

Denní komentář

# Ranní zpráva

MiFID II

Informace  
a nabídka na  
našem webu

Americké tržby ukáží na solidní spotřebu v Q4



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

**Maloobchodní tržby v USA** začnou poslední čtvrtletí roku solidně, k růstu jim pomůže vyšší prodej aut a pohonných hmot. Včerejší statistiky žádné překvapení ohledně ekonomické dynamiky v eurozóně nepřinesly, přestože průmyslová produkce na konci třetího čtvrtletí vzrostla nad očekávání. Region dnes bude vstřebávat informace ze včerejších statistik. Česká ekonomika zpomalila, jejím regionálním protějškům se dařilo o dost lépe.

## Růst prodeje aut zvedne dynamiku amerických tržeb

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Počet nově registrovaných aut v EU27	07:00	Říj	-23,5		
	Bilance zahraničního obchodu SA (mld. EUR)	10:00	Zář	16,6		16,3
USA	Důvěra ve zprac. průmyslu v okolí New Yorku	13:30	Lis	21,1		20,0
	Maloobchodní tržby (% , m/m)	13:30	Říj	0,1	0,6	0,5
	Maloobchodní tržby bez aut (% , m/m)	13:30	Říj	-0,1	0,6	0,5
	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie	13:30	Lis	22,2		20,0
	Maloobchodní tržby bez aut a PH (% , m/m)	13:30	Říj	0,0	0,4	0,3
	Maloobchodní tržby, kontrolní sk. (% , m/m)	13:30	Říj	0,5	0,4	0,4
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti	13:30	10 Nov	214		213
	Podnikové zásoby (%)	15:00	Zář	0,5		0,3

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

Středoevropský čas = GMT+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

**Pozornost dnes bude upřena na statistiky maloobchodního prodeje v zámoří.** Tržby maloobchodníků si v říjnu připsali meziměsíčně 0,6 %, částečně kvůli zvýšeným prodejům aut i vyšším cenám pohonných hmot, podpoří je však i větší tržby z restaurací. **Trhy však budou nejvíce sledovat kontrolní skupinu, která naznačí, jak si povede spotřeba domácností v posledním čtvrtletí roku.**

## Průmysl v eurozóně zakončil třetí čtvrtletí se vztyčenou hlavou

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	HDP, SA (% , q/q)	07:00	3Q P	0,5	-0,2	-0,1
	HDP, NSA (% , y/y)	07:00	3Q P	2,3	1,1	1,2
	HDP, WDA (% , y/y)	07:00	3Q P	2,0	1,1	1,3
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% , m/m)	10:00	Zář	1,1R	-0,3	-0,4
	Průmyslová produkce, WDA (% , y/y)	10:00	Zář	1,1R	0,9	0,3
	HDP, SA (% , q/q)	10:00	3Q P	0,2	0,2	0,2
	HDP, SA (% , y/y)	10:00	3Q P	1,7	1,7	1,7
USA	CPI (% , m/m)	13:30	Říj	0,1	0,3	0,3
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% , m/m)	13:30	Říj	0,1	0,2	0,2
	CPI (% , y/y)	13:30	Říj	2,3	2,5	2,5
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% , y/y)	13:30	Říj	2,2	2,1	2,2

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

Středoevropský čas = GMT+1

Po včerejším ranním zklamání z německého HDP spravila náladu na trhu s eurem statistika průmyslové produkce. Ta ukázala, že **závěr třetího čtvrtletí nebyl takový propadák, jak se zdálo.** Z části k tomu přispěla revize srpnové výroby, avšak i zářijový výkon skončil nad očekávání.

Euru rovněž pomohla statistika americké inflace. Spotřebitelské ceny sice v říjnu vzrostly podle očekávání, jádrová inflace však o desetinu klesla. **Dolar na statistiku reagoval zklamáním a částečně korigoval své zisky z minulých dnů.** Euro si tak během dne polepšilo o 0,4 % a dnes ráno otevírá na 1,134 USD/EUR.

Britská vláda včera schválila předběžnou dohodu o brexitu, podle které Británie pravděpodobně zůstane v celní unii s EU i po svém odchodu. V tomto případě by musela i nadále respektovat regulace EU, aniž by měla právo o nich hlasovat. Dohoda také řeší klíčovou otázku kolem hranice mezi Irskem a Severním Irskem. Libra na schválení nijak zvlášť nereagovala a i nadále se pohybovala kolem 0,87 GBP/EUR, tedy své nejsilnější úrovně od začátku měsíce.

