

Denní komentář

Ranní zpráva

MiFID II

Informace
a nabídka na
našem webu

Čínská ekonomika po zavedení cel zpomalila víc, než se čekalo



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

Dnešní kalendář makroekonomických dat je téměř prázdný. Pozornost si tak získají hlavně prezentace představitelů Fedu. V Evropě budou trhy sledovat situaci okolo italského rozpočtu, která zvyšuje rozdíl mezi výnosy italských a německých dluhopisů do nových výšin. Ráno zveřejněná data ukazují, že se zavedení cel dotklo čínské ekonomiky více, než se čekalo.

Situace okolo italského rozpočtu eskaluje

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Bilance běžného účtu (SA) podle ECB (EUR bn.)	09:00	Srp	21,3b		
USA	Představitel Fedu Kaplan promluví v New Yorku	14:00				
	Prodeje stávajících nemovitostí (% m/m)	15:00	Zář	0,0	-1,0	-0,9
	Představitel Fedu Bostic na téma ek. výhledů	17:00				

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Dnešní makroekonomický kalendář je na obou stranách Atlantiku prost zajímavých dat. Ve Spojených státech budou zveřejněny statistiky z realitního trhu, kde v září došlo k meziměsíčnímu poklesu prodejů stávajících nemovitostí. Kurz eura proti dolaru však pravděpodobně tato statistika neovlivní, mnohem větší váhu budou mít projevy představitelů Fedu. Dnes promluví R. S. Kaplan i R. Bostic.

Trh bude také sledovat vývoj okolo italského rozpočtu. Včera se rozdíl mezi 10letými výnosy italských a německých vládních dluhopisů zvýšil na své pěti a půlleté maximum. Důvodem je stále nevyřešená situace kolem zvýšených italských vládních výdajů. Zatímco italský premiér označil plánovaný deficit za přiměřený a velice dobře promyšlený, Evropská komise žádá vysvětlení zvýšených expansivních výdajů, jejichž rozdíl oproti doporučení je bezprecedentně vysoký. Může se také stát, že italská vláda bude požádána o revizi svého rozpočtu, což by bylo poprvé, kdy se něco podobného v historii EU stalo.

Summit EU žádnou dohodu o brexitu nepřinesl

Přehled dnes již zveřejněných událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Čína	HDP (% y/y)	03:00	3Q	6,7	6,5	6,6
	HDP (% q/q)	03:00	3Q	1,8	1,6	1,6

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Čínská ekonomika ve třetím čtvrtletí zpomalila více, než trh očekával. Důvodem je především slabší průmyslová výroba, jejíž dynamika byla nejnižší od konce roku 2015, a to především u mezinárodních společností. První signály dopadu obchodních cel jsou tedy tady. Na druhou stranu investice vzrostly více, než se očekávalo a i domácí spotřeba zůstává na slušné úrovni.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Summit EU, 2.den					
USA	Projev člena FOMC Bullarda v Memphisu	13:30				
	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie	13:30	Říj	22,9	22,2	21,0

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Summit Evropské unie, na kterém byla nejsledovanějším tématem dohoda o brexitu, žádné pozitivní zprávy nepřinesl. Jednání se odkládá na prosincové setkání, kde by k dohodě dojít mohlo. **Zatím nejzajímavější zprávou ze současného setkání je možnost prodloužení přechodného období.** Slovy premiérky Mayové by se jednalo jen o několik měsíců navíc. O možných scénářích vystoupení Velké Británie z EU jsme psali zde: <http://bit.ly/2C520lo>.

