONGINES GLOBAL CHAMPIONS TOUR SUPER GRAND PRIX', and 'LONGINES GLOBAL CHAMPIONS LEAGUE SUPER CUP'.

Hodnota celkového trhu všech kryptoměn

(v miliardách dolarů, hodnota ke konci měsíce)



*údaj k 23. 11. 2018

Pramen Thomson Reuters

Statický graf kurzu euro / česká koruna (EUR / CZK), vybraná historie

EUR / CZK

min: 25.19 max: 27.06

22.11.2018

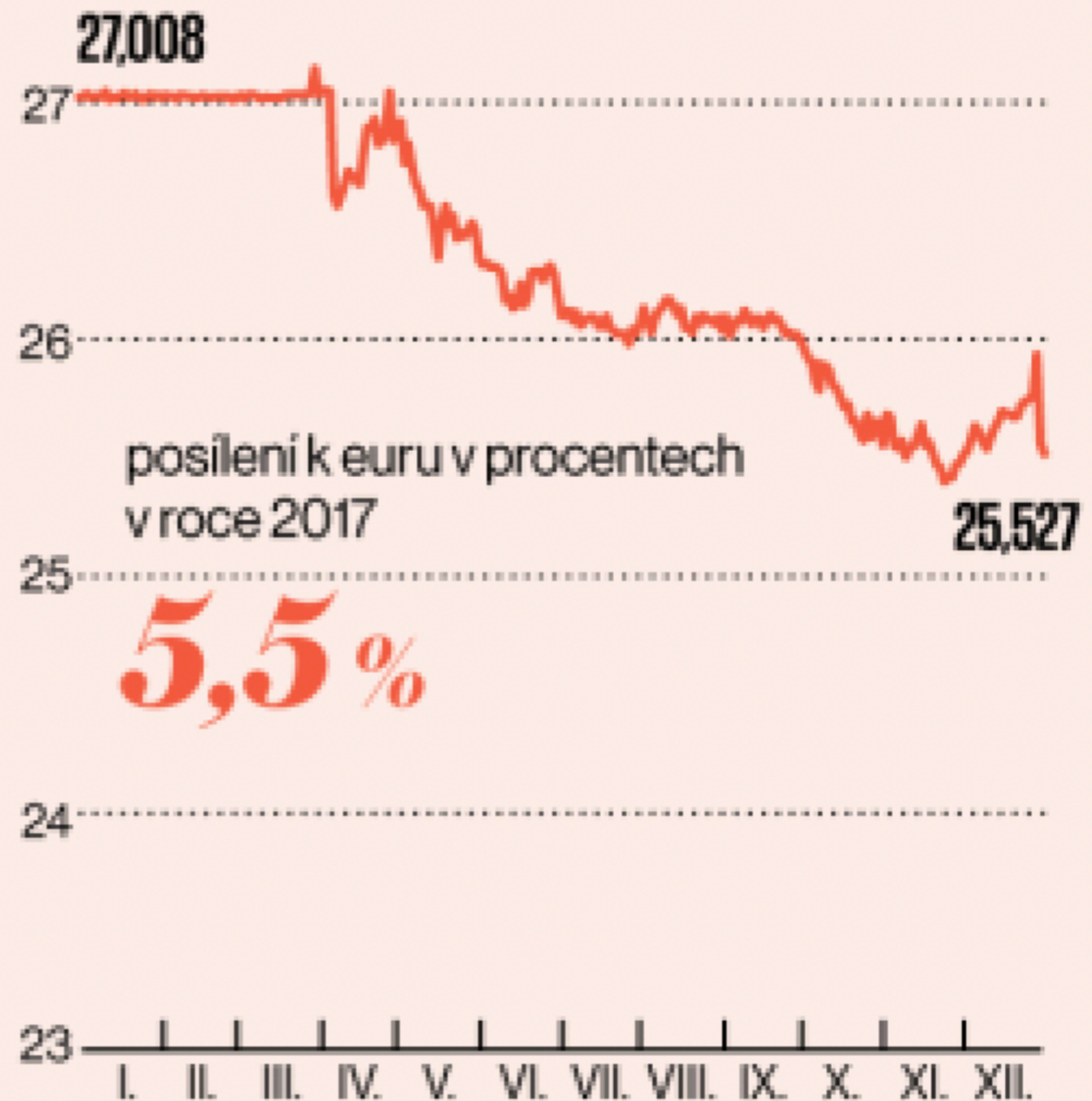


2 roky: EUR/CZK

Jak se dařilo měnám v roce 2017

Po více než třech letech ČNB loni v dubnu přestala uměle držet slabou korunu. Česká měna začala vzápětí posilovat. Přestože se nekonalo drama, před nímž varovali někteří ekonomové, **koruna patřila mezi nejvíce posilující měny; konkurovat jí mohl jen polský zlotý**. Ostatní významné světové měny naopak vůči euru oslabovaly, nejvíce americký dolar.

