

Denní komentář

Ranní zpráva

České ceny průmyslových výrobců dynamicky rostou



Monika Junicke
(420) 222 008 509
jmonika_junicke@kb.cz

Dolaru se dnes může dostat podpory od představitelky FOMC L. Mester. Naopak komplikované jednání o italské vládě nepodpoří euro. Na českém trhu budou zveřejněny ceny průmyslových výrobců, jejichž dynamika by v dubnu měla zůstat nezměněná.

Jednání o italské vládě euro nepodpoří

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Představitelka Fedu Mester promluví v ECB na téma Makroobezřetná měnová politika	08:00				
Eurozóna	Bilance běžného účtu (SA) podle ECB, mld. EUR	09:00	Bře	35,1		
	Bilance běžného účtu (NSA), mld. EUR	09:00	Bře	22,7		
	Bilance zahraničního obchodu SA, mld. EUR	10:00	Bře	21,0		21,0

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

Dnes se trh může těšit na přednášku členky FOMC L. Mester na půdě Evropské centrální banky. Mester promluví na téma makroobezřetné měnové politiky a součástí jsou i otázky a dotazy k tématu. Mester je známá svým jestřábím názorem na rychlejší zvyšování úrokových sazeb a její výroky mohou opět přispět k posílení dolaru.

V eurozóně bude zveřejněna bilance běžného účtu, která však velký potenciál ovlivnit kurz eurodolaru nemá. Euru naopak nepřispívá komplikované jednání o italské vládě, která bude vedena populisty Hnutí pěti hvězd a Liga severu.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Přehled dnes zveřejněných událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	07:00	Dub	1,9	2,0	1,8
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	07:00	Dub	0,1	0,5	0,3

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

Německé ceny průmyslových výrobců v dubnu meziročně zrychlily svou dynamiku a mírně tak překonaly očekávání trhu. Důvodem jsou především vyšší cena ropy na světových trzích i v druhé polovině dubna slabší euro. V růstu německého PPI se odráží také rostoucí náklady práce tažené růstem mezd.

Registrace aut v dubnu slušně rostly

Přehled minulých událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Počet nově registrovaných aut v EU27 (% y/y)	07:00	Dub	-5,3	9,6	
	Stavební výroba (% m/m)	10:00	Bře	-0,7R	-0,3	
	Stavební výroba (% y/y)	10:00	Bře	0,2R	0,8	
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	12 May	211	222	215
	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie	13:30	Kvě	23,2	34,3	21,0
	Leading Index (% m/m)	15:00	Dub	0,4R	0,4	0,4

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

Včerejší kalendář makroekonomických dat byl relativně nezajímavý a nejdůležitější statistikou byl počet nově registrovaných aut v Evropské Unii. Dubnové číslo bezesporu zkorigovalo březnový propad a snížilo tak na trhu obavy z předčasného poklesu globální poptávky po

autech. Na druhé straně Atlantiku trh překvapil především výhled podnikatelů z Philadelphie, který vzrostl na své roční maximum.

České ceny průmyslových výrobců si zachovávají svou dynamiku

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	08:00	Dub	0,3	0,3	0,3
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	08:00	Dub	0,1	0,1	0,0
	Exportní ceny (% y/y)	08:00	Bře	-4,7		
	Index dovozních cen (% y/y)	08:00	Bře	-6,5		
Polsko	Průměrné hrubé mzdy (% m/m)	09:00	Dub	6,2	-1,0	-1,6
	Průměrné hrubé mzdy (% y/y)	09:00	Dub	6,7	7,5	7,2
	Zaměstnanost (% m/m)	09:00	Dub	0,1	0,1	0,1
	Zaměstnanost (% y/y)	09:00	Dub	3,7	3,7	3,7

