

Denní komentář

# Ranní zpráva

MiFID II

Informace  
a nabídka na  
našem webu

## Slabší zářijová inflace v USA pokračující zvyšování sazeb neohrozí



**Jan Vejmelek**  
(420) 222 008 568  
jan\_vejmelek@kb.cz

**I když celkové americké inflační číslo za září ukáže na výrazné snížení meziroční cenové dynamiky, důvodem bude zejména efekt statistické základny. Jádrová inflace naopak desetinu procentního bodu přidala a na všeobecně očekávaném prosincovém zvýšení dolarových sazeb ze strany Fedu by to nic měnit nemělo.**

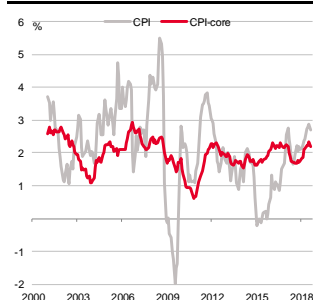
### Inflace v USA se blíží cíli ze shora

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	CPI (% m/m)	13:30	Zář	0,2	0,2	0,2
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% m/m)	13:30	Zář	0,1	0,2	0,2
	CPI (% y/y)	13:30	Zář	2,7	2,4	2,4
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% y/y)	13:30	Zář	2,2	2,3	2,3
	Reálné průměrné týdenní výdělky (% y/y)	13:30	Zář	0,5		
	Reálné průměrné hodinové výdělky (% y/y)	13:30	Zář	0,2		
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	6. říjen	207		207

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

Středoevropský letní čas = BST+1

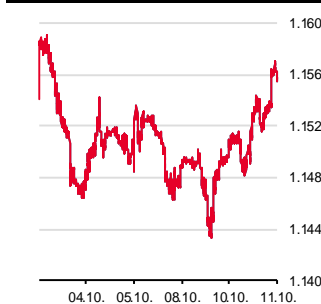
#### Americká inflace blízko cíle



Zdroj: SG Cross Asset Research, BLS

**Kvůli bazickému efektu u cen pohonných hmot meziroční dynamika spotřebitelských cen v USA během září klesla na 2,4 % ze srpnových 2,7 % a vzdálila se tak od maxima v tomto cyklu na 2,9 % y/y zaznamenaných v červnu a červenci. Za nízkým zářijovým číslem stojí primárně vysoká statistická základna. Kvůli hurikánu Harvey totiž v loňském září vylétly v USA ceny pohonných hmot. Meziroční dynamika inflace očištěná o volatilní položky potravin a energií by dokonce měly vykazovat zrychlení. Pokračující utahování měnové politiky tak bude pokračovat, prosincové zvýšení dolarových sazeb by tak ani po dnešním dni v ohrožení být nemělo.**

#### USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

### Euro v naději na rozřešení brexitu stoupá

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Francie	Průmyslová produkce (% m/m)	07:45	Srp	0,7	0,3	0,2
	Průmyslová produkce (% y/y)	07:45	Srp	1,8	1,6	1,5
	Zpracovatelský průmysl (% m/m)	07:45	Srp	0,5	0,6	
	Zpracovatelský průmysl (% y/y)	07:45	Srp	1,9	1,9	
USA	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	13:30	Zář	-0,1	0,2	0,2
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	13:30	Zář	2,8	2,6	2,7

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

Středoevropský letní čas = BST+1

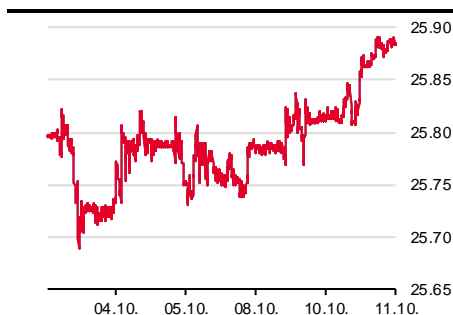
**Možné rozuzlení hádanky, jak dopadne brexit (všechny možné scénáře diskutujeme zde <http://bit.ly/2C520lo>), ke kterému může dojít v příštím týdnu, pomáhají britské libře a potažmo i společné evropské měně. Euro se tak včera proti dolaru tlačilo lehce výše, i když proti neevropským měnám zemí G10 dolar jako měna bezpečného přístavu spíše posiloval. My se ale obáváme, že všechny otázky kolem brexitu příští týden vyřešeny nebudou, jako realističtější považujeme definitivní schválení podmínek na summitu 13.-14. prosince.**

