

| Denní komentář |

# Ranní zpráva

Po zrušení summitu Trump-Kim začal dolar opět posilovat



**Marek Dřimal**  
(420) 222 008 598  
marek\_drima@kb.cz

Kalendář ekonomických údajů je v závěru týdne prázdnější. Německá důvěra podnikatelů bude zajímavá z pohledu vývoje celé eurozóny, ale i české ekonomiky. Investoři však budou především sledovat vývoj kolem Severní Koreje, protože Donald Trump včera zrušil dlouho očekávaný červnový summit v Singapuru.

## Důvěra německých podnikatelů se v květnu zřejmě stabilizovala

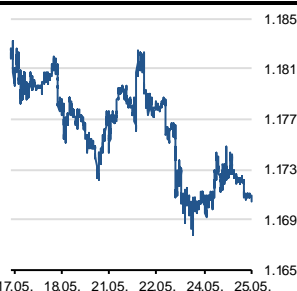
Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	IFO index	09:00	Kvě	102,1	101,9	102,0
	IFO, složka očekávání	09:00	Kvě	98,7	98,8	98,5
	IFO, složka hodnotící současnou situaci	09:00	Kvě	105,7	105,3	105,5
VB	HDP (% q/q)	09:30	1Q P	0,1	0,1	0,1
	HDP (% y/y)	09:30	1Q P	1,2	1,2	1,2
USA	Objednávky zboží dlouhod. spotřeby (% m/m)	13:30	Dub P	2,6	-2,0	-1,3
	Objednávky ZDS bez dopr. prostředků (% m/m)	13:30	Dub P	0,1	0,7	0,5
	Objednávky kapitál. statků (bez letadel) (% m/m)	13:30	Dub P	-0,4	0,7	0,7

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Důvěra německých podnikatelů měřená institutem Ifo se v květnu pravděpodobně stabilizovala. Očekáváme jen velmi mírný pokles celkového indexu o 0,2 bodu, složka očekávání by se přitom mohla lehce vylepšit. Fundamenty německé ekonomiky zůstávají nadále velmi dobré.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Dolar znovu útočí na 1,170 USD/EUR

Přehled veřejných událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Francie	Podnikatelská důvěra	07:45	Kvě	108	106	108
	Důvěra v oblasti průmyslu	07:45	Kvě	109	109	108
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	19 Kvě	222	220	220
	Stávající žádosti o podporu v nezam. (tis.)	13:30	12 Kvě	1707	1746	1750
	Prodeje stávajících nemovitostí (mil.)	15:00	Dub	5,60	5,55	5,55
	Prodeje stávajících nemovitostí (% m/m)	15:00	Dub	1,1	0,0	-0,9

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Euro včera proti dolaru kompenzovalo část svých středečních ztrát, když se kurz postupně vzdaloval od hranice 1,170 USD/EUR. Večer a dnes ráno se ale tento pohyb obrátil, za čímž mohlo stát rozhodnutí Donalda Trumpa zrušit summit se Severní Koreou. Dolar začal posilovat a hladina 1,170 je opět na dosah.

## Nezaměstnanost v Polsku klesá

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Míra nezaměstnanosti (%)	09:00	Dub	6,6	6,3	6,3
	Míra nezaměstnanosti (%)	09:00	1Q	4,5	4,4	4,4

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Polská nezaměstnanost by měla pokračovat v poklesu. Kombinace silné poptávky po práci a příznivých sezónních efektů pravděpodobně stála za snížením dubnové míry nezaměstnanosti na 6,3 %.

