

Denní komentář

Ranní zpráva

Český průmysl opět na dobré cestě



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

MiFID II

Informace
a nabídka na
našem webu

I přes zklamání z ADP reportu zůstává americký trh práce utažen. Počet nově vytvořených pracovních míst mimo zemědělský sektor v listopadu překoná dlouhodobý průměr, k čemu mu pomůže především sezónnost v maloobchodě. Česká ekonomika začala poslední čtvrtletí oživením, jak ukáží říjnová data z průmyslové výroby. Pomohla jí k tomu rekordní produkce českých automobilek i pracovní den navíc.

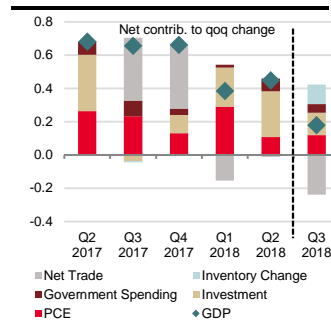
Sezónnost přitáhla americký trh práce

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Fixní investice (% q/q)	10:00	3Q	1,4R	0,6	0,6
	Govt Expend (% QoQ)	10:00	3Q	0,4	0,3	0,3
	Spotřeba domácností (% q/q)	10:00	3Q	0,2	0,2	0,2
	HDP, SA (% q/q)	10:00	3Q F	0,2	0,2	0,2
	HDP, SA (% y/y)	10:00	3Q F	1,7	1,7	1,7
USA	Nová pracovní místa v nezemědělské sektoru (tis.)	13:30	Lis	250	230	198
	Nová pracovní místa v soukromém sektoru (tis.)	13:30	Lis	246	225	200
	Nová pracovní místa ve zpracovatelském prům.v	13:30	Lis	32	20	18
	Míra nezaměstnanosti (%)	13:30	Lis	3,7	3,7	3,7
	Průměrné hodinové výdělky (% m/m)	13:30	Lis	0,2	0,3	0,3
	Průměrné hodinové výdělky (% y/y)	13:30	Lis	3,1	3,2	3,1
	Průměrná délka pracovního týdne (h)	13:30	Lis	34,5	34,5	34,5
	Důvěra v ekonomiku podle Michiganské univerzity	15:00	Pro P	97,5	97,0	97,0

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

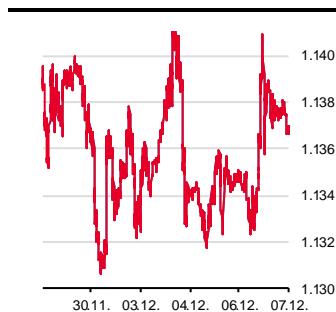
Středoevropský čas = GMT+1

Příspěvky do růstu HDP
v eurozóně (p.b.)



Zdroj: Eurostat, Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Statistiky z eurozóny potvrdí, že tamní ekonomika ve třetím čtvrtletí rostla tempem 0,2 % q/q. Dále se ukáže, že za tímto nízkým růstem stojí hlavně pokles výroby (především německých automobilek), který se projeví ve výsledku čistých exportů. Kromě propadu vývozu se na zahraničním obchodě projevil také výrazný růst dovozů. V důsledku slabšího eura, které od jara ztrácí, se dá ale očekávat, že v následujících kvartálech exporty eurozóny opět ožíví.

Odpolední statistiky z amerického trhu práce ukáží na výrazný přírůstek 230 tisíc nových pracovních pozic. Důvodem je především růst sezónní zaměstnanosti, která se projeví v maloobchodě. Za povšimnutí bude stát i statistika růstu mezd, jejichž dynamika by měla dosáhnout nového cyklického maxima. Ta je mimo jiné podpořena růstem minimální mzdy v maloobchodě o 4 \$ na 15 \$ za hodinu.