## Koruna se pomalu blíží kvartálnímu minimu

Na středoevropských trzích byla včera patrná tendence měny spíše prodávat, celkově ale ztráty nebyly nijak markantní. Zlotý i forint spíše korigovaly úterní zisky, naopak česká měna navázala na včerejší oslabující trend po zveřejnění nižší než očekávané zářijové inflace. Během včerejšího dopoledne se tak kurz koruny vyšplhal ke 25,85 CZK/EUR a atakoval nejslabší hodnotu české měny od poloviny července. Po poledni se kurz stabilizoval těsně nad hladinou 25,80 CZK/EUR. Druhá výprodejní vlna, která kurz posunula nad 25,85 CZK/EUR přišla v závěru seance. Zájem o obchodování na korunovém trhu byl ale hodně vlažný. Ekonomický kalendář byl včera prázdný a ani dnešek žádný nový ekonomický ukazatel nepřinese.

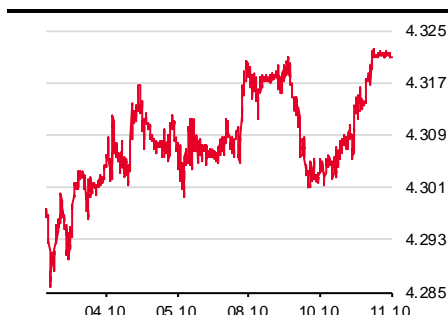
**Středoevropské měny trpí stejně jako euro geopolitickou nejistotou.** Starý kontinent se musí vyrovnávat s nárůstem ochrannářských opatření v mezinárodním obchodě, jednáním ohledně návrhu státního rozpočtu na příští rok v Itálii či jednáním o tom, jak bude ve finále vypadat rozluka Evropské unie a Velké Británie.

CZK/EUR



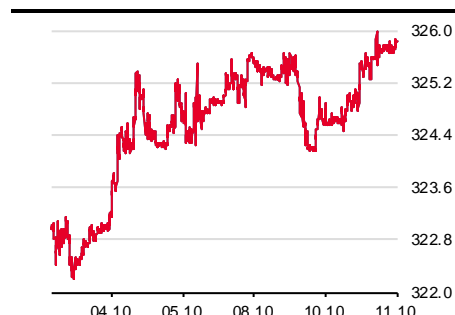
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Technická analýza

EUR/CZK: Revisiting August peak at 25.85/25.88. (5. října 2018, 11:26 CEST)

EUR/CZK: weekly and monthly charts

EUR/CZK: daily chart

Coordinator Global  
TechnicalsStephanie Aymes  
(44) 207 762 5898  
stephanie.aymes@sgcib.com

**EUR/CZK** has been witnessing a recovery after probing the multi month up channel limit at 25.40/35, also the 76.4% retracement from February lows. Formation of a monthly Hammer suggests downside momentum has got arrested. The pair has reclaimed the 200 DMA and has crossed above a descending trend line (blue dash). It is now retesting August peak of 25.85/88. A move above remains essential for a larger recovery to take shape. In such a scenario, the pair will head towards 26, the 76.4% retracement from July highs with next resistance at the peak formed earlier this year near 26.20/26.25. 200 DMA at 25.65/60 is an immediate support while the aforementioned channel lower bound at 25.40/35 should cushion short-term downside.



EUR/USD: Has almost achieved initial downside objective at 1.1420. (10. října 2018, 9:26 CEST)