## Obchodování v regionu včera klidné, turecká lira obnovila svůj propad

Přehled veřejných událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Podnikatelská důvěra	08:00	Kvě	17,2	15,6	
	Spotřebitelská důvěra	08:00	Kvě	10,0	11,3	
	Spotřebitelská & podnikatelská důvěra	08:00	Kvě	15,8	14,7	

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

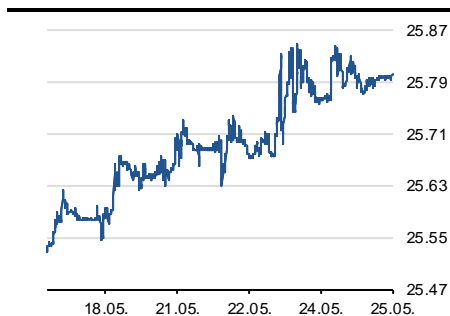
Středoevropský letní čas = BST+1

Čtvrteční obchodování v regionu bylo poměrně klidné, alespoň v porovnání se středními turbulencemi. **Koruna vůči euru setrvala na letošním minimu 25,81 CZK/EUR** a ostatní středoevropské měny si odepsaly zhruba desetinu procenta.

**Důvěra českých spotřebitelů v ekonomiku se v květnu vyšplhala na novou rekordní úroveň.** Naopak důvěra podnikatelů se mírně snížila, ale stále zůstává velmi vysoko.

Pozornost investorů se upínala především na tureckou liru. Poté, co se tamní centrální banka snažila dupnout na brzdu výprodejů prudkým zvýšením sazeb a lira mírně posílila, se její kurz vrátil k oslabování. Investoři se obávají Erdoganova tlaku směrem k autoritativnější vládě, což by mohlo ještě více ohrozit nezávislost centrální banky a vést například ke snížení úroků. Co by se mohlo zdát jako dobrá věc pro ekonomiku, to by se v dlouhodobém horizontu podepsalo na vyšší inflaci a různých nebezpečných bublinách. Turecko zároveň trápí velká závislost na půjčkách v cizích měnách. Oslobování liry vede k rostoucím obavám, že například turecké firmy nebudou schopné splácet své závazky ve zdražujících se zahraničních měnách, což vede k dalšímu oslabování liry. Budoucnost liry je ale závislá především na směřování tureckého státu jako celku a na výsledcích červnových předčasných voleb. Její pokles ještě zdaleka nemusí být u konce.

CZK/EUR



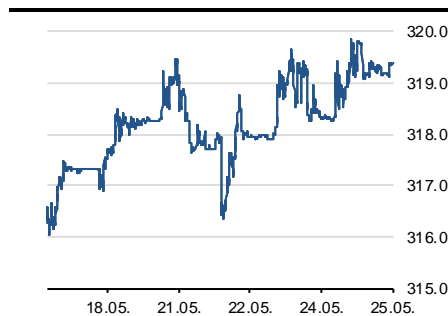
Zdroj: Bloomberg

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: piercing December lows (1.1720/1.1710), next interim objectives are placed at 1.1630/1.1595. (24. května 2018, 9:18 CET)

EUR/USD: hourly chart

Downward momentum in **EUR/USD** is persisting as the pair is piercing 1.1710, Dec. Low and the 38.2% retracement of the uptrend. Next significant objective will be at multi-year graphical levels (1.1550/1.1460) with interim objectives at 1.1630/1.1595. Reclaiming 200 day MA at 1.20/1.2035 will be essential for signs of rebound.



