

Denní komentář

Ranní zpráva

MiFID II

Informace
a nabídka na
našem webu

Ceny pohonných hmot stlačí inflaci v USA směrem dolů



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz

Finanční trhy by si dnes mohly odpočinout od geopolitiky a obrátit pozornost na makroekonomická data. Ve Spojených státech bude zveřejněna inflace. Ta sice zpomalí, v jádrové složce, která je důležitá pro Fed, však jednu desetinu přidá. Ze ztrát by se měla oklepat průmyslová produkce v eurozóně. Alespoň to naznačují již zveřejněná data z největších ekonomik. Regionální kalendář dnes zeje prázdnou.

Průmyslová produkce v eurozóně se zotaví

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	10:00	Říj	-0,3	0,1	0,1
	Průmyslová produkce, WDA (% yoy)	10:00	Říj	0,9	0,7	0,7
USA	CPI (% m/m)	13:30	Lis	0,3	-0,1	0,0
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% m/m)	13:30	Lis	0,2	0,2	0,2
	CPI (% y/y)	13:30	Lis	2,5	2,1	2,2
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% y/y)	13:30	Lis	2,1	2,2	2,2

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

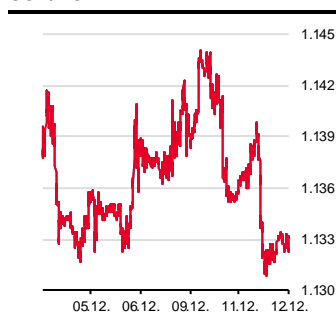
Středoevropský čas = GMT+1

V důsledku poklesu cen na čerpacích stanicích listopadová inflace ve Spojených státech zvolní ze zářijových 2,5 % y/y na 2,1 % y/y. Jádrová složka ale naopak desetinu přidá a posune se na 2,2 %. Vývoj spotřebitelských cen by tedy dalšímu zvyšování úroků ve Spojených státech neměl stát v cestě.

Průmyslová produkce v eurozóně se zřejmě oklepe ze zářijového propadu a přidá 0,1 % m/m. Výstup tohoto sektoru v Německu v říjnu sice o 0,6 % m/m poklesl, ve Francii a Španělsku o 1,2 % m/m vzrostl. Celkově by se tedy průmyslová aktivita eurozóny měla vrátit do kladných čísel. Solidní výsledek očekáváme za celé čtvrté čtvrtletí.

ZEW index potěšil, na posílení eura to nestačilo

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	ZEW index - očekávání do budoucna	10:00	Pro	-22,0	-21,0	
	Německo ZEW index - hodnocení současné situace	10:00	Pro	58,2	45,3	55,0
USA	ZEW index - očekávání do budoucna	10:00	Pro	-24,1	-17,5	-25,0
	Důvěra malých podniků v ekonomiku (NFIB)	11:00	Lis	107,4	104,8	107,0
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	13:30	Lis	0,6	0,1	0,0

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

Středoevropský čas = GMT+1

Ve složce očekávání německý ZEW index potěšil. Místo předpokládaných -25 bodů dosáhl výsledku -17,5 bodu. Zlepšení ukazatele by podle prezidenta ZEW institutu však nemělo být přeceňováno. Ve složce hodnotící současnou situaci totiž index výrazně propadl. Navíc zde přetrvávají rizika plynoucí z brexitu a obchodních válek, která ohrožují německé investice a export a budou náladu německých investorů držet na nízkých úrovních i nadále. Eura tak včera zveřejněné ukazatele k ziskům nepomohly. Společná evropská měna naopak ztratila 0,2 % a posunula se na úroveň 1,134 USD/EUR.

Rusnok koruně moc nepomohl

Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	CPI (% m/m)	08:00	Lis	0,5	-0,3	-0,1
	CPI (% y/y)	08:00	Lis	3,8	3,1	3,3

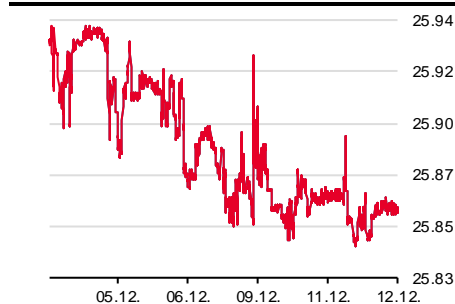
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