Propad v prodeji aut stáhne polské maloobchodní tržby dolů

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Maďarsko	Průměrné hrubé mzdy (% y/y)	08:00	Srp	12,8		12,3
Polsko	Maloobchodní tržby (% m/m)	09:00	Zář	0,9	-0,9	-1,1
	Maloobchodní tržby (% y/y)	09:00	Zář	9,0	8,1	8,1
	Maloobchodní tržby reálné (% y/y)	09:00	Zář	6,7	6,2	6,2

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = BST+1

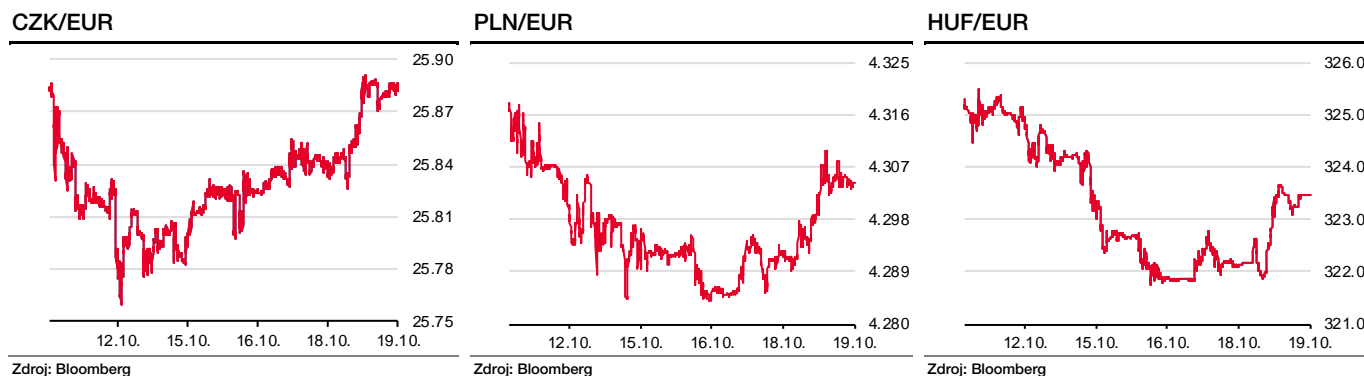
Polskou a maďarskou měnu dnes mohou ovlivnit domácí makroekonomické statistiky. V Maďarsku to budou průměrné hrubé mzdy, jejichž meziroční růst za srpen zůstane nad 12 %.

U českých severních sousedů budou zveřejněna data maloobchodu za září. Za meziměsíčním propadem maloobchodních tržeb stojí podle ekonomů SG slabší prodeje aut, které naznačují výrazně nižší registrace i kalendářní efekty.

Regionální měny opět v oslabení

Absence důležitých makroekonomických dat a událostí na regionálních i světových trzích stojí za včerejším malým zájmem o místní měny. **I přes krátkodobé dopolední posílení skončila koruna na 25,88 CZK/EUR, tedy o 6 haléřů slabší, než ráno začala.** Koruně tento týden nepomohl ani rozhovor se členem bankovní rady Oldřichem Dědkem, který zdůraznil, že ČNB by s normalizací měnové politiky neměla tak spěchat. ČNB by měla vzít v potaz globální rizika, která nemá plně zohledněna ve své prognóze. Dědek byl ale jediným členem rady, který na posledním zasedání v září nehlasoval pro zvyšování sazeb. **Je ale velice pravděpodobné, a počítá s tím i trh, že další zvýšení úrokových sazeb se uskuteční už na dalším zasedání v listopadu.**

Také ostatní měny v regionu včera mírně oslabovaly. Maďarský forint skončil den slabší o 0,4 % na 323,5 HUF/EUR, polský zlotý ztratil 0,3 % a uzavřel na 4,305 PLN/EUR.