Nálada v americkém nevýrobním sektoru zůstává optimistická

Přehled dnes vydaných událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	07:00	Říj	0,1	-0,5	0,3
	Průmyslová produkce, WDA (% yoy)	07:00	Říj	0,7	1,6	2,1

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

Středoevropský čas = GMT+1

Po včerejších německých továrních objednávkách v říjnu, které potěšily, když meziměsíčně namísto propadu vzrostly, poslední čtvrtletí roku začalo pro průmyslovou výrobu českých západních sousedů propadem. Především výroba spotřebitelského zboží poklesla, zatímco

investičního zboží bylo vyrobeno více již třetí měsíc po sobě. Po slabším září, kde dynamiku výroby stáhla především nižší produkce aut kvůli novým regulacím, tak očekávané zotavení v říjnu nepřišlo.

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Tovární objednávky (% m/m)	07:00	Říj	0,3	0,3	-0,4
	Tovární objednávky WDA (% y/y)	07:00	Říj	-2,2	-2,7	-3,1
USA	ADP report (tis.)	13:15	Lis	225R	179	200
	Produktivita (mimo zem. sektor) (% q/q anual.)	13:30	3Q F	2,2	2,3	2,3
	Jednotkové mzdové náklady (% q/q anual.)	13:30	3Q F	1,2	0,9	1,1
	ISM index ze služeb	15:00	Lis	60,3	60,7	59,5

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

Středoevropský čas = GMT+1

Přestože ekonomové SG jsou optimističtí, co se dnešních čísel z amerického trhu práce týče, včerejší ADP report zas tak dobře nedopadl. Počet nově zaměstnaných mimo zemědělský sektor v listopadu nepřekročil 180 tisíc. Americká produktivita sice roste podle očekávání, růst jednotkových nákladů práce ale zklamal a značí, že s inflačními tlaky v americké ekonomice to nebude až tak horké. Dolar na statistiky reagoval zklamáním, navíc mu nepomohl ani holubičí projev amerického centrálního bankéře R. S. Kaplana. Ten ve své řeči zdůraznil, že globální ekonomické zpomalení se americké ekonomiky dotkne, přičemž míra nejistoty roste. Další členové Fedu J. Williams a guvernér J. Powell naopak zdůraznili dobrou kondici americké ekonomiky a velice silný trh práce. Proto podle očekávání trhu nic nebude bránit dalšímu zvyšování sazeb na zasedání Fedu 18-19 prosince.

Náladu na americkém trhu ale zvedl ISM index, který ukázal, že aktivita mimo výrobní sektor zůstává velice silná. Za listopad vzrostl na druhou nejvyšší hodnotu od roku 2008. 17 z 18 nevýrobních sektorů vykazuje růst, vrásky jim ale dělá nedostatek zaměstnanců a dopad cel. Naopak současné podnikatelské podmínky zůstávají podle respondentů velice příznivé.

Průmysl v říjnu podpořila výroba aut

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Bilance zahraničního obchodu (mld. CZK)	08:00	Říj	13,7	8,1	9,0
	Stavební výroba (% y/y)	08:00	Říj	12,4	13,0	
	Průmyslová produkce (% y/y)	08:00	Říj	-0,9	6,1	5,4

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

Na českém trhu dnes budou zveřejněny statistiky průmyslové výroby, stavebnictví a zahraničního obchodu. **Domníváme se, že říjnová rekordní produkce aut táhla průmysl nahoru.** Navíc meziroční dynamice průmyslové výroby pomůže i fakt, že letošní říjen měl o jeden pracovní den více než před rokem. **Stavebnictví si zachovalo svůj dvouciferný růst z minulých měsíců.** Poptávka po stavebních pracích je stále vysoká, kromě soukromých projektů se ve stavebnictví projevují také veřejné investice do infrastruktury.