EUR/CZK
posílení v 2017



Graf EUR/CZK



Období 1m 3m 6m YTD 1r All

Od 2018-01-02 Do Lis 22, 2018



Od 1.1. 2018: EUR/CZK



Jan Němec

11. 1. 2018 00:00

Koruna nabere na síle



ČESKÁ REPUBLIKA

EXPORT

KORUNA

ČNB

- Analytici odhadují posílení české koruny do konce roku na úroveň 24,95 koruny za euro.
- Rozhodující roli bude hrát ČNB. Ta zvyšováním úrokových sazeb zvyšuje atraktivitu koruny.
- Sílicí měna budí obavy exportérů. Pokud by zpevnila pod hranici 24 korun za euro, byl by to pro vývozce velký problém.

Anketa

- **1.** Jaký vývoj kurzu české koruny k euru (případně dolaru) očekáváte během letošního roku, jak výrazně bude fluktuovat a na jakou úroveň posílí do konce roku 2018?
- **2.** Jaké jsou hlavní faktory/události, které budou mít během roku 2018 na kurz koruny vliv?

Jakub Seidler

hlavní ekonom ING Bank

- **1.** Koruna by měla dále postupně posilovat, obecně však pomaleji než v roce 2017. **Do konce roku očekáváme posílení mírně pod hranici 25 korun za euro.** Výraznější posun může nastat vůči dolaru, až k hranici 19,5 Kč za dolar.
- **2.** **Koruna bude reagovat na ČNB**, která postupně zvýší základní úrokové sazby. Trh nyní předpokládá, že centrální banka zvedne letos sazby aspoň třikrát. Současný kurz to již do jisté míry zohledňuje. Bude tak reagovat spíše na indikace ČNB, jak rychle bude sazby zvyšovat v budoucnosti.

Jakub Červenka

makroekonomický analytik Raiffeisenbank

- **1.** Koruna bude posilovat zdrženlivěji než loni. Do poloviny roku se kurz dostane na 24,8 koruny za euro a kolem této hodnoty bude kolísat. Během léta vlivem posilování eura koruna vůči evropské měně oslabí až k 25,3. **Rok 2018 by měl kurz koruny zakončit poblíž 25 korun za euro.**
- **2.** Hybatelem bude ČNB a její zvyšování úrokových sazeb. Počítáme se třemi zvýšeními za první tři čtvrtletí, což povede k rychlejšímu posilování koruny. V září by mělo přijít **ukončení programu kvantitativního uvolňování ECB**, což povede k posilování eura a slabší koruně.

Martin Lobotka

hlavní analytik Conseq Investment Management

- **1.** Kurz koruny proti euru bude pod vlivem dvou protichůdných vlivů – překoupenosti koruny a reálné konvergence. Který z nich převáží, nevím, ale v roce 2018 se určitě koruna minimálně na chvíli podívá na úrovně podstatně slabší než dnes.
- **2. Reálná konvergence**, tj. dobíhání ekonomické, a tedy i cenové úrovně ČR, které se v minulém roce rozběhlo, má tendenci posouvat korunu na silnější úrovně. Masivní přítomnost zahraničních spekulantů v české měně pak má tendenci opačnou. Zcela určitě nebude faktorem politika.

Štěpán Křeček

hlavní ekonom BH Securities

- **1.** V průběhu roku 2018 si exportéři neoddychnou – koruna bude dál posilovat. I když tempo posilování bude postupně slábnout, lze odhadovat, že na konci roku 2018 se budeme pohybovat **pod úrovní 25 korun za euro.**
- **2.** Vedle zvyšování **sazeb ČNB a spekulativních prodejů hraje roli i vývoj ekonomiky.** Posilování koruny je podpořeno rychlým růstem českého hospodářství. To však letos poroste pomaleji než loni, což povede ke klesající dynamice posilování koruny. Hranice 24,50 koruny za euro by měla odolat.