## Polská jádrová inflace stagnuje

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Jádrová inflace, (% m/m)	13:00	Říj	0,0	0,3	0,3
	Jádrová inflace (% y/y)	13:00	Říj	0,8	0,8	0,9

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

V regionu dnes bude zveřejněna pouze jádrová inflace u českých severních sousedů. Ta by si podle očekávání ekonomů SG měla v říjnu zachovat zářijové tempo. **Pokračující inflační tlaky v polské ekonomice již potvrdila včerejší statistika spotřebitelské inflace,** která byla oproti prvnímu čtení upravena mírně nahoru.

## Koruna bojovala o kótu 26 CZK/EUR

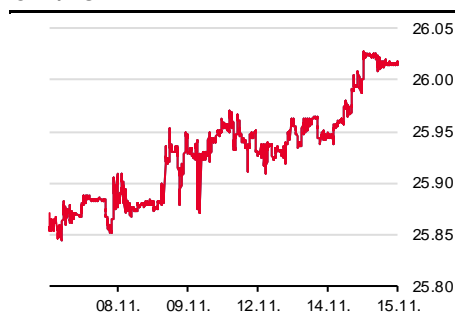
Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	HDP (% q/q)	08:00	3Q A	0,7	0,4	0,6
	HDP (% y/y)	08:00	3Q A	2,4	2,3	2,6
Maďarsko	HDP, SA (% q/q)	08:00	3Q P	1,0	1,2	0,7
	HDP, NSA (% y/y)	08:00	3Q P	4,8	4,8	4,4
Polsko	CPI (% m/m)	09:00	Říj F	0,4	0,4	
	CPI (% y/y)	09:00	Říj F	1,7	1,8	
	HDP (% y/y)	09:00	3Q P	5,1	5,1	4,6
	HDP, SA (% q/q)	09:00	3Q P	1,1R	1,7	0,9

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

Středoevropský čas = GMT+1

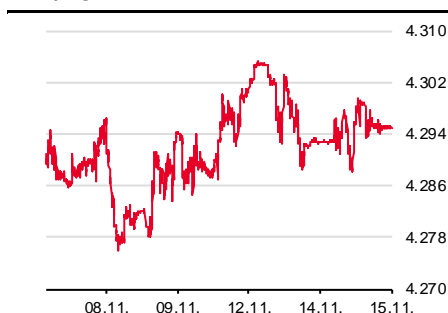
**Česká koruna včera během dne několikrát laškovala s hranicí 26 CZK/EUR.** K oslabení až o šest haléřů ji pomohla zveřejněná statistika českého HDP. Podle ní ekonomika roste nejpomaleji ze všech zemí v regionu. Ve třetím čtvrtletí přidala mezikvartálně 0,4 %, v meziročním srovnání pak vzrostla o 2,3 %. **Částečně za to může nedostatek kapacit, které brání dalšímu růstu, na vině je ale i slabší poptávka ze zahraničí.** Nadále předpokládáme, že letos v průměru české HDP vzroste o 2,9 %, po dnešním zveřejnění však vidíme riziko, že tento růst může být i slabší. Příští rok ekonomika poroste o 2,7 %. Více se o této statistice dozvíte zde <http://bit.ly/2DmQG4L>.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

**Českým regionálním protějškům se ve třetím čtvrtletí dařilo lépe.** Polská ekonomika vzrostla silně nad očekávání trhu (1,7 % q/q), dynamiku zrychlila i ta maďarská (1,2 % q/q). Není tedy překvapením, že na rozdíl od koruny polský zlotý i maďarský forint neztrácely. Zlotý na krátko posílil, nakonec se ale vrátil na ranní úroveň 4,293 PLN/EUR , forint si polepšil o 0,15 % na 322,40 HUF/EUR.