Posilování eura pomohlo regionálním měnám

Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Maloobchodní tržby (% y/y)	08:00	Říj	-2,2	3,1	2,7
	Maloobchodní tržby bez aut (% y/y)	08:00	Říj	1,4	6,4	5,0
Maďarsko	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	08:00	Říj	-2,1	2,0	
	Průmyslová produkce, WDA (% yoy)	08:00	Říj	2,2	3,3	2,3

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

Středoevropský čas = GMT+1

Maloobchodním prodejcům se v říjnu dařilo. Jejich tržby oproti září přidaly 1 %, meziročně pak 6,4 %. Více k této statistice naleznete zde: <http://bit.ly/2E19NkW>.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Koruna na zveřejnění reagovala vcelku pozitivně, když si připsala asi dva haléře. V odpoledních hodinách jí k dalšímu posilování pomohl kurz eura, přesto ale na konci dne opět ztrácela a ukončila obchodování na ranní hodnotě 25,92 CZK/EUR.

Technická analýza

EUR/CZK: Pullback after coming up against an interim hurdle at 26.09. (30. listopadu 2018, 3:08 CET)

EUR/CZK: weekly and monthly charts

EUR/CZK: daily chart

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

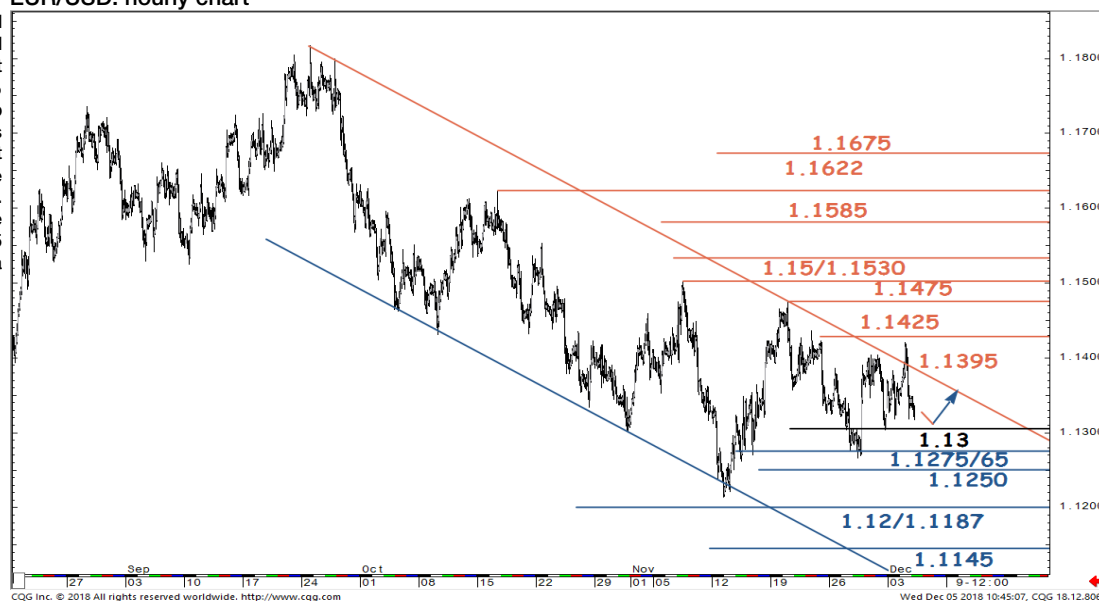
EUR/CZK The laborious recovery in EUR/CZK has met with an interim objective at 26.09 constituting a projection for the ongoing up move. The pair has shown an initial pullback towards 25.90/25.85 representing the 38.2% retracement from September lows. With daily indicators rolling over from a multi month ceiling, 26.09 should offer an immediate hurdle. Only a move above will mean an extension in the up move towards the 1Y graphical levels at 26.20 consisting of the peaks of July, August last year and May 2013 and the 50% retracement from 2017. Holding below 26.09 a revisit of 25.85 is likely with next objective at 25.75/25.66, late October lows and the 200 day MA. Multi month channel at 25.50/25.40 should be a mid-term support.