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 21 May				Tuesday 22 May				Wednesday 23 May				Thursday 24 May				Friday 25 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				Germany				Germany			
								Markit Eurozone Manufacturing PMI				Private Consumption QoQ				IFO Business Climate			
								May P 56.2	56.1	56		1Q 0	0.2	0.2		May 102.1	101.9	102	
								Markit Eurozone Services PMI				Government Spending QoQ				IFO Expectations			
								May P 54.7	54.8	54.7		1Q 0.5	-0.3	-0.2		May 98.7	98.8	98.5	
								Markit Eurozone Composite PMI				Capital Investment QoQ				IFO Current Assessment			
								May P 55.1	55.1	55.1		1Q 0	0.8	1.1		May 105.7	105.3	105.5	
								Consumer Confidence				Construction Investment QoQ							
								May A 0.4	0	0.5		1Q -0.4	0.9	1					
								Germany				Domestic Demand QoQ							
								Markit/BME Germany Manufacturing				1Q 0.1	0.1	0.4					
								May P 58.1	57.8	57.9		Exports QoQ							
								Markit Germany Services PMI				1Q 2.7	-1.4	-0.5					
								May P 53	53.3	53.1		Imports QoQ							
								Markit/BME Germany Composite PM				1Q 2	-2.1	-0.5					
								May P 54.6	54.6	54.6		GDP SA QoQ							
								France				1Q F 0.3	0.3	0.3					
								ILO Unemployment Rate				GDP WDA YoY							
								1Q 8.9	9.1	8.8		1Q F 2.3	2.3	2.3					
								Mainland Unemp. Change 000s				GDP NSA YoY							
								1Q -205	-117	--		1Q F 1.6	1.6	1.6					
								ILO Mainland Unemployment Rate				GfK Consumer Confidence							
								1Q 8.6	8.8	8.5		Jun 10.8	10.8	10.8					
Markit France Manufacturing PMI				France				Business Confidence											
May P 53.8	54	53.7						May 108				107	108						
Markit France Services PMI								Manufacturing Confidence											
May P 57.4	57.5	57.2						May 109				107.5	108						
Markit France Composite PMI																			
May P 56.9	57	56.6																	
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								CPIH YoY				Retail Sales Ex Auto Fuel MoM				GDP QoQ			
								Apr 2.3	2.2	2.2	Apr -0.5	-0.5	0.4	1Q P 0.1	0.1	0.1	0.1		
								CPI MoM				Retail Sales Ex Auto Fuel YoY			GDP YoY				
								Apr 0.1	0.4	0.5	Apr 1.1	-0.9	0.4	1Q P 1.2	1.2	1.2	1.2		
								CPI YoY						Private Consumption QoQ					
								Apr 2.5	2.4	2.5			1Q P 0.3	0.1	0.1	0.1			
								CPI Core YoY											
								Apr 2.3	2.2	2.2									
								Retail Price Index											
								Apr 278.3	279.5	279.8									
								RPI MoM											
								Apr 0.1	0.4	0.5									
								RPI YoY											
								Apr 3.3	3.3	3.4									
								RPI Ex Mort Int.Payments (YoY)											
								Apr 3.4		3.3									
								PPI Input NSA MoM											
								Apr -0.1	1.3	1									
								PPI Input NSA YoY											
								Apr 4.2	5.7	5.8									
								PPI Output NSA MoM											
								Apr 0.2	0.1	0.3									
								PPI Output NSA YoY											
Apr 2.4	2.2	2.3																	
PPI Output Core NSA MoM																			
Apr 0.1	0.3	0.3																	
PPI Output Core NSA YoY																			
Apr 2.2	2.1	2.1																	
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								New Home Sales				Existing Home Sales				Durable Goods Orders			
								Apr 694	675	678	Apr 5.60m	5.60m	5.55m	Apr P 2.6	-2	-1.4	-1.4		
								New Home Sales MoM			Existing Home Sales MoM			Durables Ex Transportation					
								Apr 4	-2.7	-2.3	Apr 1.1	0	-0.9	Apr P 0.1	0.7	0.5	0.5		
								FOMC Meeting Minutes						Cap Goods Orders Nondef Ex Air					
								2-May --	--	--				Apr P -0.4	0.7	0.7	0.7		
														Fed's Powell Joins Riksbank's 350th Anniversary Conference					
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Trade Balance											
								Apr 797.3b	528.4b	440.0b									
								Trade Balance Adjusted											
								Apr 119.2b	106.4b	114.9b									
								Exports YoY											
Apr 2.1	8.8	8.7																	
Imports YoY																			
Apr -0.6	8.7	9.8																	