Česká koruna si včera užívala poklidnou předvánoční atmosféru. Příliš jí nerozhýbal ani Jiří Rusnok, který v rozhovoru pro agenturu Bloomberg prohlásil, že pokud koruna dostatečně neposílí, otevře se větší prostor pro zvyšování úrokových sazeb. V prosinci se kloní spíše k ponechání úrokových sazeb beze změny. Koruna je nyní podle jeho názoru ovlivněna efektem konce roku, a tak nevidí důvod, proč se zvyšováním úroků pospíchat. V důsledku přehřívajícího se trhu práce bude podle jeho slov přetrvávat vytrvalý a robustní tlak na růst mezd. Přestože vystoupení bylo poměrně jestřábí, koruna na něho v podstatě nereagovala. Ve srovnání s předchozím dnem zůstala beze změny na úrovni 25,86 CZK/EUR.

Mrtvo bylo i ve zbytku regionu. Maďarský forint uzavřel den beze změny na úrovni 323,5 HUF/EUR. Polský zlotý ztratil 0,1 % a posunul se na 4,301 PLN/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

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

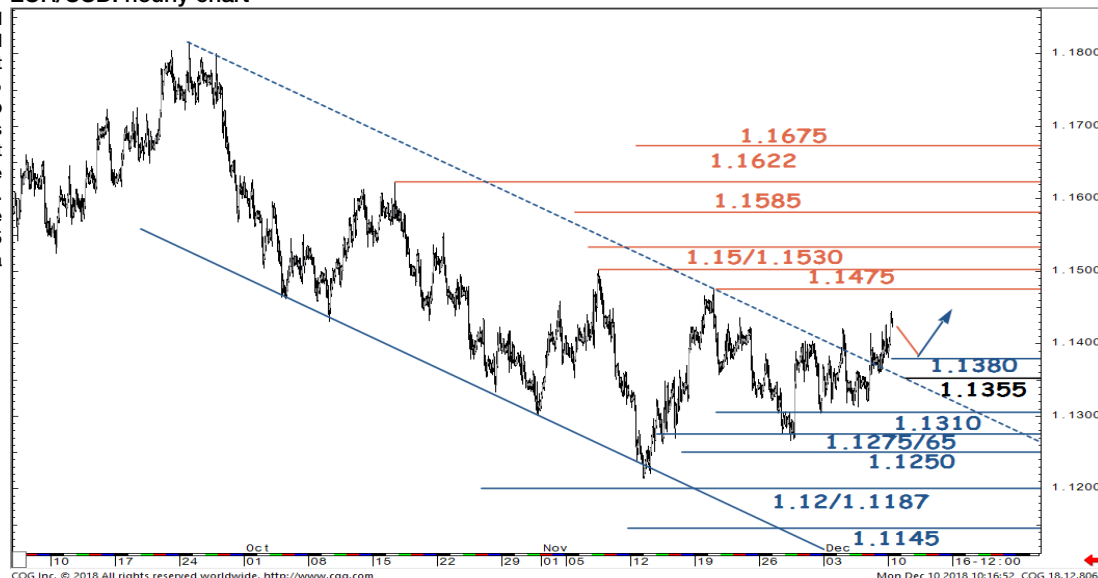
EUR/CZK The laborious recovery in EUR/CZK has met with an interim objective at 26.09 constituting a projection for the ongoing up move. The pair has shown an initial pullback towards 25.90/25.85 representing the 38.2% retracement from September lows. With daily indicators rolling over from a multi month 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: Crossing above the descending channel. (10. prosince 2018, 9:29 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 10 December				Tuesday 11 December				Wednesday 12 December				Thursday 13 December				Friday 14 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				Germany				Euro area				Euro area				Euro area													
Sentix Investor Confidence				ZEW Survey Current Situation				Industrial Production SA MoM				ECB Main Refinancing Rate				Markit Eurozone Manufacturing PMI													
Dec	8.8	8.3	8.3	Dec	58.2	55.0	55.3	Oct	-0.3	0.1	0.3	13-Dec	0.0	0.0	--	Dec P	51.8	52.0	51.9										
				ZEW Survey Expectations				Industrial Production WDA YoY				ECB Marginal Lending Facility				Markit Eurozone Services PMI													
Germany				Dec				-24.1	-25.3	-25	Oct	0.9	0.7	0.9	13-Dec	0.25	0.25	--	Dec P	53.4	53.7	53.4							
Trade Balance								Employment QoQ				ECB Deposit Facility Rate				Markit Eurozone Composite PMI													