EUR/USD: Remains unable to cross above the hourly channel. (5. prosince 2018, 9:35 CET)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD recently flirted with the down sloping trend drawn since 2015 at 1.1187/20, also the 61.8% retracement of the whole up move since 2017. This remains an important support and could set the floor for the down move. Multi month channel and the 100-DMA near 1.1530/85 must be reclaimed for a meaningful 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 03 December				Tuesday 04 December				Wednesday 05 December				Thursday 06 December				Friday 07 December			
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				Germany				Euro area			
Markit Eurozone Manufacturing PMI				PPI MoM				Markit Eurozone Services PMI				Factory Orders MoM				Gross Fix Cap QoQ			
Nov F	51.5	51.7	51.5	Oct	0.5	0.4	0.5	Nov F	5310	53.1	53.1	Oct	0.3	-0.4	-0.4	3Q	1.2	0.6	0.6
				PPI YoY				Markit Eurozone Composite PMI				Factory Orders WDA YoY				Govt Expend QoQ			
Germany				Oct				Nov F				Oct				3Q			
Markit/BME Germany Manufacturing PMI				4.5				52.4				-2.2				0.4			
Nov F	51.6	51.6	51.6	4.4				52.4				-3.3				0.3			
France				Spain				Germany								Household Cons QoQ			
Markit France Manufacturing PMI				Unemployment MoM Net ('000s)				Markit Germany Services PMI								3Q			
Nov F	50.7	51.2	50.7	Nov				Nov F								0.2			
				5220				5330								0.2			
Italy								Markit/BME Germany Composite PMI								GDP SA QoQ			
Markit/ADACI Italy Manufacturing PMI								Nov F								3Q F			
Nov	49.2	48.6	48.9					5220								0.2			
Spain								France								GDP SA YoY			
Markit Spain Manufacturing PMI								Markit France Services PMI								3Q F			
Nov	51.8	52.1	51.5					Nov F								1.7			
								55								1.7			
								Markit France Composite PMI								Germany			
								Nov F								Industrial Production SA MoM			
								Italy								Oct			
								Markit/ADACI Italy Services PMI								0.2			
								Nov								-0.3			
								4920								Industrial Production WDA YoY			
								49.3								Oct			
								Spain								0.8			
								Industrial Output SA YoY								1.7			
								Oct								Trade Balance			
								-0.1								Oct			
								-0.7								-5663m			
								Markit Spain Services PMI								-6600m			
								Nov								-6000m			
								54								Industrial Production MoM			
								Markit Spain Composite PMI								Oct			
								Nov								-1.8			
								53.7								1.2			
																0.8			
																Industrial Production YoY			
																Oct			
																-1.1			
																-0.9			
																-1.4			
																Manufacturing Production MoM			
																Oct			
																-2.1			
																1.4			
																0.9			
																Manufacturing Production YoY			
																Oct			
																-1			
																-1.5			
																-1.4			
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Markit UK PMI Manufacturing SA				UK Parliament starts 5 days of debate on Withdrawal Agreement				Markit/CIPS UK Services PMI								BoE/TNS Inflation Next 12 Mths			
Nov	51.1	52.2	51.6					Nov								Nov			
BOE Chief Economist Haldane Speaks in Cambridge				BOE's Carney speaks about Brexit at U.K. Parliament				Markit/CIPS UK Composite PMI								3			
								Nov								.			
								52.1								--			

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat (pokračování)

Monday 03 December				Tuesday 04 December				Wednesday 05 December				Thursday 06 December				Friday 07 December			
								China											
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
																Foreign Reserves			
																Nov	3053.1b	3035b	3045.1b
																Saturday 08 December			
																Exports (% YoY) CNY			
																Nov	20.1	13.1	--
																Imports (% YoY) CNY			
																Nov	26.3	17.4	--
																Trade Balance USD			
																Nov	34.01b	34b	36b
																Imports (% YoY)			
																Nov	21.4	12.2	13.4
																Exports (% YoY)			
																Nov	15.6	8.0	9.4
																Trade Balance CNY			
																Nov	233.63b	233.9b	--
																Sunday 09 December			
																CPI (% YoY)			
																Nov	2.5	2.3	--
																PPI (% YoY)			
																Nov	3.3	2.9	--