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

## Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																					
Monday 21 May				Tuesday 22 May				Wednesday 23 May				Thursday 24 May				Friday 25 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				Poland								
Sold Industrial Output MoM					Retail Sales MoM				Money Supply M3 MoM				Unemployment Rate								
Apr	11.4	-6.3	-7.2		Apr	17.8	-2.5	-2.4	Apr	0.8	0.4	0.5	Apr	6.6	6.4	6.3					
Sold Industrial Output YoY					Retail Sales YoY				Money Supply M3 YoY				Unemployment Rate Quarterly								
Apr	1.8	9.8	8.5		Apr	9.2	8.3	7.9	Apr	5.8	5.9	6	1Q	4.5	4.4	4.4					
Construction Output YoY					Retail Sales Real YoY																
Apr	16.2	19.5	24.8		Apr	8.8	7.9	7.5													
PPI MoM																					
Apr	0.4	0.3	0.3																		
PPI YoY																					
Apr	0.3	0.9	0.9																		
LatAm																					
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons		
		Brazil				Brazil				Brazil				Mexico							
		IBGE Inflation IPCA-15 MoM				Current Account Balance				Trade Balance											
		May	0.21	0.2	0.27	Apr	798m	598	1200m	Apr	1917.5m	662	--								
		IBGE Inflation IPCA-15 YoY																			
		May	2.8	2.76	2.83	Mexico															
		Economic Activity IGAE YoY				Bi-Weekly Core CPI															
		Mar	2.35	-0.5	--	15-May	0.1	0.1	0.1	Bi-Weekly CPI											
		GDP NSA YoY				15-May				0	-0.41	-0.22	Bi-Weekly CPI YoY								
		1Q F	1.2	1.4	1.7	15-May				4.41	4.33	--									
		GDP SA QoQ																			
		1Q F	1.1	0.5	0.7																
		Asia Pacific																			
		Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
		Taiwan					Taiwan				South Korea										
Export Orders YoY				Industrial Production YoY				BoK 7-Day Repo Rate													
Apr	3.1	6.5	7.1	Apr	3.09		5.5	5.25	24-May	1.5	1.5	--									
				Australia																	
				Construction Work Done																	
				1Q				-19.4	2	1.3											

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

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 24. 05. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 18	výnos od 31. 12. 17
CZK/EUR	25,78	-0,1 %	1,3 %	0,8 %	0,9 %
CZK/USD	21,97	-0,5 %	5,6 %	3,9 %	3,4 %
USD/EUR	1,173	0,3 %	-4,2 %	-3,0 %	-2,4 %
USD/JPY	109,3	0,0 %	0,6 %	0,2 %	-2,9 %
USD/CNY	6,395	-0,2 %	0,7 %	0,8 %	-1,7 %
GBP/USD	1,339	0,4 %	-4,2 %	-2,7 %	-1,0 %
GBP/EUR	0,876	0,0 %	0,1 %	-0,3 %	-1,4 %
CHF/EUR	1,163	-0,1 %	-2,8 %	-2,8 %	-0,6 %
CHF/USD	0,992	-0,5 %	1,4 %	0,2 %	1,9 %
NOK/EUR	9,482	0,0 %	-1,9 %	-2,2 %	-3,7 %
SEK/EUR	10,27	0,1 %	-1,4 %	-3,0 %	4,4 %
PLN/EUR	4,312	0,2 %	2,4 %	1,7 %	3,3 %
PLN/USD	3,675	-0,2 %	6,9 %	4,9 %	5,8 %
HUF/EUR	319,8	0,1 %	2,3 %	1,9 %	3,0 %
HUF/USD	272,6	-0,2 %	6,7 %	5,1 %	5,5 %
RUB/EUR	72,12	0,4 %	-4,1 %	-5,4 %	4,2 %
RUB/USD	61,49	0,1 %	0,1 %	-2,4 %	6,8 %
TRY/EUR	5,543	2,9 %	10,8 %	12,5 %	21,7 %
TRY/USD	4,718	2,4 %	15,4 %	15,9 %	24,6 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 24. 05. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,91	0,0	21,6	150,3	1,6
CZGB 5Y	1,43	0,0	23,7	158,7	2,2
CZGB 10Y	1,99	0,0	22,0	151,4	3,5
GER 2Y	-0,59	-1,6	-4,4		
GER 5Y	-0,15	-2,2	-15,2		
GER 10Y	0,47	-3,5	-15,9		
UST 2Y	2,51	0,0	3,3	310,2	1,6
UST 5Y	2,81	0,0	-1,2	296,8	2,2
UST 10Y	2,98	0,0	-2,3	250,5	3,5
PLGB 2Y	1,61	0,3	8,2	220,0	1,9
PLGG 5Y	2,51	0,5	10,6	266,7	2,7
PLGB 10Y	3,22	-2,0	11,7	274,5	1,5
HUGB 3Y	1,15	1,6	44,3	174,2	3,2
HUGB 5Y	1,67	-5,6	41,4	182,9	-3,4
HUGB 10Y	3,05	-6,5	55,9	257,8	-3,0