Oct	18.4b	17	17.1	France				3Q F				0.2	0.4	--	13-Dec	-0.4	-0.4	--	Dec P	52.7	53.0	52.8							
Current Account Balance				Total Payrolls				Employment YoY				European Council				Euro summit													
Oct	21.1b	.	18.8	3Q				0.0	0.0	0.2	3Q F				1.3	1.4	--												
Exports SA MoM				Private Sector Payrolls QoQ								Germany				Germany													
Oct	-0.8	0.3	0.5	3Q F				0.2	0.2	0.2	CPI MoM				Markit/BME Germany Manufacturing PMI														
Imports SA MoM				Wages QoQ				Italy				Nov F				0.1	0.1	0.1	Dec P				51.8	52.1	51.7				
Oct	-0.4	-0.5	0.5	3Q F				0.3	0.2	0.3	Unemployment Rate Quarterly				Nov F				2.3	2.3	2.3	Markit Germany Services PMI							
France												CPI EU Harmonized MoM				Dec P				53.3	53.7	53.5							
Bank of France Ind. Sentiment												Nov F				0.1	0.1	0.1	Markit/BME Germany Composite PMI										
Nov	103	103	103									CPI EU Harmonized YoY				Nov F				2.2	2.2	2.2	Dec P				--	52.8	52.4
Italy												France				France													
Industrial Production MoM												CPI EU Harmonized MoM				Markit France Manufacturing PMI													
Oct	-0.2	0.0	-0.4									Nov F				-0.2	-0.2	-0.2	Dec P				50.8	51.2	50.7				
Industrial Production WDA YoY												CPI EU Harmonized YoY				Nov F				2.2	2.2	2.2	Dec P				55.1	55.4	54.8
Oct	1.3	1.1	1.0									CPI MoM				Nov F				-0.2	-0.2	-0.2	Dec P				54.2	54.3	54.0
Switzerland												CPI YoY				Nov F				1.9	1.9	1.9	Italy						
Unemployment Rate												CPI Ex-Tobacco Index				Nov				103.37	103.16	103.16	CPI EU Harmonized YoY						
Nov	2.4	2.5	2.5									SNB Sight Deposit Interest Rate				13-Dec				-0.75	-0.75	-0.75	Nov F				1.7	1.7	1.7
Unemployment Rate SA												SNB 3-Month Libor Lower Target Range				13-Dec				-1.25	-1.25	-1.25	CPI FOI Index Ex Tobacco						
Nov	2.5	2.4	2.5									SNB 3-Month Libor Upper Target Range				13-Dec				-0.25	-0.25	-0.25	Nov				102.4	102.4	--
												Switzerland				Spain													
												CPI MoM				Nov F				-0.1	-0.1	-0.1	CPI YoY						
												Nov F				1.7	1.7	1.7	CPI EU Harmonised MoM										
												Nov F				-0.2	-0.2	-0.2	CPI EU Harmonised YoY										
												Nov F				1.7	1.8	1.7	CPI Core MoM										
												Nov				0.8	0.2	--	CPI Core YoY										
												Nov				1.0	1.1	--											