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 03 December				Tuesday 04 December				Wednesday 05 December				Thursday 06 December				Friday 07 December			
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								Czech Republic				Czech Republic			
Markit Czech Republic PMI Mfg				Average Real Monthly Wage YoY								Retail Sales YoY				Trade Balance National Concept			
Nov 52.5 52.1 52.0				3Q 6.2 5.8 5.7								Oct -2.2 3.2 2.7				Oct 13.7b 8.1b 9.0b			
												Retail Sales ex Auto YoY				Construction Output YoY			
												Oct 1.4 5.7 5.0				Oct 12.4 13 --			
																Industrial Output YoY			
																Oct -0.9 6.1 5.2			
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Brazil												Brazil			
				Industrial Production MoM												IBGE Inflation IPCA MoM			
				Oct -1.8 1.2 --												Nov 0.45 0.17 --			
				Industrial Production YoY												IBGE Inflation IPCA YoY			
				Oct -2 1.1 --												Nov 4.56 4.44 --			
				Chile												Mexico			
				Overnight Rate Target												CPI Core MoM			
				Dec-18 2.75 2.75 2.75												Nov 0.31 0.22 --			
																CPI MoM			
																Nov 0.52 0.66 --			
																CPI YoY			
																Nov 4.9 4.52 --			
																Bi-Weekly Core CPI			
																Nov-18 0.19 -0.04 --			
																Bi-Weekly CPI			
																Nov-18 0.61 -0.04 --			
																Bi-Weekly CPI YoY			
																Nov-18 4.56 4.49 --			
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				South Korea				Taiwan				Australia				Taiwan			
				CPI MoM				CPI YoY				Trade Balance				Trade Balance			
				Nov -0.2 -0.6 -0.6				Nov 1.17 0.3 0.9				Oct 3017m 2600m 3000m				Nov 3.36b 2.87b 3.97b			
				CPI YoY				CPI Core YoY				Retail Sales MoM				Exports YoY			
				Nov 2.0 2.0 2.0				Nov 0.72 0.6 0.6				Oct 0.2 . 0.3				Nov 7.3 -1.3 2.0			
				CPI Core YoY												Imports YoY			
				Nov 0.9 1.3 --												Nov 17.6 11.5 11.8			
				Australia				Australia											
				GDP SA QoQ				GDP SA QoQ											
				3Q 0.9 0.8 0.6				3Q 0.9 0.8 0.6											
				BoP Current Account Balance				GDP YoY											
				3Q -13.5b -10b -10.2b				3Q 3.4 3.6 3.3											
				Net Exports of GDP															
				3Q 0.1 0.3 0.3															
				RBA Cash Rate Target															
				Dec-18 1.5 1.5 1.5															

