

Denní komentář

Ranní zpráva

MiFID II

Informace
a nabídka na
našem webu

ECB dnes ukončí program nákupu aktiv



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

Dnes na sebe strhne pozornost zasedání ECB, které v tomto roce bude poslední. Na něm bude oznámeno ukončení programu nákupu aktiv i představena nová prognóza. Premiérka Spojeného království T. May, která včera ustála hlasování o nedůvěře, se dnes sejde s představiteli EU na dalším jednání o brexitu. V regionu nás nic nového nečeká, koruna tak pravděpodobně zůstane ve stínu evropské společné měny.

Nová prognóza ECB napoví, kdy se budou v eurozóně zvyšovat sazby

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Francie	Harmonizovaná inflace (% m/m)	07:45	Lis F	-0,2	-0,2	-0,2
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	07:45	Lis F	2,2	2,2	2,2
Eurozóna	ECB: repo sazba (%)	12:45		0,0	0,0	0,0
	ECB: marginální zápůjční facilitita (%)	12:45		0,25	0,25	0,25
	ECB: depozitní sazba (%)	12:45		-0,4	-0,4	-0,4

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

Středoevropský čas = GMT+1

Dnes na posledním zasedání v tomto roce Evropská centrální banka ohlásí konec programu nákupu cenných papírů. Program tak bude ukončen po čtyřech letech svého trvání. Podle dřívějších slov guvernéra ECB M. Draghiho bude ale ECB nadále reinvestovat maturující dluhopisy. ECB nespěchá ani se zvyšováním úrokových sazeb. Kdy k nim hodlá přistoupit, by mělo být naznačeno v nové prognóze, která poprvé představí i výhled na rok 2021. Prognóza bude pravděpodobně zahrnovat i rizika plynoucí z geopolitických nejistot zejména okolo brexitu. Zvyšování úrokových sazeb se tak pravděpodobně nedočkáme dříve než v druhé polovině příštího roku.

Americká inflace zvolnila kvůli nižším cenám ropy

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Přehled dnes zveřejněných událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Harmonizovaná inflace (% m/m)	07:00	Lis F	0,1	0,1	0,1
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	07:00	Lis F	2,2	2,2	2,2

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

Středoevropský čas = GMT+1

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	10:00	Říj	-0,6	0,2	0,1
	Průmyslová produkce, WDA (% yoy)	10:00	Říj	0,8	1,2	0,7
USA	CPI (% m/m)	13:30	Lis	0,3	0,0	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	2,2	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

Průmyslová výroba v eurozóně v říjnu částečně zkorigovala svůj zářijový propad, když meziměsíčně dvě desetiny přidala. Toto odvětví táhne nahoru především výroba kapitálových statků, která si meziročně polepšila o 3,7 % a naznačuje, že růst investic v eurozóně zdaleka

není za zenitem. Naopak teplé říjnové počasí přispělo k tomu, že produkce energií poklesla o 3,1 % y/y.

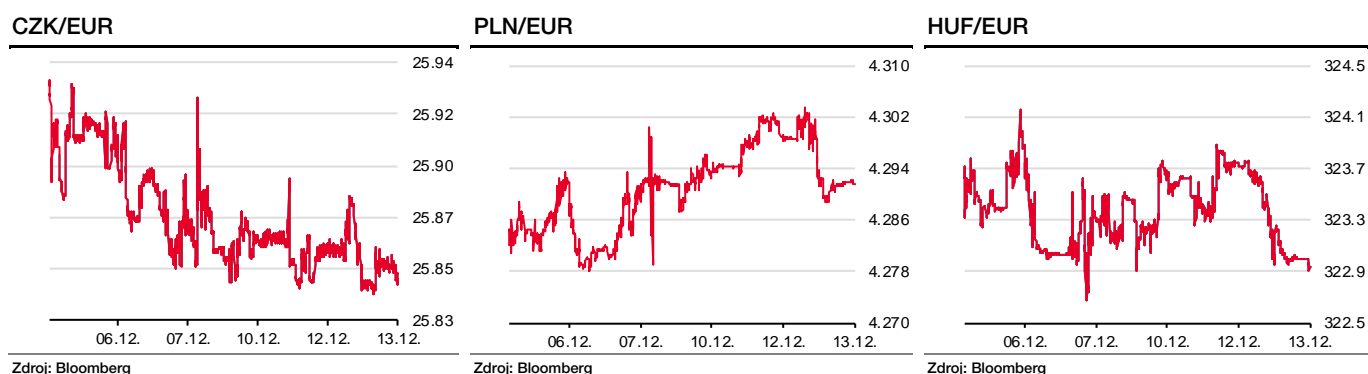
Americká spotřebitelská inflace v listopadu podle očekávání zvolnila své tempo. Důvodem jsou především nižší ceny pohonných hmot, které ovlivnila levnější ropa. Naopak jadrová inflace je o desetinu rychlejší než v září, utažený trh práce nadále generuje mzdové tlaky, které se projevují právě ve vyšší jadrové inflaci.