EUR/USD: hourly chart

**EUR/USD** probed July highs at 1.1793/1.1817 and has breached below an up sloping trend. This has led to a correction. 1.1420, the 76.4% retracement from August will be first support with next one at the lows formed earlier near 1.13/1.1295. A cross above 1.1793/1.1817 remains essential for confirming a large 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 08 October				Tuesday 09 October				Wednesday 10 October				Thursday 11 October				Friday 12 October							
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				France				Euro area				Euro area							
Sentix Investor Confidence				Trade Balance				Industrial Production MoM				Account of September's monetary policy meeting published				Industrial Production SA MoM							
Oct	12.0	11.8	11.6	Aug	16.5b	16.4	16.2b	Aug	0.7	0.4	0.2					Aug	-0.8	0.8	0.3				
Current Account Balance								Industrial Production YoY								Industrial Production WDA YoY							
				Aug	15.3b	.	16.2b	Aug	1.8	1.5	1.5					Aug	-0.1	1.3	-0.3				
Germany				Exports SA MoM				Italy								Germany							
Industrial Production SA MoM				Aug				Industrial Production MoM								Bavarian and Hessian state elections							
Aug	-1.1	0.8	0.1	Aug				Aug															
Industrial Production WDA YoY				Imports SA MoM				Aug															
Aug	1.1	0.2	-0.3	Aug				Aug															
				Aug				Aug															
				Aug				Aug															
United Kingdom																							
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons				
				BRC Sales Like-For-Like YoY				Trade Balance				RICS House Price Balance											
				Sep				Aug				Sep											
				0.2				.				-111								2.0			
												-1000								.			
				0.2				-1100				2.0											
								Industrial Production MoM				Bank of England Credit Conditions & Bank Liabilities Surveys											
								Aug															
								0.1															
								0.2															
								Industrial Production YoY															
								Aug															
								0.9															
								1.1															
								1.2															
								1.1															
								Construction Output SA MoM															
								Aug															
								0.5															
								-1.0															
								-0.4															
				Construction Output SA YoY																			
				Aug																			
				3.5																			
				0.9																			
				1.4																			
				Index of Services MoM																			
				Aug																			
				0.3																			
				0.0																			
				0.1																			
				Index of Services (% YoY)																			
				Aug																			
				0.6																			
				1.5																			
				0.5																			
				GDP (MoM)																			
				Aug																			
				0.3																			
				0.0																			
				0.2																			
				Monthly GDP 3M/3M Change																			
				Aug																			
				0.6																			
				0.5																			
				0.6																			
				BoE Haldane speaks																			
				--																			
				--																			
				--																			
United States																							
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons				
								CPI MoM				U. of Mich. Sentiment											
								Sep				Oct P											
								0.2				100.1											
								0.2				104.0											
								0.2				100.8											
								CPI Ex Food and Energy MoM															
								Sep															
								0.1															
								0.2															
								CPI YoY															
								Sep															
								2.7															
								2.4															
								CPI Ex Food and Energy YoY															
								Sep															
								2.2															
								2.3															
								CPI Index NSA															
								Sep															
								252.15															
252.70																							
CPI Core Index SA																							
Sep																							
258.14																							
258.66																							
--																							
Real Avg Weekly Earnings (% YoY)																							
Sep																							
0.50%																							
.																							
--																							
Real Avg Hourly Earning (% YoY)																							
Sep																							
0.20%																							
.																							
--																							
Japan																							
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons				
				BoP Current Account Balance (Bn)				Core Machine Orders MoM				PPI YoY											
				Aug				Aug				Sep											
				2009.7				11.0				3.0											
				2025.7				-0.1				3.1											
				1889.6				-3.7				2.9											
				BoP Current Account Adjusted (Bn)				Core Machine Orders YoY				PPI MoM											
Aug				Aug				Sep															
1484.7				13.9				0.0															
1990.5				5.7				0.4															
1516				1.6				0.2															
Trade Balance BoP Basis (Bn)																							
Aug				Aug																			
-1.0																							
-240.5																							
-208.0																							

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

## Týdenní kalendář světových makroekonomických dat – pokračování

G5																								
Monday 08 October					Tuesday 09 October					Wednesday 10 October					Thursday 11 October					Friday 12 October				
China																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Foreign Reserves (Bn)										10 - 15 October					Trade Balance (Bn)									
Sep	3109.7	3110.0	3105.0							Aggregate Financing CNY					Sep -- 20.0 24.5									
										Sep 1520.0b 1550 --					Imports YoY									
										Money Supply M2 (% YoY)					Sep 20.0 13.2 14.5									
										Sep 8.20% 8.4 8.50%					Trade Balance CNY (Bn)									
										New Yuan Loans CNY					Sep 179.8 136.2 --									
										Sep 1280.0b 1450 1340.0b					Exports YoY CNY									
										Sep 7.9 9.6 --														
										Imports YoY CNY														
										Sep 18.8 15.6 --														
										Exports YoY														
										Sep 9.8 7.4 8.7														