## Technická analýza

CZK/EUR: Jasný směr stále chybí. (26. října 2018, 15:06 CET)

CZK/EUR, týdenní graf

CZK/EUR, denní graf

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

Po otestování spodní hrany mnohaměsíčního vzestupného kanálu, která se nachází na 25,45/40 a zároveň představuje 76,4 % pohybu od únorového dna, vidíme na trhu postupný růst kurzu **CZK/EUR**. Měsíční formace „kladivo“ pak potvrzuje, že oblast 25,45/40 představuje střednědobou podporu.

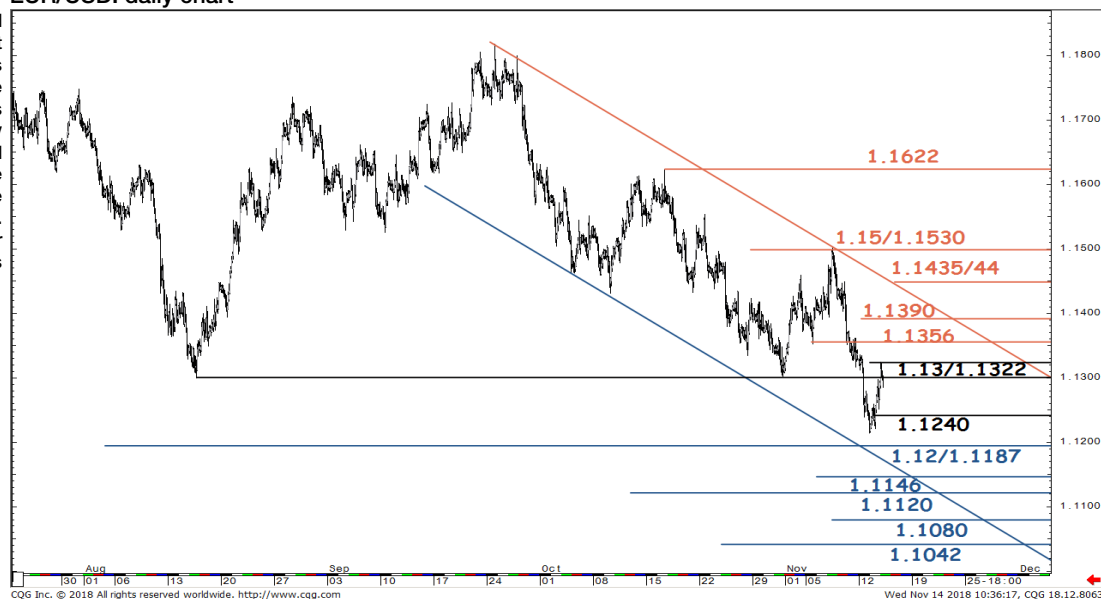
Z krátkodobějšího pohledu kurz otestoval oblast supportu ve výši 200denního klouzavého průměru na 25,70/60 a nyní míří k oblasti odporu 25,90/26,00, což je zároveň hodnota 76,4% pohybu z červencového maxima. Vzhledem k tomu, že se ukazatel stochastik nachází u svého maxima, je pro pokračování vzestupného trendu nezbytné, aby došlo k proražení hladiny 25,90/26,00. Za tohoto předpokladu by se otevřel prostor pro růst kurzu k hladině 26,20 CZK/EUR, případně by až mohla být testována horní hrana vzestupného trendového kanálu nacházející se na 26,40/48.



EUR/USD: pulling back towards previous lows at 1.13/1.1322. 14. listopadu 2018, 9:31 CET)

EUR/USD: daily chart

**EUR/USD** has pierced below the lows of August and October at 1.13 and has invalidated the double bottom formation. This suggests the phase of slow correction could extend towards 1.1187/20, the 61.8% retracement of the whole up move since 2016. This is likely to set the floor for the down move. 1.1622 is near term resistance