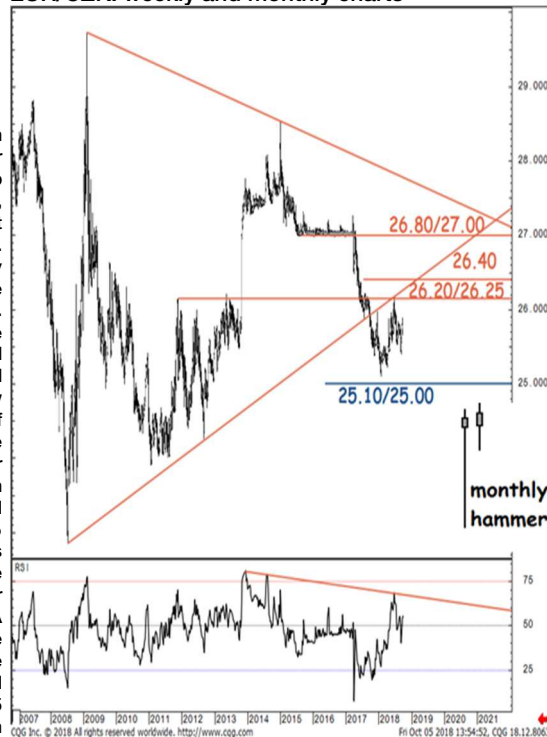
Technická analýza

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

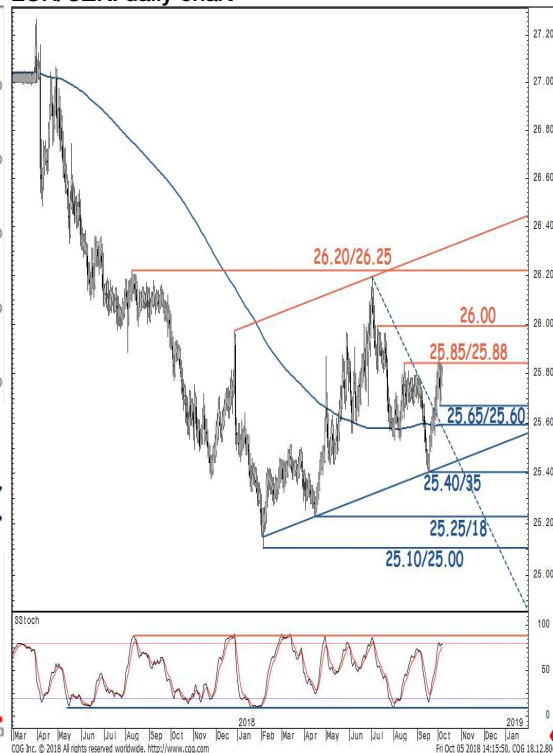
Coordinator Global
TechnicalsStephanie Aymes
(44) 207 762 5898
stephanie.aymes@sgcib.com

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/CZK: weekly and monthly charts