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

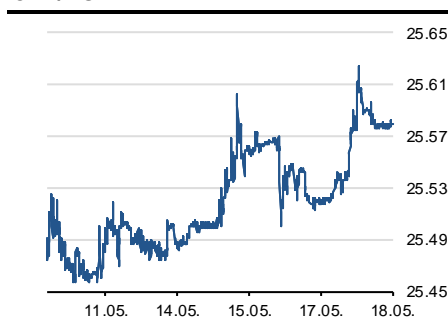
Na českém trhu dnes budou zveřejněny ceny průmyslových výrobců za duben. Očekáváme, že se jejich meziroční dynamika udrží stejně nízko jako v březnu. Za vyšším meziměsíčním růstem pak stojí svižný růst mezd na tuzemské trhu i vyšší ceny ropy ve světě. České koruně však tato statistika pravděpodobně impuls nedá.

Naopak polské měně může dnes pomoci statistika z trhu práce. Polské mzdy i zaměstnanost již několik měsíců rostou svižným tempem a ani duben nebude výjimka.

Regionální měny včera ztrácely

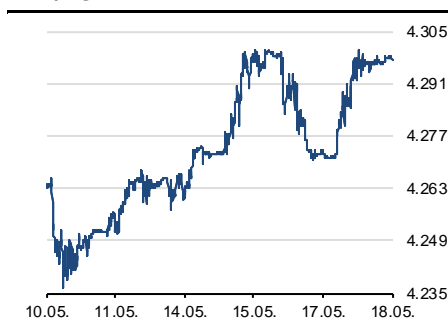
Regionálním měnám se včera moc nedařilo, žádné makroekonomické statistiky však zveřejněny nebyly. **Česká koruna během dne zlevnila vůči dolaru o 0,3 % na 21,68 CZK/USD. Nedařilo se jí ani vůči euru, kde ztratila přes 6 haléřů,** a posunula se tak zpět k hladině 25,58 CZK/EUR. Polský zlotý oslabil vůči euru dokonce o téměř půl procenta na 4,293 PLN/EUR a zkorigoval tak kompletně své zisky z předchozího dne.

CZK/EUR



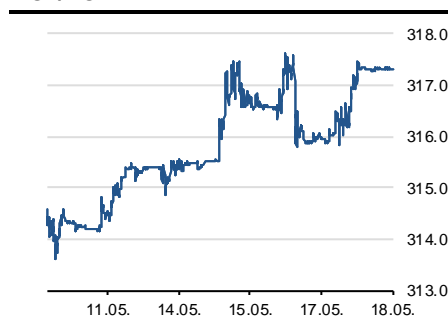
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: Weekly shooting star denotes possibility of short term pullback. (11. května 2018, 13:59 CET)

Coordinator Global
Technicals



Stephanie Aymes
(44) 207 762 5898
stephanie.aymes@sgcib.com

CZK/EUR met initial objective for the recovery at 25.87/25.90 consisting of the 38.2% retracement from last year highs. After probing those levels, it has quickly retracted forming a weekly shooting star. This highlights possibility of a short term retracement. Near term, the pair could drift lower towards 25.40/35, the descending channel upper bound, also the 76.4% retracement from April lows. 200-DMA at 25.65 will be an immediate resistance while the multiyear trend at 26/26.20 will be a significant hurdle.

EUR/CZK: weekly chart



EUR/CZK: daily chart



EUR/USD: Has almost achieved crucial support near 1.1720/10. (17. května 2018, 9:18 CET)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD recently dipped below the 200 day MA (1.2015/35) and the descending channel drawn since February. It has now almost achieved projections at 1.1720/10, also the 76.4% retracement from November 2017. An initial recovery is likely however 1.2015/35 should be reclaimed for a sizeable recovery



Zdroj: SG Cross Asset Research

Důležité upozornění: Doporučení v části Technická analýza je založeno pouze na analytických metodách technické analýzy a může se lišit od fundamentálního názoru KB (popřípadě SG) prezentovaného v jiných částech tohoto dokumentu či v jiných dokumentech KB (popřípadě SG).



Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 14 May				Tuesday 15 May				Wednesday 16 May				Thursday 17 May				Friday 18 May			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Euro area				Euro area											
				Industrial Production SA MoM				CPI Core YoY											
				Mar -0.8 0.8 0.6				Apr F 0.7 0.7 0.7											
				Industrial Production WDA YoY				CPI YoY											
				Mar 2.9 3.3 3.6				Apr F 1.3 1.2 1.2											
				GDP SA QoQ				CPI MoM											
				1Q P 0.4 0.4 0.4				Apr 1 0.3 0.3											
				GDP SA YoY				Italy											
				1Q P 2.5 2.5 2.5				CPI EU Harmonized YoY											
								Apr F 0.6 0.7 0.6											
				Germany															
				GDP SA QoQ															
				1Q P 0.6 0.3 0.3															
				GDP WDA YoY															
				1Q P 2.9 2.3 2.4															
GDP NSA YoY																			
1Q P 2.3 1.8 1.8																			
ZEW Survey Current Situation																			
May 87.9 86.2 86.2																			
ZEW Survey Expectations																			
May -8.2 -8.4 -8.2																			
France																			
CPI EU Harmonized MoM																			
Apr F 0.1 0.1 --																			
CPI EU Harmonized YoY																			
Apr F 1.8 1.8 --																			
CPI MoM																			
Apr F 0.1 0.1 --																			
CPI YoY																			
Apr F 1.6 1.6 --																			
CPI Ex-Tobacco Index																			
Apr 102.42 102.55 --																			
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Average Weekly Earnings 3M/YoY															
				Mar 2.8 2.8 2.7															
				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY															
				Mar 2.8 2.9 2.9															
				ILO Unemployment Rate 3Mths															
Mar 4.2 4.3 4.2																			
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Retail Sales Advance MoM				Housing Starts											
				Apr 0.6 0.1 0.4				Apr 1319 1335 1323											
				Retail Sales Ex Auto MoM				Housing Starts MoM											
				Apr 0.2 0.4 0.5				Apr 1.9 1.2 0.1											
				Retail Sales Ex Auto and Gas				Industrial Production MoM											
				Apr 0.3 0.3 0.4				Apr 0.5 0.8 0.6											
				Retail Sales Control Group				Manufacturing (SIC) Production											
				Apr 0.4 0.1 0.4				Apr 0.1 0.6 0.8											
								Capacity Utilization											
								Apr 78 78.5 78.4											
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				GDP SA QoQ															
				1Q P 0.4 0.1 0															
				GDP Annualized SA QoQ															
				1Q P 1.6 0.2 -0.1															
				GDP Nominal SA QoQ															
				1Q P 0.3 0.1 0.1															
				GDP Deflator YoY															
				1Q P 0.2 0 0.3															
				GDP Private Consumption QoQ															
				1Q P 0.5 0 0															
				GDP Business Spending QoQ															
				1Q P 1 0.9 0.4															
Natl CPI YoY				Natl CPI YoY															
Apr 1.1 0.7 0.7				Apr 1.1 0.7 0.7															
Natl CPI Ex Fresh Food YoY				Natl CPI Ex Fresh Food YoY															
Apr 0.9 0.8 0.8				Apr 0.9 0.8 0.8															
Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY				Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY															
Apr 0.5 0.4 0.4				Apr 0.5 0.4 0.4															
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
10 May - 15 May				Retail Sales YoY															
Money Supply M2 (% YoY)				Apr 10.1 9.9 10.1															
Apr 8.2 8.4 8.5				Industrial Production YoY															
Aggregate Financing CNY				Apr 6 6.4 6.4															
Apr 1332.3bF 1450 1350.0b				Fixed Assets Ex Rural YTD YoY															
New Yuan Loans CNY				Apr 7.5 7.4 7.4															
Apr 1120.0b 1200 1100.0b																			