Jaroslav Brychta, hlavní analytik X-Trade Brokers

- **1.** Počítám s pozvolným posilováním **až pod 24 korun za euro**. ČNB by měla **zvyšovat sazby rychleji než Fed a hlavně rychleji než ECB**, což by koruně mělo i nadále pomáhat. Ale pouze v případě, že obecná nálada na trzích zůstane i nadále optimistická.
- **2.** Klíčovým bude růst sazeb v ČR a ve světě. S tím spojená jsou pak makroekonomická data v čele s inflací. **Značným rizikem pro oslabení koruny zůstává zpomalení růstu světové ekonomiky, případně globální politická rizika (KLDR, Blízký východ).**

Michal Špaček

portfolio manažer NN Investment Partners

- **1.** V základním scénáři očekáváme, že česká koruna **posílí pod 25 Kč za euro.**
- **2.** Očekává se, že ČNB bude rychle zvyšovat úrokové sazby a ECB vystoupí z kvantitativního uvolňování. Pokud by ČNB zvyšovala sazby pomaleji a ECB opustila negativní úrokové sazby rychleji, mohlo by to mít na posilování koruny negativní vliv. **Roli bude hrát i vývoj ekonomik v ČR a v eurozóně** – bude-li se Česku dařit v porovnání s eurozónou hůře, než se očekává (a očekávání jsou velmi optimistická), mohlo by to mít na posílení koruny negativní vliv.

David Navrátil

hlavní ekonom České spořitelny

- **1.** Po kurzovém závazku je koruna stále podhodnocena. Její "férová" úroveň je nyní pod 24 korunami za euro. K této úrovni se budeme dostávat pozvolna, letos ještě patrně ne. Na konci roku očekávám kurz blízko 25 korun za euro.
- **2.** Zvyšování sazeb ČNB a rostoucí úrokový rozdíl mezi sazbami ČNB a ECB pomáhá korunu posilovat. Nicméně tlak na posilování je kompenzován výprodejem pozic, které spekulanti vytvořili před ukončením závazku ČNB. Jinak řečeno, nové investice do koruny, které přilákají vyšší úrokové sazby, využívají spekulanti.

Petr Gapko, hlavní ekonom Monety Money Bank

- **1.** Česká koruna má letos potenciál oproti euru ještě více posílit. Mohla by se **podívat i pod hranici 25 korun za euro.**
- **2.** Zatímco v eurozóně stále vidíme extrémně uvolněnou měnovou politiku, u nás už centrální banka přistoupila k obratu a zvyšuje sazby. Tím narůstá **úrokový diferenciál**, který způsobuje, že investice do koruny jsou v porovnání s investicemi do eura výnosnější. **Dalším důvodem k posílení koruny může být silnější ekonomický růst naší ekonomiky v porovnání s eurozónou.**

Radomír Jáč

hlavní ekonom Generali Investment

- **1.** Koruna bude vůči euru posilovat spíše pozvolna, pod úroveň 25 korun za euro posílí trvale až v závěrečném čtvrtletí roku. Za celý rok 2018 očekávám průměrný kurz 25,20 za euro.
- **2.** Hlavním faktorem bude **měnová politika ČNB** a zvyšující se úrokový diferenciál vůči eurozóně. Zároveň předpokládám, že **globální hospodářský vývoj bude i nadále pozitivní**, včetně situace v ekonomice eurozóny, a finanční trhy by si tedy měly udržovat pozitivní náhled na českou měnu.

Pavel Sobíšek

hlavní ekonom UniCredit Bank

- **1.** Již během letoška se podle nás kurz dostane pod hladinu 25 korun za euro. **Ke konci letošního roku odhadujeme kurz 24,70 koruny za euro.**
- **2.** Pokračující **konvergence, tedy** rychlejší růst české ekonomiky než té evropské. Hlavním faktorem ale zřejmě bude pokračující zvyšování sazeb ze strany ČNB – očekáváme hned čtvero, a to tempem jednou v každém kvartálu.