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 06. 12. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 18	výnos od 31. 12. 17
CZK/EUR	25,87	-0,2 %	0,1 %	-0,4 %	1,3 %
CZK/USD	22,72	-0,5 %	0,3 %	-1,1 %	7,0 %
USD/EUR	1,139	0,3 %	-0,2 %	0,6 %	-5,3 %
USD/JPY	112,5	0,0 %	-0,8 %	-1,0 %	0,0 %
USD/CNY	68,83	0,4 %	-0,5 %	-1,1 %	5,8 %
GBP/USD	1,280	0,4 %	-2,2 %	0,3 %	-5,4 %
GBP/EUR	0,890	0,0 %	2,0 %	0,3 %	0,1 %
CHF/EUR	1,130	-0,2 %	-1,3 %	0,0 %	-3,5 %
CHF/USD	0,992	-0,5 %	-1,1 %	-0,6 %	1,9 %
NOK/EUR	9,704	0,5 %	1,6 %	-0,3 %	-1,4 %
SEK/EUR	10,24	0,5 %	-1,0 %	-0,6 %	4,2 %
PLN/EUR	4,279	-0,1 %	-0,6 %	-0,3 %	2,5 %
PLN/USD	3,758	-0,4 %	-0,4 %	-0,9 %	8,2 %
HUF/EUR	323,1	-0,1 %	0,4 %	-0,2 %	4,0 %
HUF/USD	283,8	-0,4 %	0,6 %	-0,8 %	9,8 %
RUB/EUR	76,09	0,7 %	0,9 %	0,2 %	9,9 %
RUB/USD	66,83	0,4 %	1,2 %	-0,5 %	16,1 %
TRY/EUR	6,077	0,5 %	-1,3 %	2,6 %	33,5 %
TRY/USD	5,328	0,1 %	-1,2 %	1,7 %	40,7 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 06. 12. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,58	0,2	8,5	219,7	2,0
CZGB 5Y	1,78	-0,2	-6,5	209,9	3,0
CZGB 10Y	2,03	-0,9	-9,8	179,5	3,2
GER 2Y	-0,62	-1,8	-2,0		
GER 5Y	-0,32	-3,2	-15,5		
GER 10Y	0,24	-4,1	-19,8		
UST 2Y	2,76	0,0	-16,8	338,2	1,8
UST 5Y	2,75	0,0	-30,2	307,3	3,2
UST 10Y	2,90	0,0	-33,2	266,0	4,1
PLGB 2Y	1,55	-0,9	1,0	216,9	0,9
PLGG 5Y	2,44	-6,2	1,0	276,2	-3,0
PLGB 10Y	3,02	-5,1	-16,9	277,9	-1,0
HUGB 3Y	1,22	-1,4	-31,3	184,2	0,4
HUGB 5Y	2,58	-6,9	-35,8	290,3	-3,7
HUGB 10Y	3,05	-10,4	-47,4	281,7	-6,3

Světové trhy IRS

	poslední závěr 06. 12. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,29	-2,5	-7,5	243,5	-2,1
CZK 5Y	2,33	-4,5	-19,0	205,7	-4,7
CZK 10Y	2,27	-5,0	-21,5	142,5	-5,5
EUR 2Y	-0,14	-0,4	-2,2		
EUR 5Y	0,27	0,2	-8,9		
EUR 10Y	0,85	0,5	-13,2		
USD 2Y	2,91	-5,1	-20,6	305,5	-4,7
USD 5Y	2,87	-5,6	-31,7	259,4	-5,8
USD 10Y	2,93	-4,3	-34,3	208,7	-4,8
PLN 2Y	1,86	-2,3	-14,5	200,0	-1,9
PLN 5Y	2,20	-6,7	-30,3	192,7	-7,0
PLN 10Y	2,59	-7,0	-32,0	174,2	-7,5
HUF 2Y	0,92	-2,3	-25,8	106,7	-1,9
HUF 5Y	1,82	-4,7	-49,0	154,7	-5,0
HUF 10Y	2,68	-4,5	-49,3	183,7	-5,0

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	1,75	1,38	2,01	2,29	2,27
EUR (depo)	-0,40	-0,47	0,06	-0,23	0,85
USD (horní limit)	2,25	2,22	2,77	2,93	2,95
JPY	0,10	-0,15	0,07	0,00	0,21
GBP	0,75	0,75	0,90	1,16	1,46
CHF	-0,75	-0,70	-0,74	-0,56	0,36
NOK	0,75	0,78	1,28	1,55	2,16
SEK	-0,50	-0,40	-0,32	0,00	1,12
HUF	0,90	0,03	0,13	0,95	2,74
PLN	1,50	1,30	1,62	1,86	2,59
RUB	8,25	7,60	8,48	8,00	6,99