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 12 November				Tuesday 13 November				Wednesday 14 November				Thursday 15 November				Friday 16 November			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
France				Germany				Euro area								Euro area			
Bank of France Ind. Sentiment				CPI MoM				Industrial Production SA MoM								CPI Core YoY			
Oct 105.0 103.0 105.0				Oct F 0.2 0.2 0.2				Sep 1.0 -0.6 -0.2								Oct F 1.1 1.1 1.1			
CPI YoY				CPI YoY				Industrial Production WDA YoY								CPI YoY			
Oct F 2.5 2.5 2.5				Oct F 2.5 2.5 2.5				Sep 0.9 0.7 0.5								Oct F 2.1 2.2 2.2			
CPI EU Harmonized MoM				CPI EU Harmonized MoM				GDP SA QoQ								CPI MoM			
Oct F 0.1 0.1 0.1				Oct F 0.1 0.1 0.1				3Q P 0.2 0.2 0.2								Oct 0.5 0.2 0.2			
CPI EU Harmonized YoY				CPI EU Harmonized YoY				GDP SA YoY											
Oct F 2.4 2.4 2.4				Oct F 2.4 2.4 2.4				3Q P 1.7 1.7 1.7											
ZEW Survey Current Situation				ZEW Survey Current Situation															
Nov 70.1 60.0 65.0				Nov 70.1 60.0 65.0															
ZEW Survey Expectations				ZEW Survey Expectations				Germany				CPI EU Harmonized YoY							
Nov -24.7 -27.5 -25.0				Nov -24.7 -27.5 -25.0				GDP SA QoQ				Oct F 1.7 1.7 1.7							
								3Q P 0.5 -0.1 -0.1				CPI FOI Index Ex Tobacco							
								GDP NSA YoY				Oct 102.4 102.4 --							
								3Q P 2.3 1.2 1.2											
								GDP WDA YoY											
								3Q P 2 1.2 1.3											
								France											
								CPI EU Harmonized MoM											
								Oct F 0.1 0.1 0.1											
								CPI EU Harmonized YoY											
								Oct F 2.5 2.5 2.5											
								CPI MoM											
								Oct F 0.1 0.1 0.1											
								CPI YoY											
								Oct F 2.2 2.2 2.2											
								CPI Ex-Tobacco Index											
								Oct 103.25 103.4 --											
								Spain											
								CPI MoM											
								Oct F 0.9 0.9 1											
								CPI YoY											
								Oct F 2.3 2.3 2.3											
								CPI EU Harmonised MoM											
								Oct F 0.7 0.7 0.7											
								CPI EU Harmonised YoY											
								Oct F 2.3 2.3 2.3											
								CPI Core MoM											
								Oct 0 0.6 --											
								CPI Core YoY											
								Oct 0.8 1.2 --											
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							
				Sep 2.7 3.0 3.0				Oct 2.2 2.2 2.3				Oct -0.8 -0.4 0.2							
				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY				CPI MoM				Retail Sales Ex Auto Fuel YoY							
				Sep 3.1 3.1 3.1				Oct 0.1 0.1 0.2				Oct 3.2 2.6 3.3							
				ILO Unemployment Rate 3Mths				CPI YoY											
				Sep 4.0 4.0 4.0				Oct 2.4 2.4 2.5											
								CPI Core YoY											
								Oct 1.9 1.8 2.0											
								Retail Price Index											
								Oct 284.1 284.3 284.6											
				RPI MoM															
				Oct 0.0 0.1 0.2															
				RPI YoY															
				Oct 3.3 3.3 3.4															
				PPI Input NSA MoM															
				Oct 1.3 0.5 0.7															
				PPI Input NSA YoY															
				Oct 10.3 9.5 9.8															
				PPI Output NSA MoM															
				Oct 0.4 0.2 0.2															
				PPI Output NSA YoY															
				Oct 3.1 3.1 3.1															
				PPI Output Core NSA MoM															
				Oct 0.1 0.2 0.2															
				PPI Output Core NSA YoY															
				Oct 2.4 2.4 2.4															