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 24. 05. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,40	1,0	14,5	154,8	1,8
CZK 5Y	1,79	0,0	14,5	143,4	1,9
CZK 10Y	1,95	0,0	13,2	98,3	3,0
EUR 2Y	-0,15	-0,8	-1,6		
EUR 5Y	0,36	-1,9	-6,3		
EUR 10Y	0,97	-3,0	-6,3		
USD 2Y	2,74	-3,7	-0,1	289,1	-2,9
USD 5Y	2,92	-4,1	-0,3	256,2	-2,2
USD 10Y	3,01	-3,8	0,3	203,6	-0,8
PLN 2Y	1,92	-0,5	9,6	206,8	0,3
PLN 5Y	2,47	-2,0	9,0	211,4	-0,1
PLN 10Y	2,98	-2,0	12,3	200,6	1,0
HUF 2Y	0,48	-4,0	22,8	62,8	-3,2
HUF 5Y	1,36	-3,0	32,5	100,4	-1,1
HUF 10Y	2,44	-2,3	34,3	146,6	0,8

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,75	0,56	0,90	1,40	1,96
EUR (depo)	-0,40	-0,45	0,06	-0,25	0,98
USD (horní limit)	1,75	1,73	2,32	2,75	3,02
JPY	0,10	-0,06	0,07	0,05	0,27
GBP	0,50	0,48	0,61	1,00	1,59
CHF	-0,75	-0,85	-0,73	-0,51	0,48
NOK	0,50	0,48	1,03	1,41	2,21
SEK	-0,50	-0,70	-0,40	-0,16	1,21
HUF	0,90	-0,06	0,12	0,52	2,47
PLN	1,50	1,55	1,60	1,92	2,98
RUB	8,25	7,00	7,42	6,28	6,58

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 24. 05. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 18	výnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	24 812	-0,3 %	3,3 %	2,7 %	0,4 %
US S&P 500	2 728	-0,2 %	3,5 %	3,0 %	2,0 %
US Nasdaq	7 424	0,0 %	6,0 %	5,1 %	7,5 %
Euro STOXX 50	3 522	-0,6 %	0,3 %	-0,4 %	0,5 %
CAC 40 - Francie	5 548	-0,3 %	1,9 %	0,5 %	4,4 %
DAX - Německo	12 855	-0,9 %	2,4 %	1,9 %	-0,5 %
UK FTSE 100	7 717	-0,9 %	3,9 %	2,8 %	0,4 %
PX - Česko	1 103	0,4 %	-2,1 %	-1,1 %	2,3 %
WIG20 - Polsko	2 213	0,2 %	-2,5 %	-3,4 %	-10,1 %
BUX - Maďarsko	35 893	1,2 %	-5,3 %	-6,3 %	-8,8 %
SAX - Slovensko	330	-0,1 %	-0,2 %	0,0 %	0,1 %
BET - Rumunsko	8 264	-1,0 %	-8,2 %	-5,1 %	6,6 %
RTS - Rusko	1 174	-0,1 %	1,7 %	1,7 %	1,7 %
ISE 100 - Turecko	101 138	-0,7 %	-8,1 %	-3,0 %	-12,3 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 437	-1,1 %	0,7 %	-0,1 %	-1,4 %
Hang Seng - Hong Kong	30 760	0,3 %	0,4 %	-0,2 %	2,8 %
Shanghai - Čína	3 155	-0,5 %	0,8 %	2,3 %	-4,6 %