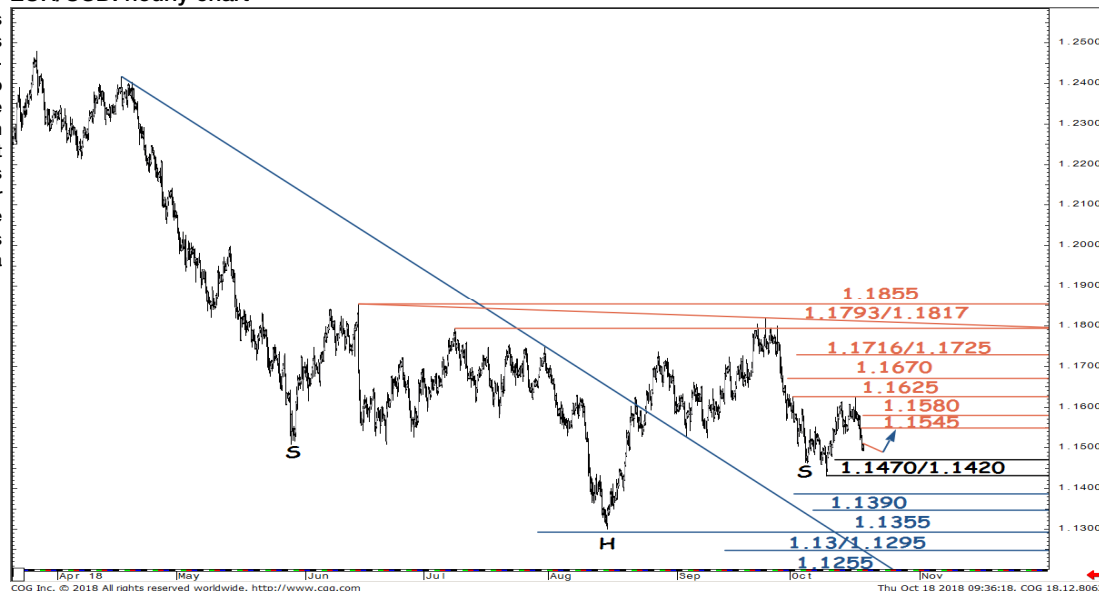
EUR/CZK: daily chart



EUR/USD right shoulder level at 1.1420 should cushion the pullback. (18. října 2018, 9:42 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 15 October				Tuesday 16 October				Wednesday 17 October				Thursday 18 October				Friday 19 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				Euro area				Euro area				Euro area							
Deadline for Draft Budget Plan to be submitted to Commission				EU General Affairs Council to be briefed on Brexit progress				European Council meeting, day 1				European Council meeting, day 2							
								CPI Core YoY											
				Germany				Sep F 0.9 1.1 0.9											
				ZEW Survey Current Situation				CPI YoY											
				Oct 76 73 74.2				Sep F 2 2.1 2.1											
				ZEW Survey Expectations				CPI MoM											
				Oct -10.6 -14.5 -12				Sep 0.2 0.5 0.5											
				Italy															
				CPI EU Harmonized YoY															
				Sep F 1.6 1.6 1.6															
				CPI FOI Index Ex Tobacco															
				Sep 102.9 102.5 --															
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				CPIH YoY				Retail Sales Ex Auto Fuel MoM				PSNB ex Banking Groups			
				Aug 2.6 2.7 2.6				Sep 2.4 2.2 2.3				Sep 0.3 -1.2 -0.4				Sep 6.8b 4.3b 4.3b			
				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY				CPI MoM				Retail Sales Ex Auto Fuel YoY				BOE Governor Carney Speaks in New York			
				Aug 2.9 2.9 2.9				Sep 0.7 0.2 0.2				Sep 3.5 2.9 3.8							
				ILO Unemployment Rate 3Mths				CPI YoY											
				Aug 4.0 4.0 4.0				Sep 2.7 2.5 2.6											
								CPI Core YoY											
								Sep 2.1 1.9 2.0											
								Retail Price Index											
								Sep 284.2 284.6 284.6											
								RPI MoM											
								Sep 0.9 0.1 0.1											
								RPI YoY											
								Sep 3.5 3.4 3.5											
								PPI Input NSA MoM											
								Sep 0.5 1.1 1.0											
								PPI Input NSA YoY											
								Sep 8.7 9.4 9.3											
								PPI Output NSA MoM											
								Sep 0.2 0.2 0.2											
				PPI Output NSA YoY															
				Sep 2.9 2.9 2.9															
				PPI Output Core NSA MoM															
				Sep 0.1 0.2 0.1															
				PPI Output Core NSA YoY															
				Sep 2.1 2.4 2.3															
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				Industrial Production MoM				Housing Starts								Existing Home Sales			
Sep 0.1 0.7 0.7				Sep 0.4 0.3 0.3				Sep 1282 1210 1218								Sep 5.34m 5.29m 5.31m			
Retail Sales Ex Auto MoM				Capacity Utilization				Housing Starts MoM								Existing Home Sales MoM			
Sep 0.3 0.4 0.4				Sep 78.1 78.2 78.2				Sep 9.2 -5.6 -5								Sep 0.0 -1.0 -0.6			
Retail Sales Ex Auto and Gas																			
Sep 0.2 0.4 0.4																			
Retail Sales Control Group																			
Sep 0.1 0.3 0.4																			
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
												Trade Balance				Natl CPI YoY			
												Sep -438.4bR 167.5b -43.3b				Sep 1.3 1.2 1.3			
												Trade Balance Adjusted				Natl CPI Ex Fresh Food YoY			
												Sep -190.4b -292.2b -339.4b				Sep 0.9 1.0 1.0			
												Exports YoY				Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY			
												Sep 6.6 2.4 2.3				Sep 0.4 0.4 0.4			
								Imports YoY											
								Sep 15.3 10.6 13.7											

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat – pokračování

G5																			
Monday 15 October				Tuesday 16 October				Wednesday 17 October				Thursday 18 October				Friday 19 October			
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				PPI YoY												GDP YoY			
				Sep	4.1	3.5	3.6									3Q	6.7	6.5	6.6
				CPI YoY												Retail Sales YoY			
				Sep	2.3	2.9	2.5									Sep	9	9.2	9.0
				Industrial Production YoY															
				Sep	6.1	5.9	6.0												
																Fixed Assets Ex Rural YTD YoY			
																Sep	5.3	5.3	5.3