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

G5																								
Monday 12 November					Tuesday 13 November					Wednesday 14 November					Thursday 15 November					Friday 16 November				
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
								CPI MoM				Retail Sales Advance MoM												
								Oct 0.1 0.3 0.3				Oct 0.1 0.6 0.5												
								CPI Ex Food and Energy MoM				Retail Sales Ex Auto MoM												
								Oct 0.1 0.2 0.2				Oct -0.1 0.6 0.5												
								CPI YoY				Retail Sales Ex Auto and Gas												
								Oct 2.3 2.5 2.5				Oct 0.0 0.4 0.3												
								CPI Ex Food and Energy YoY				Retail Sales Control Group												
								Oct 2.2 2.1 2.2				Oct 0.5 0.4 --												
								CPI Index NSA																
								Oct 252.44 252.8 252.77																
CPI Core Index SA																								
Oct 258.44 258.9 --																								
Japan																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
								GDP SA QoQ																
								3Q P 0.7 -0.1 -0.3																
								GDP Annualized SA QoQ																
								3Q P 3.0 -0.4 -0.9																
								GDP Nominal SA QoQ																
								3Q P 0.7 0.0 -0.3																
								GDP Deflator YoY																
								3Q P 0.1 0.1 -0.1																
								GDP Private Consumption QoQ																
								3Q P 0.7 -0.3 -0.2																
GDP Business Spending QoQ																								
3Q P 3.1 0.8 0.2																								
China																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
								Retail Sales YoY																
								Oct 9.2 9.1 9.2																
								Industrial Production YoY																
								Oct 5.8 5.8 5.8																
								Fixed Assets Ex Rural YTD YoY																
Oct 5.4 5.5 5.5																								

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Other Countries																								
Monday 12 November					Tuesday 13 November					Wednesday 14 November					Thursday 15 November					Friday 16 November				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
				<b>Czech Republic</b>				<b>Czech Republic</b>								<b>Czech Republic</b>								
				Current Account Monthly CZK				GDP QoQ								PPI Industrial MoM								
				Sep -6.97b 9.0 -2.80b				3Q A 0.7 0.6 0.7								Oct 0.3 0.7 0.2								
								GDP YoY								PPI Industrial YoY								
								3Q A 2.4 2.5 2.6								Oct 3.2 3.9 3.4								
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
				<b>Brazil</b>								<b>Mexico</b>												
				Retail Sales MoM								Overnight Rate												
				Sep 1.3 0.1 0.1								Nov-18 7.75 7.75 8.00												
				Retail Sales YoY																				
				Sep 4.1 2.2 1.6																				
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
<b>India</b>								<b>Australia</b>				<b>Australia</b>												
CPI YoY								Wage Price Index QoQ				Employment Change												
Oct 3.8 3.6 3.6								3Q 0.6 0.6 0.6				Oct 5.6 15 20												
								Wage Price Index YoY				Unemployment Rate												
10-15 November								3Q 2.1 2.3 2.3				Oct 5 5.1 5.1												
<b>China</b>												Participation Rate												
Money Supply M2 YoY												Oct 65.4 65.5 65.5												
Oct 8.3 8.4 8.4																								
Aggregate Financing CNY												<b>Indonesia</b>												
Oct 2205.4 1100 1298.5												Bank Indonesia 7D Reverse Repo												
New Yuan Loans CNY												Nov-15 5.75 5.75 5.75												
Oct 1380.0 800 900																								

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

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 14. 11. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 18	výnos od 31. 12. 17
CZK/EUR	26,03	0,2 %	0,8 %	0,3 %	1,9 %
CZK/USD	23,04	0,1 %	3,2 %	0,4 %	8,5 %
USD/EUR	1,129	0,1 %	-2,3 %	-0,1 %	-6,1 %
USD/JPY	113,6	0,0 %	1,5 %	0,5 %	0,9 %
USD/CNY	69,51	-0,1 %	0,4 %	-0,4 %	6,8 %
GBP/USD	1,295	-0,3 %	-1,6 %	1,5 %	-4,2 %
GBP/EUR	0,872	0,4 %	-0,8 %	-1,6 %	-1,9 %
CHF/EUR	1,138	0,0 %	-0,7 %	-0,3 %	-2,8 %
CHF/USD	1,008	-0,2 %	1,7 %	-0,2 %	3,5 %
NOK/EUR	9,617	0,4 %	1,7 %	0,8 %	-2,3 %
SEK/EUR	10,28	0,4 %	-0,9 %	-0,9 %	4,5 %
PLN/EUR	4,299	0,2 %	-0,1 %	-1,0 %	3,0 %
PLN/USD	3,806	0,1 %	2,2 %	-0,9 %	9,6 %
HUF/EUR	322,4	-0,2 %	-0,7 %	-0,7 %	3,8 %
HUF/USD	285,5	-0,3 %	1,6 %	-0,6 %	10,5 %
RUB/EUR	75,87	-0,9 %	-1,0 %	1,9 %	9,6 %
RUB/USD	67,19	-1,0 %	1,4 %	2,0 %	16,7 %
TRY/EUR	6,191	0,0 %	-9,7 %	-2,3 %	35,9 %
TRY/USD	5,481	-0,1 %	-7,6 %	-2,1 %	44,7 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 14. 11. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,48	1,1	-9,1	204,9	1,3
CZGB 5Y	1,81	-0,6	-4,7	200,8	0,7
CZGB 10Y	2,10	-1,1	-5,2	170,5	0,0
GER 2Y	-0,57	-0,2	-1,0		
GER 5Y	-0,20	-1,3	-10,0		
GER 10Y	0,40	-1,1	-10,0		
UST 2Y	2,87	0,0	1,3	343,6	0,2
UST 5Y	2,96	0,0	-5,8	315,3	1,3
UST 10Y	3,13	0,0	-3,6	272,7	1,1
PLGB 2Y	1,59	1,8	1,7	216,2	2,0
PLGG 5Y	2,48	2,4	-5,8	267,7	3,7
PLGB 10Y	3,25	2,7	1,3	285,6	3,8
HUGB 3Y	1,58	-4,1	-29,2	215,3	-3,9
HUGB 5Y	3,01	-6,1	-28,5	320,3	-4,8
HUGB 10Y	3,58	-8,5	-31,2	318,2	-7,4