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

## Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 08 October				Tuesday 09 October				Wednesday 10 October				Thursday 11 October				Friday 12 October			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Czech Republic				Czech Republic															
Construction Output YoY				Trade Balance National Concept															
Aug	15.8	12.1	--	Aug	-4.8b	-0.9	1.3b												
Industrial Output YoY				CPI MoM															
Aug	10.3	3.3	2.9	Sep	0.1	-0.2	-0.1												
Retail Sales YoY				CPI YoY															
Aug	7.0	3.0	5.6	Sep	2.5	2.4	2.5												
Retail Sales ex Auto YoY																			
Aug	5.6	3.4	4.2																
Share of Unemployed 15-65																			
Sep	3.1	3.0	3.0																
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Mexico								Brazil				Mexico			
				CPI Core MoM								Retail Sales MoM				Industrial Production SA MoM			
				Sep	0.25	0.23	0.26					Aug	-0.5	-0.1	--	Aug	0.2	-0.2	--
				CPI MoM								Retail Sales YoY				Manuf. Production NSA YoY			
				Sep	0.58	0.33	0.41					Aug	-1.0	0.6	--	Aug	2.4	2.1	--
				CPI YoY												Industrial Production NSA YoY			
				Sep	4.9	4.92	5.0									Aug	1.3	0.5	--
				Bi-Weekly Core CPI															
				Sep-18	0.19	0.0	0.06												
				Bi-Weekly CPI															
				Sep-18	0.22	-0.08	0.07												
				Bi-Weekly CPI YoY															
Sep-18	4.88	4.97	5.13																
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Taiwan																India			
Trade Balance																CPI YoY			
Sep	4.53b	4.56	--													Sep	3.7	4.3	--
Exports YoY																			
Sep	1.9	-2.7	--																
Imports YoY																			
Sep	7.9	6.0	--																

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

## Finanční trhy

### Světové devizové trhy

	poslední závěr 10. 10. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 18	výnos od 31. 12. 17
CZK/EUR	25,86	0,2 %	0,8 %	0,3 %	1,3 %
CZK/USD	22,41	-0,3 %	1,3 %	1,0 %	5,5 %
USD/EUR	1,154	0,5 %	-0,5 %	-0,6 %	-4,0 %
USD/JPY	112,7	0,0 %	1,4 %	-0,7 %	0,1 %
USD/CNY	69,24	0,0 %	0,9 %	0,8 %	6,4 %
GBP/USD	1,321	0,6 %	1,4 %	1,3 %	-2,3 %
GBP/EUR	0,873	-0,1 %	-1,9 %	-1,9 %	-1,7 %
CHF/EUR	1,143	0,4 %	1,1 %	0,8 %	-2,3 %
CHF/USD	0,991	-0,1 %	1,7 %	1,5 %	1,8 %
NOK/EUR	9,473	-0,4 %	-2,6 %	0,2 %	-3,7 %
SEK/EUR	10,50	0,3 %	0,0 %	1,8 %	6,8 %
PLN/EUR	4,315	0,2 %	0,0 %	0,7 %	3,3 %
PLN/USD	3,739	-0,4 %	0,5 %	1,4 %	7,7 %
HUF/EUR	325,5	0,4 %	0,3 %	0,6 %	4,8 %
HUF/USD	282,1	-0,1 %	0,9 %	1,3 %	9,2 %
RUB/EUR	76,84	0,8 %	-6,1 %	1,0 %	11,0 %
RUB/USD	66,60	0,3 %	-5,6 %	1,7 %	15,7 %
TRY/EUR	6,972	-0,6 %	-7,2 %	-1,5 %	53,1 %
TRY/USD	6,041	-1,1 %	-6,7 %	-0,9 %	59,5 %

### Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 10. 10. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,57	-0,7	16,5	209,8	-0,8
CZGB 5Y	1,87	1,8	10,3	191,9	1,4
CZGB 10Y	2,17	0,7	2,5	161,9	0,4
GER 2Y	-0,52	0,1	2,0		
GER 5Y	-0,05	0,4	11,6		
GER 10Y	0,55	0,3	15,1		
UST 2Y	2,84	0,0	13,1	336,6	-0,1
UST 5Y	3,00	0,0	18,0	304,8	-0,4
UST 10Y	3,16	0,0	23,2	261,1	-0,3
PLGB 2Y	1,62	0,9	-0,5	213,9	0,8
PLGG 5Y	2,62	2,2	2,3	266,2	1,8
PLGB 10Y	3,33	3,2	5,8	277,6	2,9
HUGB 3Y	1,84	6,5	21,0	236,8	6,4
HUGB 5Y	3,26	8,5	40,3	330,6	8,1
HUGB 10Y	3,87	8,3	40,6	331,4	8,0