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 14 May				Tuesday 15 May				Wednesday 16 May				Thursday 17 May				Friday 18 May			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Poland				Poland				Poland								Czech Republic			
Current Account Balance				CPI MoM				Poland Base Rate Announcement								PPI Industrial MoM			
Mar	-1017m	-1100m	-1074m	Apr F	0.5	0.5	--	16-May	1.5	1.5	1.5					Apr	0.3	0.3	0.3
Trade Balance				CPI YoY				CPI Core MoM								PPI Industrial YoY			
Mar	-573m	-573m	-502m	Apr F	1.6	1.6	--	Apr	0	0.5	0.4					Apr	0.1	0.1	0
Exports				GDP YoY				CPI Core YoY											
Mar	16271m	16271m	18141m	1Q P	5.1	4.8	4.9	Apr	0.7	0.6	0.6								
Imports				GDP SA QoQ															
Mar	16844m	16884m	18465m	1Q P	1	1.3	1.3												
Czech Republic				Czech Republic															
Current Account Monthly CZK				GDP QoQ															
Mar	30.99b	18.6	28.15b	1Q A	0.8	1	0.7												
				GDP YoY															
				1Q A	5.5	5	4.8												
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Brazil				Mexico							
								Selic Rate				Overnight Rate							
								16-May	6.5	6.25	6.25	17-May	7.5	7.75	--				
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
India								Australia				Australia							
CPI YoY								Wage Price Index QoQ				Employment Change							
Apr	4.28	4.2	4.45					1Q	0.6	0.6	0.6	Apr	4.9	25	20				
								Wage Price Index YoY				Unemployment Rate							
								1Q	2.1	2.1	2.1	Apr	5.5	5.5	5.5				
												Participation Rate							
												Apr	65.5	65.5	65.5				
												Indonesia							
												Bank Indonesia 7D Reverse Repo							
								17-May	4.25	4.5	--								

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 17. 05. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 18	výnos od 31. 12. 17
CZK/EUR	25,61	0,3 %	1,3 %	0,1 %	0,3 %
CZK/USD	21,69	0,3 %	6,0 %	2,6 %	2,1 %
USD/EUR	1,181	-0,1 %	-4,5 %	-2,4 %	-1,8 %
USD/JPY	110,7	0,0 %	3,5 %	1,4 %	-1,7 %
USD/CNY	6,367	-0,1 %	1,0 %	0,3 %	-2,1 %
GBP/USD	1,352	0,1 %	-5,4 %	-1,8 %	-0,1 %
GBP/EUR	0,873	-0,2 %	1,0 %	-0,6 %	-1,7 %
CHF/EUR	1,182	0,0 %	-1,1 %	-1,3 %	0,9 %
CHF/USD	1,001	0,1 %	3,5 %	1,2 %	2,8 %
NOK/EUR	9,583	0,3 %	-0,2 %	-1,1 %	-2,6 %
SEK/EUR	10,31	0,5 %	-0,7 %	-2,6 %	4,9 %
PLN/EUR	4,295	0,4 %	3,2 %	1,3 %	2,9 %
PLN/USD	3,638	0,5 %	8,0 %	3,8 %	4,8 %
HUF/EUR	317,3	0,4 %	2,2 %	1,1 %	2,2 %
HUF/USD	268,8	0,5 %	7,0 %	3,7 %	4,0 %
RUB/EUR	73,29	0,7 %	-4,1 %	-3,8 %	5,9 %
RUB/USD	62,09	0,8 %	0,4 %	-1,5 %	7,9 %
TRY/EUR	5,266	0,9 %	4,0 %	6,8 %	15,6 %
TRY/USD	4,456	0,9 %	8,8 %	9,4 %	17,7 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 17. 05. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,82	5,4	12,8	138,1	4,2
CZGB 5Y	1,32	1,4	13,7	132,1	-1,1
CZGB 10Y	1,88	1,7	12,8	123,8	-1,7
GER 2Y	-0,56	1,2	1,9		
GER 5Y	-0,01	2,5	8,7		
GER 10Y	0,64	3,4	13,3		
UST 2Y	2,56	0,0	17,1	312,7	-1,2
UST 5Y	2,94	0,0	24,8	294,1	-2,5
UST 10Y	3,11	0,0	28,3	247,1	-3,4
PLGB 2Y	1,61	1,5	7,5	217,2	0,3
PLGG 5Y	2,56	4,5	25,0	256,9	2,0
PLGB 10Y	3,31	3,8	25,3	266,9	0,4
HUGB 3Y	1,05	1,6	32,4	161,6	0,4
HUGB 5Y	1,63	2,2	38,0	163,7	-0,3
HUGB 10Y	3,02	3,7	63,4	238,3	0,3