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 15 October				Tuesday 16 October				Wednesday 17 October				Thursday 18 October				Friday 19 October			
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			
CPI MoM				Average Gross Wages MoM				Sold Industrial Output MoM								Retail Sales MoM			
Sep F 0.2 0.2				Sep -0.6 0.1 -0.2				Sep 0.8 6.3 5.3								Sep 0.9 -0.9 -1.1			
CPI YoY				Average Gross Wages YoY				Sold Industrial Output YoY								Retail Sales YoY			
Sep F 1.8 1.8				Sep 6.8 7.4 7.1				Sep 5 5.5 4.1								Sep 9 8.2 8.1			
Current Account Balance				Employment MoM				Construction Output YoY								Retail Sales Real YoY			
Aug -809m -890m -396m				Sep 0.0 0.0 0.1				Sep 20 19 18.5								Sep 6.7 6.2 6.2			
Trade Balance				Employment YoY				PPI MoM											
Aug -432m -682m -342m				Sep 3.4 3.3 3.4				Sep 0.0 0.3 0.3											
Exports				CPI Core MoM				PPI YoY											
Aug 17115m 16965m 16944m				Sep 0.1 0.1 0.0				Sep 3 2.8 2.8											
Imports				CPI Core YoY															
Aug 17547m 17647m 17254m				Sep 0.9 1.0 0.8															
Czech Republic				Czech Republic															
Current Account Monthly CZK				PPI Industrial MoM															
Aug -0.10b -17.4 -10.00b				Sep 0.1 0.2 0.2															
				PPI Industrial YoY															
				Sep 3.3 3.1 3.1															
LatAm																			
Unit Prev SG Cons				Unit Prev SG Cons				Unit Prev SG Cons				Unit Prev SG Cons				Unit Prev SG Cons			
												Chile							
												Overnight Rate Target							
												Oct-18 2.5 2.75 2.5							
Asia Pacific																			
Unit Prev SG Cons				Unit Prev SG Cons				Unit Prev SG Cons				Unit Prev SG Cons				Unit Prev SG Cons			
												South Korea							
												BoK 7-Day Repo Rate							
												Oct-18 1.5 1.75 1.63							
												Australia							
												Employment Change							
												Sep 44 10 15							
												Unemployment Rate							
												Sep 5.3 5.3 5.3							
												Participation Rate							
												Sep 65.7 65.68 65.7							

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 18. 10. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 18	výnos od 31. 12. 17
CZK/EUR	25,88	0,1 %	1,8 %	0,4 %	1,3 %
CZK/USD	22,56	0,6 %	3,4 %	1,6 %	6,2 %
USD/EUR	1,147	-0,5 %	-1,6 %	-1,2 %	-4,6 %
USD/JPY	112,2	0,0 %	-0,2 %	-1,2 %	-0,4 %
USD/CNY	69,38	0,1 %	0,9 %	1,0 %	6,6 %
GBP/USD	1,304	-0,8 %	-0,7 %	0,0 %	-3,6 %
GBP/EUR	0,880	0,3 %	-0,9 %	-1,2 %	-1,1 %
CHF/EUR	1,141	-0,3 %	1,4 %	0,6 %	-2,5 %
CHF/USD	0,995	0,2 %	3,1 %	1,9 %	2,1 %
NOK/EUR	9,469	0,2 %	-0,5 %	0,2 %	-3,8 %
SEK/EUR	10,36	0,4 %	-0,3 %	0,5 %	5,4 %
PLN/EUR	4,304	0,4 %	0,3 %	0,5 %	3,1 %
PLN/USD	3,752	0,9 %	1,9 %	1,7 %	8,0 %
HUF/EUR	323,6	0,5 %	-0,2 %	0,0 %	4,2 %
HUF/USD	282,1	1,0 %	1,5 %	1,3 %	9,2 %
RUB/EUR	75,40	0,1 %	-4,1 %	-0,9 %	8,9 %
RUB/USD	65,73	0,6 %	-2,6 %	0,4 %	14,2 %
TRY/EUR	6,464	0,7 %	-12,8 %	-8,7 %	42,0 %
TRY/USD	5,628	1,1 %	-11,4 %	-7,6 %	48,6 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 18. 10. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,57	-1,2	9,0	218,8	2,7
CZGB 5Y	1,86	0,9	5,1	203,5	5,6
CZGB 10Y	2,18	1,2	1,9	176,0	5,7
GER 2Y	-0,62	-3,9	-9,5		
GER 5Y	-0,18	-4,7	-8,3		
GER 10Y	0,42	-4,5	-6,4		
UST 2Y	2,87	0,0	7,5	349,0	3,9
UST 5Y	3,03	0,0	8,4	320,6	4,7
UST 10Y	3,18	0,0	12,4	276,3	4,5
PLGB 2Y	1,57	0,5	-0,8	218,7	4,4
PLGG 5Y	2,50	-0,2	-5,0	268,3	4,5
PLGB 10Y	3,21	0,7	-2,7	279,1	5,2
HUGB 3Y	1,70	1,4	-8,1	232,0	5,3
HUGB 5Y	3,14	1,4	6,6	331,7	6,1
HUGB 10Y	3,73	4,2	5,3	331,0	8,7