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat (pokračování)

G5																			
Monday 10 December				Tuesday 11 December				Wednesday 12 December				Thursday 13 December				Friday 14 December			
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
ECJ to give ruling on revoking Article 50 notification				Average Weekly Earnings 3M/YoY															
				Oct 3 2.8 3															
				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY															
Trade Balance GBP/Mn				Oct 3.2 3.2 3.2															
Oct -27m -1300 -1234				ILO Unemployment Rate 3Mths															
Industrial Production MoM				Oct 4.1 4.1 4.1															
Oct 0.0 0.1 0.0				"Meaningful vote" on Brexit Agreement in UK Parliament															
Industrial Production YoY																			
Oct 0.0 -0.1 -0.1																			
Manufacturing Production MoM																			
Oct 0.2 0.1 0.0																			
Manufacturing Production YoY																			
Oct 0.5 0.1 0.0																			
Construction Output SA MoM																			
Oct 1.7 0.0 -0.5																			
Construction Output SA YoY																			
Oct 3.0 4.0 3.4																			
Index of Services MoM																			
Oct -0.1 0.1 0.1																			
Index of Services 3M/3M																			
Oct 0.4 0.3 0.3																			
Monthly GDP (% MoM)																			
Oct 0.0 0.1 0.1																			
Monthly GDP (% , 3M/3M)																			
Oct 0.6 0.4 0.4																			
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							
				Nov 0.3 -0.1 0								Nov 0.8 0.6 0.2							
				CPI Ex Food and Energy MoM								Retail Sales Ex Auto MoM							
				Nov 0.2 0.2 0.2								Nov 0.7 0.7 0.2							
				CPI YoY								Retail Sales Ex Auto and Gas							
				Nov 2.5 2.1 2.2								Nov 0.3 1.0 0.4							
				CPI Ex Food and Energy YoY								Retail Sales Control Group							
				Nov 2.1 2.2 2.2								Nov 0.3 1.1 0.4							
				CPI Index NSA															
				Nov 252.885 251.867 251.931															
CPI Core Index SA																			
Nov 258.939 259.423 259.401																			
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												Tankan Large Mfg Index							
Oct 1821.6b - 1998.4b												4Q 19.0 19.0 18.0							
BoP Current Account Adjusted												Tankan Large Mfg Outlook							
Oct 1334.0b - 1801.0b												4Q 19.0 19.0 17.0							
Trade Balance BoP Basis												Tankan Large Non-Mfg Index							
Oct 323.3b - 138.6b												4Q 22.0 23.0 21.0							
												Tankan Large Non-Mfg Outlook							
												4Q 22.0 23.0 21.0							
												Tankan Large All Industry Capex							
												4Q 13.4 12.8 12.8							
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
10 - 14 December																Retail Sales YoY			
Aggregate Financing CNY																Nov 8.6 8.8 8.8			
Nov 728.8b 1400.0b 1350.0b																Industrial Production YoY			
Money Supply M2 (% YoY)																Nov 5.9 5.8 5.9			
Nov 8.0 8.0 8.0																Fixed Assets Ex Rural YTD YoY			
New Yuan Loans CNY																Nov 5.7 5.9 5.9			
Nov 697.0b 1300.0b 1200.0b																			

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 10 December				Tuesday 11 December				Wednesday 12 December				Thursday 13 December				Friday 14 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							
CPI MoM												Current Account Monthly CZK							
Nov	0.4	-0.2	-0.1									Oct	-2.99b	9.0	11.0b				
CPI YoY												Russia							
Nov	2.2	1.9	2.0									Key rate							
												14-Dec 7.5 7.75 7.5							
												Poland							
												CPI (% MoM)							
												Nov F 0.00% 0.0 0.0							
												CPI (% YoY)							
				Nov F 1.20% 1.2 1.2															
				Current Account Balance															
				Oct -547m -580 -472m															
				Trade Balance															
				Oct -449m -479 -414m															
				Exports															
				Oct 17683m 18153 19038m															
				Imports															
				Oct 18132m 18632 19304m															
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Brazil				Brazil							
								Selic Rate				Retail Sales MoM							
								12-Dec	6.5	6.5	6.5	Oct	-1.3	0.2	--				
								Mexico				Retail Sales YoY							
								Industrial Production SA MoM				Oct 0.1 2.6 2.6							
								Oct	1.00	-0.5	--								
								Manuf. Production NSA YoY											
								Oct	2.4	2.1	--								
								Industrial Production NSA YoY											
								Oct	1.8	1.8	--								
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								India											
								CPI YoY											
								Nov	3.31	2.6	--								