Světové trhy IRS

	poslední závěr 17. 05. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,38	1,8	15,3	150,5	1,4
CZK 5Y	1,82	1,0	21,8	137,0	-1,0
CZK 10Y	2,01	1,5	23,3	92,5	-0,5
EUR 2Y	-0,12	0,4	2,4		
EUR 5Y	0,45	2,0	8,6		
EUR 10Y	1,08	2,0	13,0		
USD 2Y	2,81	1,2	13,0	293,7	0,8
USD 5Y	3,03	2,1	22,2	258,2	0,1
USD 10Y	3,14	2,8	27,7	205,8	0,8
PLN 2Y	1,95	0,8	8,3	206,8	0,4
PLN 5Y	2,54	2,5	20,9	208,5	0,5
PLN 10Y	3,06	2,8	25,5	197,5	0,8
HUF 2Y	0,54	5,3	28,8	66,0	4,9
HUF 5Y	1,41	5,5	41,0	96,0	3,5
HUF 10Y	2,47	4,0	42,5	139,0	2,0

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,75	0,35	0,90	1,38	2,00
EUR (depo)	-0,40	-0,44	0,06	-0,25	1,08
USD (horní limit)	1,75	1,77	2,33	2,82	3,14
JPY	0,10	-0,12	0,07	0,05	0,29
GBP	0,50	0,48	0,63	1,06	1,70
CHF	-0,75	-0,70	-0,73	-0,46	0,57
NOK	0,50	0,55	1,08	1,44	2,28
SEK	-0,50	-0,70	-0,38	-0,14	1,30
HUF	0,90	0,02	0,09	0,50	2,45
PLN	1,50	1,60	1,60	1,95	3,06
RUB	8,25	7,00	7,42	6,51	6,70

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 17. 05. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 18	výnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	24 714	-0,2 %	-0,3 %	2,3 %	0,0 %
US S&P 500	2 720	-0,1 %	0,5 %	2,7 %	1,7 %
US Nasdaq	7 382	-0,2 %	1,4 %	4,5 %	6,9 %
Euro STOXX 50	3 592	0,8 %	3,3 %	1,6 %	2,5 %
CAC 40 - Francie	5 622	1,0 %	5,0 %	1,8 %	5,8 %
DAX - Německo	13 115	0,9 %	4,2 %	4,0 %	1,5 %
UK FTSE 100	7 788	0,7 %	7,8 %	3,7 %	1,3 %
PX - Česko	1 107	0,1 %	-2,0 %	-0,8 %	2,7 %
WIG20 - Polsko	2 256	-0,9 %	-2,3 %	-1,6 %	-8,3 %
BUX - Maďarsko	37 538	-0,1 %	-1,6 %	-2,0 %	-4,7 %
SAX - Slovensko	332	0,1 %	-0,3 %	0,1 %	0,2 %
BET - Rumunsko	8 511	-0,8 %	-4,7 %	-2,3 %	9,8 %
RTS - Rusko	1 182	-0,7 %	5,4 %	2,4 %	2,4 %
ISE 100 - Turecko	101 869	-0,3 %	-6,3 %	-2,3 %	-11,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 838	0,5 %	4,5 %	1,6 %	0,3 %
Hang Seng - Hong Kong	30 942	-0,5 %	2,9 %	0,4 %	3,4 %
Shanghai - Čína	3 154	-0,5 %	2,9 %	2,3 %	-4,6 %