Světové trhy IRS

	poslední závěr 18. 10. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,39	0,5	19,3	251,2	0,7
CZK 5Y	2,64	0,5	25,5	227,1	2,2
CZK 10Y	2,67	0,5	25,2	169,3	5,5
EUR 2Y	-0,12	-0,2	1,6		
EUR 5Y	0,37	-1,7	2,2		
EUR 10Y	0,98	-5,0	1,3		
USD 2Y	3,10	3,1	14,7	321,9	3,3
USD 5Y	3,18	1,6	14,0	281,2	3,3
USD 10Y	3,25	1,6	15,5	227,2	6,6
PLN 2Y	2,05	-0,2	8,0	216,4	-0,1
PLN 5Y	2,60	0,5	11,0	222,6	2,2
PLN 10Y	3,03	-0,3	6,5	205,3	4,7
HUF 2Y	1,28	3,3	0,2	139,9	3,4
HUF 5Y	2,44	6,7	17,0	207,1	8,5
HUF 10Y	3,33	6,8	18,5	234,8	11,8

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	1,50	1,30	1,76	2,39	2,66
EUR (depo)	-0,40	-0,46	0,06	-0,24	0,98
USD (horní limit)	2,25	2,19	2,45	3,11	3,25
JPY	0,10	-0,15	0,07	0,06	0,35
GBP	0,75	0,73	0,80	1,15	1,66
CHF	-0,75	-0,70	-0,74	-0,51	0,53
NOK	0,75	0,78	1,08	1,60	2,38
SEK	-0,50	-0,45	-0,49	0,04	1,33
HUF	0,90	-0,01	0,16	1,26	3,28
PLN	1,50	1,60	1,62	2,05	3,03
RUB	8,25	7,50	8,33	7,68	7,03

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 18. 10. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 18	výnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	25 379	-1,3 %	-3,3 %	-4,1 %	2,7 %
US S&P 500	2 769	-1,4 %	-4,7 %	-5,0 %	3,6 %
US Nasdaq	7 485	-2,1 %	-5,9 %	-7,0 %	8,4 %
Euro STOXX 50	3 212	-1,0 %	-4,4 %	-5,5 %	-8,3 %
CAC 40 - Francie	5 117	-0,5 %	-4,6 %	-6,9 %	-3,7 %
DAX - Německo	11 589	-1,1 %	-4,7 %	-5,4 %	-10,3 %
UK FTSE 100	7 027	-0,4 %	-3,7 %	-6,4 %	-8,6 %
PX - Česko	1 087	-0,1 %	-0,4 %	-1,3 %	0,8 %
WIG20 - Polsko	2 188	-0,5 %	-1,9 %	-4,2 %	-11,1 %
BUX - Maďarsko	37 485	0,2 %	3,8 %	0,8 %	-4,8 %
SAX - Slovensko	337	0,0 %	0,1 %	0,2 %	0,4 %
BET - Rumunsko	8 600	-0,8 %	3,8 %	2,2 %	10,9 %
RTS - Rusko	1 140	-1,9 %	1,5 %	-4,4 %	-1,2 %
ISE 100 - Turecko	97 454	-1,6 %	2,7 %	-2,5 %	-15,5 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 658	-0,8 %	-3,3 %	-6,1 %	-0,5 %
Hang Seng - Hong Kong	25 455	0,0 %	-6,0 %	-8,4 %	-14,9 %
Shanghai - Čína	2 486	-2,9 %	-7,9 %	-11,9 %	-24,8 %