### PX

	poslední závěr 24. 05. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	83,3	1,0 %	0,4 %	-4,3 %	-11,2 %
ČEZ	566,0	0,0 %	-1,7 %	5,6 %	25,8 %
Erste Group Bank	970,0	0,0 %	-0,4 %	-6,0 %	9,8 %
Fortuna	199,0	-2,9 %	-4,3 %	3,1 %	82,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	370,0	-0,5 %	-2,6 %	-11,5 %	-7,1 %
Komerční banka	911,5	1,4 %	1,6 %	-0,5 %	-2,9 %
Moneta Money Bank	76,3	0,3 %	0,9 %	-10,2 %	-4,6 %
02 Czech Republic	282,5	0,0 %	0,2 %	-2,8 %	2,2 %
Pegas Nonwovens	912,0	0,9 %	1,1 %	2,0 %	-1,9 %
Philip Morris Czech Republic	15220	-0,1 %	0,8 %	-5,0 %	9,2 %
Stock Spirits Group	73,4	-0,9 %	-2,3 %	-2,1 %	42,4 %
Unipetrol	375,0	0,3 %	-0,4 %	1,4 %	36,4 %
Vienna Insurance Group	680,0	0,4 %	0,2 %	1,1 %	3,2 %

### PX

	poslední závěr 24. 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	83,3	105,5	77,9	18 526	26 %
ČEZ	566,0	590,0	392,8	311 707	94 %
Erste Group Bank	970,0	1093,5	823,0	74 803	96 %
Fortuna	199,0	217,0	108,0	14 762	82 %
Kofola ČeskoSlovensko	370,0	445,9	370,0	7 523	437 %
Komerční banka	911,5	1013,0	879,0	103 280	68 %
Moneta Money Bank	76,3	86,3	74,5	943 898	81 %
02 Czech Republic	282,5	294,0	255,0	15 904	21 %
Pegas Nonwovens	912,0	1027,0	777,0	470	17 %
Philip Morris Czech Republic	15220	18 060	13 711	632	59 %
Stock Spirits Group	73,4	91,5	46,5	4 207	12 %
Unipetrol	375,0	389,0	267,0	4 395	7 %
Vienna Insurance Group	680,0	731,0	621,0	7 441	69 %

### Komodity

	poslední závěr 24. 05. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 18	výnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	78,3	0,0 %	6,6 %	4,6 %	17,2 %
Ropa WTI (USD/barel)	70,7	-1,6 %	4,5 %	3,1 %	17,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	1304,6	0,0 %	-1,9 %	-0,8 %	0,1 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,7	0,0 %	-0,4 %	2,1 %	-1,6 %
Měď (USD/t)	6857,8	0,2 %	-1,6 %	1,3 %	-4,8 %
Hliník (USD/t)	2281,0	0,5 %	2,4 %	1,2 %	0,6 %
Olovo (USD/t)	2494,0	0,7 %	8,0 %	7,5 %	0,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	205,7	-0,3 %	2,8 %	1,8 %	6,1 %
Emisní povolenky (EUR/t)	16,3	1,7 %	23,2 %	19,9 %	100,4 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	42,8	0,5 %	12,9 %	9,2 %	12,9 %

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, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. 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 vyplývajícemu 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. 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>