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 06. 12. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 18	výnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	24 948	-0,3 %	-2,7 %	-2,3 %	0,9 %
US S&P 500	2 696	-0,2 %	-2,2 %	-2,3 %	0,8 %
US Nasdaq	7 188	0,4 %	-2,5 %	-1,9 %	4,1 %
Euro STOXX 50	3 046	-3,3 %	-5,0 %	-4,0 %	-13,1 %
CAC 40 - Francie	4 780	-3,3 %	-5,8 %	-4,5 %	-10,0 %
DAX - Německo	10 811	-3,5 %	-5,9 %	-4,0 %	-16,3 %
UK FTSE 100	6 704	-3,1 %	-4,8 %	-4,0 %	-12,8 %
PX - Česko	1 039	-1,2 %	-2,6 %	-2,8 %	-3,7 %
WIG20 - Polsko	2 294	-2,6 %	2,9 %	0,1 %	-6,8 %
BUX - Maďarsko	39 747	-2,3 %	5,5 %	-0,9 %	0,9 %
SAX - Slovensko	334	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,3 %
BET - Rumunsko	8 657	-1,1 %	0,4 %	-0,1 %	11,6 %
RTS - Rusko	1 134	-1,6 %	-1,5 %	0,7 %	-1,8 %
ISE 100 - Turecko	92 827	-1,2 %	-2,0 %	-2,7 %	-19,5 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 502	-1,9 %	-2,9 %	-3,8 %	-5,5 %
Hang Seng - Hong Kong	26 156	-2,5 %	0,1 %	-1,3 %	-12,6 %
Shanghai - Čína	2 605	-1,7 %	-2,0 %	0,7 %	-21,2 %

PX

	poslední závěr 06. 12. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	78,5	-3,7 %	-6,0 %	-9,2 %	
CME	72,1	-1,5 %	-7,0 %	-5,6 %	-31,2 %
ČEZ	536,5	-0,7 %	-1,9 %	-1,8 %	9,3 %
Erste Group Bank	852,4	-2,0 %	-6,2 %	-9,2 %	-3,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	283,0	-1,4 %	-0,7 %	-3,7 %	-31,8 %
Komerční banka	899,0	-0,5 %	-0,3 %	1,9 %	0,5 %
Moneta Money Bank	76,9	-0,9 %	-2,7 %	0,1 %	-1,1 %
02 Czech Republic	246,0	-1,4 %	-0,2 %	0,0 %	-8,2 %
Pegas Nonwovens	876,0	-0,2 %	-1,8 %	-2,2 %	6,2 %
Philip Morris Czech Republic	14720	-0,3 %	-0,4 %	1,1 %	-8,6 %
Stock Spirits Group	59,8	-0,3 %	5,3 %	0,5 %	-23,8 %
Vienna Insurance Group	570,5	0,0 %	-3,5 %	-7,8 %	-11,8 %

PX

	poslední závěr 06. 12. 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	78,5	89,0	62,5	117597	8,9 %
CME	72,1	105,5	71,0	83673	15,2 %
ČEZ	536,5	590,0	484,0	320780	11,7 %
Erste Group Bank	852,4	1057,9	845,8	182357	19,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	283,0	426,0	267,0	12413	4,8 %
Komerční banka	899,0	975,0	856,0	166246	12,3 %
Moneta Money Bank	76,9	86,3	73,8	985458	8,4 %
02 Czech Republic	246,0	289,8	216,5	179506	9,3 %
Pegas Nonwovens	876,0	940,0	790,0	3857	23,0 %
Philip Morris Czech Republic	14720	18 060	14 380	1272	13,1 %
Stock Spirits Group	59,8	91,5	55,2	90132	35,2 %
Vienna Insurance Group	570,5	731,0	567,0	8331	11,4 %

Komodity

	poslední závěr 06. 12. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 18	výnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	59,2	0,0 %	-16,7 %	1,3 %	-11,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	51,5	-2,6 %	-17,2 %	1,1 %	-14,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	1237,8	0,0 %	0,9 %	1,2 %	-5,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	14,5	0,0 %	-0,5 %	2,0 %	-14,6 %
Měď (USD/t)	6079,5	-1,5 %	-1,7 %	-2,4 %	-15,6 %
Hliník (USD/t)	1936,0	-1,7 %	-0,7 %	-1,1 %	-14,6 %
Olovo (USD/t)	1984,0	0,1 %	3,9 %	0,7 %	-20,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	181,3	-1,3 %	-5,2 %	-0,2 %	-6,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	20,0	1,6 %	13,8 %	-2,4 %	145,9 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	51,2	0,3 %	4,9 %	-1,7 %	35,1 %

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
Jaroslaw 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>.