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 14. 11. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,44	-2,0	6,0	255,7	-1,5
CZK 5Y	2,57	-2,3	-5,0	222,9	-1,2
CZK 10Y	2,56	-2,0	-10,5	160,7	-1,2
EUR 2Y	-0,12	-0,5	-2,5		
EUR 5Y	0,34	-1,0	-7,9		
EUR 10Y	0,95	-0,8	-8,4		
USD 2Y	3,05	-3,6	2,4	317,6	-3,1
USD 5Y	3,09	-4,4	-2,8	274,6	-3,4
USD 10Y	3,18	-3,6	-0,4	222,8	-2,8
PLN 2Y	2,00	-1,0	-3,0	212,2	-0,5
PLN 5Y	2,52	-1,2	-9,7	217,4	-0,2
PLN 10Y	2,93	-1,2	-14,0	198,0	-0,4
HUF 2Y	1,22	-5,0	-17,0	134,2	-4,5
HUF 5Y	2,34	-5,8	-15,3	199,9	-4,7
HUF 10Y	3,17	-6,3	-22,8	222,2	-5,5

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	1,75	1,53	1,99	2,44	2,56
EUR (depo)	-0,40	-0,43	0,06	-0,24	0,95
USD (horní limit)	2,25	2,20	2,62	3,07	3,20
JPY	0,10	-0,15	0,07	0,04	0,29
GBP	0,75	0,74	0,88	1,19	1,63
CHF	-0,75	-0,75	-0,75	-0,51	0,50
NOK	0,75	0,70	1,23	1,61	2,33
SEK	-0,50	-0,45	-0,46	0,02	1,26
HUF	0,90	-0,01	0,15	1,26	3,21
PLN	1,50	1,30	1,62	2,00	2,93
RUB	8,25	7,50	8,37	7,88	6,73

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 14. 11. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 18	výnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	25 081	-0,8 %	-1,0 %	-0,1 %	1,5 %
US S&P 500	2 702	-0,8 %	-2,4 %	-0,4 %	1,0 %
US Nasdaq	7 136	-0,9 %	-4,8 %	-2,3 %	3,4 %
Euro STOXX 50	3 205	-0,6 %	0,3 %	0,2 %	-8,5 %
CAC 40 - Francie	5 069	-0,6 %	-0,5 %	-0,5 %	-4,6 %
DAX - Německo	11 413	-0,5 %	-1,0 %	-0,3 %	-11,7 %
UK FTSE 100	7 034	-0,3 %	0,5 %	-1,3 %	-8,5 %
PX - Česko	1 084	0,5 %	0,4 %	1,7 %	0,6 %
WIG20 - Polsko	2 232	0,6 %	2,1 %	3,7 %	-9,3 %
BUX - Maďarsko	39 116	2,3 %	7,6 %	5,3 %	-0,7 %
SAX - Slovensko	333	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,2 %
BET - Rumunsko	8 551	-1,4 %	1,9 %	0,4 %	10,3 %
RTS - Rusko	1 117	1,6 %	-2,1 %	-0,8 %	-3,2 %
ISE 100 - Turecko	93 287	0,6 %	-3,5 %	3,4 %	-19,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 846	0,2 %	-3,7 %	-0,3 %	-4,0 %
Hang Seng - Hong Kong	25 654	-0,5 %	-0,6 %	2,7 %	-14,3 %
Shanghai - Čína	2 632	-0,9 %	1,0 %	1,1 %	-20,4 %