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 11. 12. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 18	výnos od 31. 12. 17
CZK/EUR	25,85	0,0 %	-0,4 %	-0,5 %	1,2 %
CZK/USD	22,84	0,3 %	-0,3 %	-0,5 %	7,5 %
USD/EUR	1,132	-0,4 %	-0,1 %	0,0 %	-5,8 %
USD/JPY	113,3	0,0 %	-0,4 %	-0,3 %	0,6 %
USD/CNY	69,00	-0,2 %	-0,8 %	-0,9 %	6,0 %
GBP/USD	1,252	-0,4 %	-3,5 %	-1,9 %	-7,5 %
GBP/EUR	0,904	0,0 %	3,6 %	1,9 %	1,7 %
CHF/EUR	1,124	0,0 %	-1,3 %	-0,5 %	-3,9 %
CHF/USD	0,993	0,3 %	-1,2 %	-0,6 %	2,0 %
NOK/EUR	9,708	-0,1 %	1,6 %	-0,2 %	-1,4 %
SEK/EUR	10,29	-0,4 %	0,0 %	-0,2 %	4,6 %
PLN/EUR	4,301	0,1 %	0,2 %	0,2 %	3,0 %
PLN/USD	3,800	0,5 %	0,3 %	0,2 %	9,4 %
HUF/EUR	323,8	0,0 %	0,7 %	0,0 %	4,2 %
HUF/USD	286,1	0,4 %	0,9 %	0,0 %	10,7 %
RUB/EUR	75,19	-0,6 %	-2,1 %	-1,0 %	8,6 %
RUB/USD	66,43	-0,2 %	-2,0 %	-1,1 %	15,4 %
TRY/EUR	6,069	0,2 %	-2,7 %	2,4 %	33,3 %
TRY/USD	5,358	0,5 %	-2,7 %	2,3 %	41,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 11. 12. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,56	-3,4	6,7	216,3	-1,0
CZGB 5Y	1,79	1,7	-4,4	208,8	3,4
CZGB 10Y	2,03	0,4	-8,2	179,5	1,8
GER 2Y	-0,60	-2,4	-0,3		
GER 5Y	-0,30	-1,7	-12,2		
GER 10Y	0,23	-1,4	-17,5		
UST 2Y	2,76	0,0	-16,0	336,5	2,4
UST 5Y	2,74	0,0	-29,4	304,1	1,7
UST 10Y	2,88	0,0	-30,3	264,7	1,4
PLGB 2Y	1,53	-2,2	-3,6	213,2	0,2
PLGG 5Y	2,44	-1,1	-2,0	273,9	0,6
PLGB 10Y	3,01	-0,8	-22,0	277,6	0,6
HUGB 3Y	1,21	-1,6	-40,6	181,6	0,8
HUGB 5Y	2,62	-0,5	-42,0	291,7	1,2
HUGB 10Y	3,12	0,2	-51,5	289,1	1,6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 11. 12. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,29	1,0	-15,5	242,4	0,9
CZK 5Y	2,31	1,5	-27,5	204,0	1,4
CZK 10Y	2,24	1,5	-32,8	138,5	1,9
EUR 2Y	-0,14	0,1	-2,9		
EUR 5Y	0,27	0,1	-8,7		
EUR 10Y	0,86	-0,4	-11,4		
USD 2Y	2,88	2,3	-24,9	301,4	2,2
USD 5Y	2,82	1,7	-35,5	255,0	1,6
USD 10Y	2,89	0,2	-35,7	203,8	0,6
PLN 2Y	1,85	-0,2	-17,8	199,2	-0,3
PLN 5Y	2,20	0,0	-35,8	193,3	-0,1
PLN 10Y	2,58	0,0	-40,5	172,5	0,4
HUF 2Y	0,91	-2,3	-35,8	104,7	-2,3
HUF 5Y	1,82	-1,4	-56,5	154,5	-1,5
HUF 10Y	2,67	-2,5	-54,8	181,2	-2,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	1,75	1,15	2,01	2,29	2,24
EUR (depo)	-0,40	-0,46	0,06	-0,23	0,86
USD (horní limit)	2,25	2,22	2,78	2,90	2,93
JPY	0,10	-0,15	0,07	0,01	0,22
GBP	0,75	0,75	0,90	1,11	1,39
CHF	-0,75	-0,80	-0,74	-0,56	0,38
NOK	0,75	0,75	1,30	1,59	2,19
SEK	-0,50	-0,40	-0,27	0,02	1,14
HUF	0,90	0,03	0,13	0,92	2,68
PLN	1,50	1,30	1,62	1,85	2,58
RUB	8,25	7,80	8,49	7,97	6,86