PX

	poslední závěr 17. 05. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	83,0	0,7 %	-1,4 %	-4,2 %	-14,7 %
ČEZ	585,5	2,2 %	3,7 %	8,1 %	32,5 %
Erste Group Bank	974,0	-0,2 %	-1,8 %	-4,4 %	13,9 %
Fortuna	214,0	0,5 %	3,9 %	12,0 %	105,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	380,0	-1,3 %	-2,8 %	-7,5 %	-4,7 %
Komerční banka	897,0	-0,8 %	0,1 %	-3,3 %	-7,1 %
Moneta Money Bank	75,0	-0,3 %	-1,2 %	-12,7 %	-7,4 %
02 Czech Republic	281,5	-0,2 %	-1,1 %	-2,6 %	3,0 %
Pegas Nonwovens	910,0	0,9 %	-0,4 %	1,1 %	-2,4 %
Philip Morris Czech Republic	15340	-0,4 %	-1,3 %	-13,6 %	10,4 %
Stock Spirits Group	74,9	-2,6 %	-2,1 %	0,8 %	42,9 %
Unipetrol	370,5	-0,9 %	-0,9 %	0,8 %	31,8 %
Vienna Insurance Group	677,0	-0,1 %	-1,2 %	0,4 %	5,3 %

PX

	poslední závěr 17. 05. 18 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
CME	83,0	105,5	77,9	42 903	58 %
ČEZ	585,5	590,0	392,8	585 847	177 %
Erste Group Bank	974,0	1093,5	823,0	36 025	46 %
Fortuna	214,0	217,0	103,9	1 655	9 %
Kofola ČeskoSlovensko	380,0	445,9	380,0	13 016	924 %
Komerční banka	897,0	1013,0	879,0	159 002	104 %
Moneta Money Bank	75,0	86,3	74,5	515 709	44 %
02 Czech Republic	281,5	294,0	255,0	62 488	82 %
Pegas Nonwovens	910,0	1027,0	777,0	10 322	353 %
Philip Morris Czech Republic	15340	18 060	13 711	980	95 %
Stock Spirits Group	74,9	91,5	46,5	25 876	72 %
Unipetrol	370,5	389,0	267,0	2 654	4 %
Vienna Insurance Group	677,0	731,0	621,0	961	9 %

Komodity

	poslední závěr 17. 05. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 18	výnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	78,9	0,0 %	9,8 %	5,3 %	18,0 %
Ropa WTI (USD/barel)	71,5	0,0 %	7,5 %	4,3 %	18,3 %
Zlato (USD/trojská unce)	1290,7	0,0 %	-4,2 %	-1,9 %	-0,9 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,4	0,0 %	-2,1 %	0,6 %	-3,0 %
Měď (USD/t)	6857,0	0,9 %	0,4 %	1,3 %	-4,9 %
Hliník (USD/t)	2293,0	-1,0 %	-4,7 %	1,7 %	1,1 %
Olovo (USD/t)	2374,0	1,4 %	1,0 %	2,3 %	-4,6 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	203,6	-0,1 %	2,1 %	0,8 %	5,0 %
Emisní povolenky (EUR/t)	15,3	0,8 %	11,4 %	12,6 %	88,2 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	42,4	1,8 %	12,8 %	8,0 %	11,7 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu



Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové



Viktor Zeisel
(420) 222 008 523
viktor_zeisel@kb.cz

Akcioví analytici



Miroslav Frayer
(420) 222 008 567
miroslav_frayer@kb.cz



Marek Dřimal
(420) 222 008 598
marek_dřimal@kb.cz



Jiří Kostka
(420) 222 008 560
jiri_kostka@kb.cz



Monika Junické
(420) 222 008 509
monika_junické@kb.cz

Sektory



David Kocourek
(420) 222 008 569
david_kocourek@kb.cz



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE

Hlavní ekonom SG Poland



Jaroslaw Janecki
(48) 225 284 162
jaroslaw_janecki@sgcib.com

Hlavní ekonom Rosbank



Yury Tulinov, CFA
(7) 495 662 13 00 (ext. 14836)
yury.tulinov@rosbank.ru

Hlavní ekonom BRD-GSG



Florian Libocor
(40) 213 016 869
florian.libocor@brd.ro

Vedoucí výzkumu finančních trhů BRD-GSG



Carmen Lipara
(40) 213 014 370
carmen.lipara@brd.ro

Ekonom

Ioan Mincu
(40) 213 014 472
george.mincu-radulescu@brd.ro

Akciový analytik



Laura Simon, CFA
(40) 213 014 370
laura.simon@brd.ro

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky



Klaus Baader
(852) 2166 4095
klaus.baader@sgcib.com

Eurozóna



Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com

Severní Amerika



Stephen Gallagher
(212) 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com

Čína



Wei Yao
(852) 2166 5437
wei.yao@sgcib.com

Korea



Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.com



Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com



Omair Sharif
(1) 212 278 48 29
omair.sharif@sgcib.com



Takuji Aida
(81) 3 5549 5187
takuji.aida@sgcib.com



Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.cz



Yvan Mamalet
(44) 20 7762 5665
yvan.mamalet@sgcib.com



Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@socgen.com



Kiyoko Katahira
(81) 3 5549 5190
kiyoko.katahira@sgcib.com



Vaibhav Tandon
(91) 80 6731 9449
vaibhav.tandon@sgcib.com

Velká Británie



Brian Hilliard
(44) 20 7676 7165
brian.hilliard@sgcib.com



Ankur Shukla
(91) 80 6731 4432
ankur.shukla@sgcib.com



Arata Oto
(81) 3 6777 8064
arata.oto@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu



Brigitte Richard-Hidden
(33) 1 42 13 78 46
brigitte.richard-hidden@sgcib.com

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů



Guy Stear
(33) 1 41 13 63 99
guy.stear@sgcib.com

Fixed Income



Bruno Braizinha
(1) 212 278 5296
bruno.braizinha@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu



Ciaran O'Hagan
(33) 1 42 13 58 60
ciaran.ohagan@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro USA



Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



Jean-David Ciotteau
(33) 1 42 13 72 52
jean-david.ciotteau@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Jason Simpson
(44) 20 7676 7580
jason.simpson@sgcib.com



Cristina Costa
(33) 1 58 98 51 71
cristina.costa@sgcib.com



Adam Kurpiel
(33) 1 42 13 63 42
adam.kurpiel@sgcib.com



Marc-Henri Thoumin
(44) 20 7676 7770
marc-henri.thoumin@sgcib.com



Jorge Garayo
(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com

Měnové kurzy



Kit Jukes
(44) 20 7676 7972
kit.jukes@sgcib.com

Měnové deriváty



Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com



Alvin T. Tan
(44) 20 7676 7971
alvin.t.tan@sgcib.com

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



Jason Daw
(65) 6326 7890
jason.daw@sgcib.com



Amit Agrawal
(91) 80 6758 4096
amit.agrawal@sgcib.com



Régis Chatellier
(44) 20 7676 7354
regis.chatellier@sgcib.com



Phoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkreslený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, včetně autorů tohoto dokumentu, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícimu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů investičních doporučení ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Doporučení uvedená v tomto dokumentu jsou určena veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. obvykle nezasílá investiční doporučení jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>