### PX

	poslední závěr 14. 11. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	84,5	-1,2 %	-3,4 %	-0,6 %	
CME	76,1	-1,7 %	-1,7 %	-3,1 %	-22,5 %
ČEZ	555,0	1,3 %	-0,2 %	0,5 %	16,5 %
Erste Group Bank	938,6	-0,1 %	-0,1 %	0,1 %	3,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	295,0	-2,0 %	1,7 %	-3,0 %	-28,9 %
Komerční banka	913,0	1,8 %	1,3 %	2,0 %	0,9 %
Moneta Money Bank	78,9	3,8 %	3,8 %	2,7 %	0,8 %
02 Czech Republic	230,5	-4,4 %	-8,0 %	-7,8 %	-10,3 %
Pegas Nonwovens	894,0	-0,4 %	-0,2 %	0,2 %	9,0 %
Philip Morris Czech Republic	14640	0,8 %	0,3 %	0,1 %	-8,8 %
Stock Spirits Group	59,2	0,2 %	-0,3 %	0,2 %	-18,3 %
Vienna Insurance Group	627,5	-0,6 %	0,9 %	1,6 %	-2,9 %

### PX

	poslední závěr 14. 11. 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	84,5	89,0	62,5	24631	2,0 %
CME	76,1	105,5	72,1	13338	3,0 %
ČEZ	555,0	590,0	475,8	198995	6,9 %
Erste Group Bank	938,6	1057,9	863,6	22480	2,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	295,0	426,0	267,0	14183	5,6 %
Komerční banka	913,0	975,0	856,0	134120	10,2 %
Moneta Money Bank	78,9	86,3	73,8	4207571	37,1 %
02 Czech Republic	230,5	289,8	216,5	1337262	140,8 %
Pegas Nonwovens	894,0	940,0	777,0	612	3,5 %
Philip Morris Czech Republic	14640	18 060	14 380	931	8,3 %
Stock Spirits Group	59,2	91,5	55,2	5685	2,4 %
Vienna Insurance Group	627,5	731,0	588,0	5608	7,4 %

### Komodity

	poslední závěr 14. 11. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 18	výnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	64,7	0,0 %	-20,0 %	-12,5 %	-3,2 %
Ropa WTI (USD/barel)	56,3	1,0 %	-21,2 %	-13,9 %	-6,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	1210,9	0,0 %	-0,6 %	-0,3 %	-7,1 %
Stříbro (USD/trojská unce)	14,1	0,0 %	-3,2 %	-0,8 %	-16,6 %
Měď (USD/t)	6107,5	0,3 %	-3,3 %	1,2 %	-15,3 %
Hliník (USD/t)	1943,0	0,4 %	-4,8 %	-0,5 %	-14,3 %
Olovo (USD/t)	1953,0	0,1 %	-4,8 %	1,5 %	-21,5 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	188,1	1,9 %	-5,0 %	-1,5 %	-3,0 %
Emisní povolenky (EUR/t)	19,7	-2,0 %	-3,2 %	20,6 %	142,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	52,1	-0,8 %	-2,3 %	5,0 %	37,5 %

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



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



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



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



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



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



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

## SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE



**Hlavní ekonom SG Poland**  
**Jarosław Janecki**  
 (48) 225 284 162  
 jaroslaw.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



**Akciový 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



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



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



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



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



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



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



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



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



**Japonsko**  
**Takuji Aida**  
 (81) 3-6777-8063  
 takuji.aida@sgcib.com



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



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



**Vedoucí strategie sazeb pro Evropu**  
**Ciaran O'Hagan**  
 (33) 1 42 13 58 60  
 ciaran.ohagan@sgcib.com



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



**Vedoucí strategie sazeb pro USA**  
**Subadra Rajappa**  
 (1) 212 278 5241  
 subadra.rajappa@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



**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>.