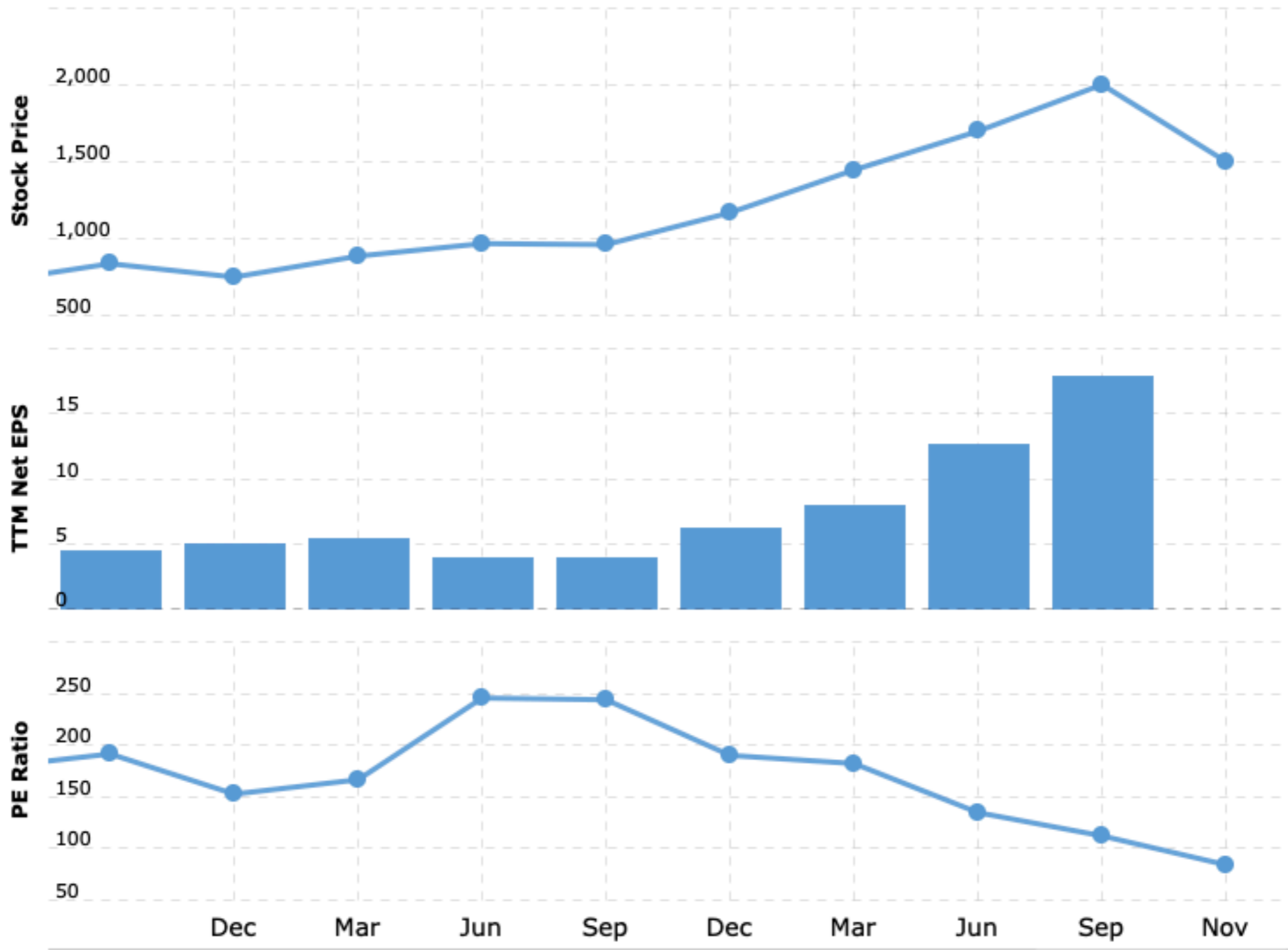
Vladimír Pikora

hlavní ekonom Next Finance

- **1.** V první polovině roku bude kurz **směřovat ke hladině 25 korun** za euro a může ji i krátkodobě prorazit. Nicméně neočekávám, že by v kterémkoliv kvartále roku byl průměrný kurz pod hladinou 25 korun za euro
- **2.** V posledních letech se ukázalo, že koruna ignoruje domácí makroekonomické indikátory i politiku. **Reaguje pouze na globální vlivy a centrální banku. Česká národní banka bude v roce 2018 postupně zvyšovat své úrokové sazby, což potlačí korunu k silnějším hodnotám.**

From: 11/24/2016 To: 11/24/2018

Zoom: 1Y 2Y 3Y 5Y All



Amazon

Date	Stock Price	TTM Net EPS	PE Ratio
2018-11-23	1502.06		84.20
2018-09-30	2003.00	\$17.84	112.28
2018-06-30	1699.80	\$12.61	134.80
2018-03-31	1447.34	\$7.94	182.28
2017-12-31	1169.47	\$6.15	190.16
2017-09-30	961.35	\$3.94	244.00
2017-06-30	968.00	\$3.94	245.69
2017-03-31	886.54	\$5.32	166.64
2016-12-31	749.87	\$4.91	152.72
2016-09-30	837.31	\$4.37	191.60
2016-06-30	715.62	\$4.02	178.01
2016-03-31	593.64	\$2.43	244.30

Amazon P/E (I)