### Světové trhy IRS

	poslední závěr 10. 10. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,38	3,2	23,8	247,1	3,0
CZK 5Y	2,62	3,8	27,5	216,9	2,5
CZK 10Y	2,66	4,3	25,3	159,0	3,1
EUR 2Y	-0,09	0,2	5,8		
EUR 5Y	0,45	1,3	14,5		
EUR 10Y	1,07	1,2	15,3		
USD 2Y	3,07	0,3	17,5	316,0	0,1
USD 5Y	3,19	0,5	23,5	273,8	-0,8
USD 10Y	3,27	0,9	27,1	219,9	-0,3
PLN 2Y	2,03	1,7	7,5	211,8	1,5
PLN 5Y	2,65	4,5	15,5	219,4	3,2
PLN 10Y	3,12	4,0	14,3	204,5	2,8
HUF 2Y	1,42	9,7	20,8	150,6	9,5
HUF 5Y	2,53	13,0	32,3	207,4	11,8
HUF 10Y	3,43	15,0	35,8	235,5	13,8

### Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	1,50	1,05	1,75	2,38	2,67
EUR (depo)	-0,40	-0,45	0,06	-0,24	1,07
USD (horní limit)	2,25	2,19	2,43	3,02	3,20
JPY	0,10	-0,15	0,07	0,06	0,35
GBP	0,75	0,71	0,80	1,21	1,79
CHF	-0,75	-0,78	-0,74	-0,47	0,62
NOK	0,75	0,85	1,08	1,60	2,44
SEK	-0,50	-0,48	-0,48	0,00	1,36
HUF	0,90	-0,01	0,17	1,36	3,33
PLN	1,50	1,60	1,62	2,03	3,12
RUB	8,25	7,50	8,24	7,70	7,08

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 10. 10. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 18	výnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	25 599	-3,1 %	-1,0 %	-3,2 %	3,6 %
US S&P 500	2 786	-3,3 %	-3,2 %	-4,4 %	4,2 %
US Nasdaq	7 422	-4,1 %	-6,3 %	-7,8 %	7,5 %
Euro STOXX 50	3 267	-1,7 %	-1,3 %	-3,9 %	-6,8 %
CAC 40 - Francie	5 206	-2,1 %	-1,2 %	-5,2 %	-2,0 %
DAX - Německo	11 713	-2,2 %	-2,3 %	-4,4 %	-9,3 %
UK FTSE 100	7 146	-1,3 %	-1,8 %	-4,9 %	-7,1 %
PX - Česko	1 097	0,1 %	1,3 %	-0,4 %	1,8 %
WIG20 - Polsko	2 197	-2,4 %	-3,2 %	-3,8 %	-10,7 %
BUX - Maďarsko	36 821	-0,8 %	-1,0 %	-0,9 %	-6,5 %
SAX - Slovensko	332	-0,1 %	-0,1 %	0,0 %	0,2 %
BET - Rumunsko	8 488	-0,7 %	1,9 %	0,9 %	9,5 %
RTS - Rusko	1 143	-1,4 %	9,6 %	-4,1 %	-1,0 %
ISE 100 - Turecko	94 441	-2,4 %	3,0 %	-5,5 %	-18,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 506	0,2 %	5,1 %	-2,5 %	3,3 %
Hang Seng - Hong Kong	26 193	0,1 %	-1,6 %	-5,7 %	-12,5 %
Shanghai - Čína	2 726	0,2 %	2,1 %	-3,4 %	-17,6 %

### PX

	poslední závěr 10. 10. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	84,0	1,2 %	-4,5 %	1,8 %	
CME	81,3	-0,6 %	0,7 %	0,5 %	-15,7 %
ČEZ	568,5	1,4 %	-0,6 %	-1,8 %	26,1 %
Erste Group Bank	924,2	-0,6 %	-0,3 %	2,3 %	-1,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	315,0	-0,3 %	-0,9 %	9,0 %	-22,5 %
Komerční banka	907,5	-1,2 %	-0,2 %	0,8 %	-5,9 %
Moneta Money Bank	81,0	-0,4 %	-1,7 %	2,9 %	7,6 %
02 Czech Republic	255,0	0,4 %	-1,9 %	0,0 %	-3,5 %
Pegas Nonwovens	890,0	0,0 %	-0,7 %	-1,1 %	-3,3 %
Philip Morris Czech Republic	14780	0,1 %	-1,2 %	1,1 %	-11,5 %
Stock Spirits Group	60,4	1,5 %	1,9 %	6,0 %	-17,7 %
Vienna Insurance Group	636,5	-0,1 %	-0,9 %	7,4 %	-1,8 %