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 11. 12. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 18	výnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	24 370	-0,2 %	-6,2 %	-4,6 %	-1,4 %
US S&P 500	2 637	0,0 %	-5,2 %	-4,5 %	-1,4 %
US Nasdaq	7 032	0,2 %	-5,1 %	-4,1 %	1,9 %
Euro STOXX 50	3 055	1,3 %	-5,4 %	-3,7 %	-12,8 %
CAC 40 - Francie	4 806	1,3 %	-5,9 %	-4,0 %	-9,5 %
DAX - Německo	10 781	1,5 %	-6,5 %	-4,2 %	-16,5 %
UK FTSE 100	6 807	1,3 %	-4,2 %	-2,5 %	-11,5 %
PX - Česko	1 017	-1,1 %	-6,6 %	-4,8 %	-5,6 %
WIG20 - Polsko	2 221	-0,9 %	-0,5 %	-3,0 %	-9,7 %
BUX - Maďarsko	39 860	1,6 %	3,3 %	-0,6 %	1,2 %
SAX - Slovensko	335	0,0 %	0,0 %	0,2 %	0,3 %
BET - Rumunsko	8 581	0,3 %	-0,9 %	-1,0 %	10,7 %
RTS - Rusko	1 135	-0,2 %	1,2 %	0,8 %	-1,7 %
ISE 100 - Turecko	91 801	-0,5 %	-1,1 %	-3,8 %	-20,4 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 148	-0,3 %	-5,0 %	-5,4 %	-7,1 %
Hang Seng - Hong Kong	25 772	0,1 %	0,7 %	-2,8 %	-13,9 %
Shanghai - Čína	2 594	0,4 %	-0,2 %	0,2 %	-21,6 %

PX

	poslední závěr 11. 12. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	79,0	1,3 %	-3,1 %	-8,7 %	
CME	72,7	0,3 %	-0,7 %	-5,6 %	-30,2 %
ČEZ	523,5	-1,3 %	-3,1 %	-4,8 %	6,3 %
Erste Group Bank	823,2	-2,8 %	-5,4 %	-12,6 %	-7,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	283,0	-0,4 %	-1,4 %	-6,0 %	-32,5 %
Komerční banka	880,0	-0,6 %	-2,6 %	-1,7 %	-1,5 %
Moneta Money Bank	75,2	-1,6 %	-3,0 %	-1,6 %	-3,6 %
02 Czech Republic	243,0	-1,6 %	-2,6 %	0,0 %	-11,0 %
Pegas Nonwovens	866,0	-0,2 %	-1,4 %	-4,2 %	4,1 %
Philip Morris Czech Republic	14700	-0,4 %	-0,4 %	1,2 %	-10,4 %
Stock Spirits Group	60,5	0,7 %	0,8 %	2,2 %	-22,4 %
Vienna Insurance Group	549,5	-1,2 %	-3,7 %	-12,9 %	-14,7 %

PX

	poslední závěr 11. 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	79,0	89,0	62,5	106188	7,9 %
CME	72,7	105,5	71,0	69484	12,4 %
ČEZ	523,5	590,0	484,0	380157	13,7 %
Erste Group Bank	823,2	1057,9	818,0	228556	24,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	283,0	426,0	267,0	9552	3,7 %
Komerční banka	880,0	975,0	856,0	135775	10,0 %
Moneta Money Bank	75,2	86,3	73,8	1388596	11,7 %
02 Czech Republic	243,0	289,8	216,5	316183	16,0 %
Pegas Nonwovens	866,0	940,0	790,0	238	1,5 %
Philip Morris Czech Republic	14700	18 060	14 380	1253	12,9 %
Stock Spirits Group	60,5	91,5	55,2	82312	31,3 %
Vienna Insurance Group	549,5	731,0	546,5	18736	25,2 %

Komodity

	poslední závěr 11. 12. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 18	výnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	59,5	0,0 %	-13,4 %	1,9 %	-10,9 %
Ropa WTI (USD/barel)	51,7	1,3 %	-14,2 %	1,4 %	-14,5 %
Zlato (USD/trojská unce)	1243,2	0,0 %	2,8 %	1,7 %	-4,6 %
Stříbro (USD/trojská unce)	14,6	0,0 %	2,9 %	2,7 %	-14,0 %
Měď (USD/t)	6170,5	1,3 %	1,5 %	-0,9 %	-14,4 %
Hliník (USD/t)	1939,0	0,1 %	-0,8 %	-1,0 %	-14,5 %
Olovo (USD/t)	1974,5	1,2 %	-0,1 %	0,2 %	-20,6 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	181,8	0,1 %	-3,5 %	0,0 %	-6,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	20,2	-3,4 %	3,4 %	-1,6 %	148,0 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	52,3	0,1 %	2,5 %	0,4 %	38,0 %

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 Janeczek
 (48) 225 284 162
 jaroslaw.janeczek@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 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>.