PX

	poslední závěr 18. 10. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	87,0	1,8 %	6,1 %	4,8 %	
CME	81,9	1,1 %	4,3 %	1,2 %	-19,3 %
ČEZ	550,0	0,0 %	-1,3 %	-2,5 %	19,6 %
Erste Group Bank	952,8	-0,2 %	2,8 %	-0,8 %	2,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	292,0	0,0 %	-5,5 %	9,0 %	-28,4 %
Komerční banka	890,5	-0,8 %	-0,6 %	-1,8 %	-7,4 %
Moneta Money Bank	78,0	0,0 %	-1,0 %	-4,5 %	3,4 %
02 Czech Republic	248,5	-0,2 %	-1,4 %	-3,7 %	-1,9 %
Pegas Nonwovens	896,0	-0,4 %	-1,3 %	-1,1 %	3,6 %
Philip Morris Czech Republic	14500	-0,1 %	-1,2 %	-2,0 %	-12,1 %
Stock Spirits Group	60,0	0,0 %	1,4 %	6,2 %	-14,3 %
Vienna Insurance Group	617,0	-0,2 %	0,8 %	0,2 %	-4,1 %

PX

	poslední závěr 18. 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	87,0	89,0	62,5	19522	
CME	81,9	105,5	76,3	145581	30,0 %
ČEZ	550,0	590,0	451,2	222735	7,4 %
Erste Group Bank	952,8	1057,9	863,6	70546	7,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	292,0	426,0	267,0	11361	4,8 %
Komerční banka	890,5	975,0	879,0	220726	16,5 %
Moneta Money Bank	78,0	86,3	74,0	899857	8,0 %
02 Czech Republic	248,5	289,8	246,0	107302	12,9 %
Pegas Nonwovens	896,0	940,0	777,0	260	1,6 %
Philip Morris Czech Republic	14500	18 060	14 440	1005	7,9 %
Stock Spirits Group	60,0	91,5	55,2	23681	9,8 %
Vienna Insurance Group	617,0	731,0	588,0	5382	6,9 %

Komodity

	poslední závěr 18. 10. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 18	výnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	79,4	0,0 %	0,8 %	-4,3 %	18,8 %
Ropa WTI (USD/barel)	68,7	-1,6 %	-1,7 %	-6,3 %	13,6 %
Zlato (USD/trojská unce)	1225,8	0,0 %	2,3 %	2,8 %	-5,9 %
Stříbro (USD/trojská unce)	14,6	0,0 %	3,0 %	-0,8 %	-14,0 %
Měď (USD/t)	6157,5	-0,9 %	1,5 %	-1,7 %	-14,6 %
Hliník (USD/t)	2013,0	-0,4 %	-1,1 %	-2,4 %	-11,2 %
Olovo (USD/t)	2002,0	-2,2 %	-3,5 %	-1,7 %	-19,5 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	196,6	-1,1 %	3,2 %	0,8 %	1,4 %
Emisní povolenky (EUR/t)	19,7	2,5 %	-2,5 %	-7,0 %	142,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	52,9	1,6 %	0,0 %	-1,7 %	39,4 %

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 Junické
(420) 222 008 509
monika_junické@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

Omar Sharif
(1) 212 278 48 29
omar.sharif@sgcib.com

Japonsko

Takuji Aida
(81) 3-6777-8063
takuji.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

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu

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

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

Vedoucí strategie sazeb pro USA

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

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

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 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

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

Bertrand Delgado
+1 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@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

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>.