### PX

	poslední závěr 10. 10. 18 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
Avast	84,0	89,0	62,5	164475	
CME	81,3	105,5	77,0	49870	10,3 %
ČEZ	568,5	590,0	448,0	258384	8,6 %
Erste Group Bank	924,2	1057,9	863,6	33399	3,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	315,0	426,0	267,0	20979	9,4 %
Komerční banka	907,5	983,0	879,0	76418	5,6 %
Moneta Money Bank	81,0	86,3	74,0	2574831	23,3 %
02 Czech Republic	255,0	289,8	251,4	109232	13,3 %
Pegas Nonwovens	890,0	940,0	777,0	499	3,0 %
Philip Morris Czech Republic	14780	18 060	14 560	234	1,8 %
Stock Spirits Group	60,4	91,5	55,2	8429	3,5 %
Vienna Insurance Group	636,5	731,0	588,0	1621	2,1 %

### Komodity

	poslední závěr 10. 10. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 18	výnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	82,8	0,0 %	7,5 %	-0,2 %	23,9 %
Ropa WTI (USD/barel)	73,2	-2,4 %	8,3 %	-0,1 %	21,1 %
Zlato (USD/trojská unce)	1194,8	0,0 %	-0,1 %	0,2 %	-8,3 %
Stříbro (USD/trojská unce)	14,3	0,0 %	0,9 %	-2,7 %	-15,6 %
Měď (USD/t)	6251,0	-0,8 %	6,1 %	-0,2 %	-13,3 %
Hliník (USD/t)	2047,0	-0,4 %	-2,3 %	-0,7 %	-9,7 %
Olovo (USD/t)	1910,0	-1,3 %	-5,8 %	-6,2 %	-23,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	198,1	-1,1 %	3,7 %	1,5 %	2,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	19,5	-6,4 %	-22,9 %	-8,3 %	139,4 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	52,0	-3,9 %	-9,6 %	-3,3 %	37,2 %

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

## Akčioví analytici

Miroslav Frayer  
(420) 222 008 567  
miroslav\_frayer@kb.cz



Monika Junicke  
(420) 222 008 509  
monika\_junicke@kb.cz



Jiří Kostka  
(420) 222 008 560  
jiri\_kostka@kb.cz



Jana Steckerová  
(420) 222 008 524  
jana\_steckerova@kb.cz

## Sektory

David Kocourek  
(420) 222 008 569  
david\_kocourek@kb.cz



Jakub Matějů  
(420) 222 008 598  
j\_mateju@kb.cz

## SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE

Hlavní ekonom SG Poland

Jaroslav Janecki  
(48) 225 284 162  
jaroslav.janecki@sgcib.com



Hlavní ekonom Rosbank

Evgeny Koshelev  
(7) 495 725 5637  
evgeny.koshelev@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

Akčiový analytik

Laura Simion, 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

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

## Severní Amerika

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

## Čína

Wei Yao  
(33) 1 57 29 69 60  
wei.yao@sgcib.com



Anatoli Annenkov  
(44) 20 7762 5665  
anatoli.annenkov@sgcib.com



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



Japonsko  
Takuiji Aida  
(81) 3-6777-8063  
takuiji.aida@sgcib.com



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

## Latinská Amerika

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



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



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



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



Korea  
Suktae Oh  
(82) 2195 7430  
suktae.oh@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

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



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



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



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

## Vedoucí strategie sazeb pro Evropu

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



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



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



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

## Vedoucí strategie sazeb pro USA

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



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



Kevin Ferret  
(44) 20 7676 7073  
kevin.ferret@sgcib.com

## Měnové kurzy

Kit Juckes  
(44) 20 7676 7972  
kit.juckes@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

## Régis Chatellier

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



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



Kiyong Seong  
(852) 2166 4658  
kiyong.seong@sgcib.com



Marek Dřimal  
(44) 20 7550 2395  
marek.drimal@sgcib.com

## Bertrand Delgado

+1 212 278 6918  
bertrand.delgado-calderon@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. To neplatí v případě, kdy investiční doporučení uvedené v tomto dokumentu představuje šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. 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. 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>.