V britském parlamentu se včera ve večerních hodinách hlasovalo o vyslovení nedůvěry premiérce T. Mayové. Premiérka hlasování s přehledem ustála, postavilo se za ni dvě stě z 317 poslanců z poslaneckého klubu konzervativců. Přesto je situace okolo brexitu nadále spojená s nejistotami, a vyžaduje další jednání. Dnes se premiérka zúčastní summitu EU v Bruselu, kde bude jednat se svými EU protějšky o dalším vývoji.

Pro Bendu je slabá koruna důvodem k diskuzi o vyšších sazbách příští týden

Regionální měny včera zažívaly klidnou předvánoční atmosféru. I přes celkem jestřábí komentář člena bankovní rady V. Bendy koruna během včerejšího dopoledne zažila mírné oslabení, které následně zkorigovala. Benda, prohlásil, že slabá koruna je námětem k diskuzi o zvyšování sazeb ještě na prosincovém zasedání. V tom, aby se přiklonil k růstu sazeb již tento rok, ho nezastaví ani slabší listopadová inflace, která skončila půl procentního bodu pod prognózou ČNB. Jeho slova jsou v kontrastu s úterním prohlášením guvernéra Rusnoka. Ten naopak nevidí důvod, proč se zvyšováním sazeb pospíchat už na zasedání bankovní rady příští čtvrtek. Na každý pád slova V. Bendy koruně moc nepomohla a její kurz dnes začíná obchodování na stejné hodnotě jako včera, tedy na 25,86 CZK/EUR.

Rovněž polský zlotý včera zažíval minimální pohyby v rámci pouhých setin procenta. Nejúspěšněji tak ze středečního obchodování vyšel maďarský forint. Ten dnes ráno otevírá na 323,3 HUF/EUR, tedy o 0,1 % silnější než včera ráno.



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: tentatively stabilizing above the trend lines in place since 2015 and 2017 where an inverted head and shoulder has formed. (11. prosince 2018, 12:38 CET)

Long term picture:

Key levels 1.1187/20 and 1.2558/85

EUR/USD has formed a double bottom (closing price) after trend lines from 2015 high and October 2017 low (1.1187/20) probing the decadal trend line at 1.05/1.0350.

1.1187/20, the 61.8% retracement of the 2017/2018 up move stabilization.

must hold for the recovery to continue to the cyclical trend line EUR/USD must clear its 100 DMA at 1.1530/85, also the down channel resistance and the retracement level (23.6% of the down move) for first positive signals to emerge.

Medium term:

Short-term weak and unsettled price action but tentatively stabilizing above the descending trend lines from 2015 high and October 2017 low (1.1187/20). Formation of a monthly Spinning Bottom and a short-term inverted Head and Shoulder pattern suggest early signs of price



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																	
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	--		Germany					Germany															
Exports SA MoM					Private Sector Payrolls QoQ					Italy					CPI MoM					Markit/BME Germany Manufacturing PMI															
Oct	-0.8	0.3	0.5		3Q F	0.2	0.2	0.2		Unemployment Rate Quarterly					Nov F					0.1	0.1	0.1	Dec P	51.8	52.1	51.7									
Imports SA MoM					Wages QoQ					3Q					10.7	10.3	10.3		CPI YoY					Markit Germany Services PMI											
Oct	-0.4	-0.5	0.5		3Q F	0.3	0.2	0.3							Nov F					2.3	2.3	2.3	Dec P	53.3	53.7	53.5									
France															CPI EU Harmonized MoM					Markit/BME Germany Composite PMI															
Bank of France Ind. Sentiment															Nov F					0.1	0.1	0.1	Dec P	--	52.8	52.4									
Nov					103	103	103							CPI EU Harmonized YoY					Nov F					2.2	2.2	2.2									
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					Markit France Services PMI															
Oct	1.3	1.1	1.0												Nov F					2.2	2.2	2.2	Dec P	55.1	55.4	54.8									
Switzerland															CPI MoM					Markit France Composite PMI															
Unemployment Rate															Nov F					-0.2	-0.2	-0.2	Dec P	54.2	54.3	54.0									
Nov					2.4	2.5	2.5							CPI YoY					Italy																
Unemployment Rate SA															Nov F					1.9	1.9	1.9	CPI EU Harmonized YoY												
Nov					2.5	2.4	2.5							CPI Ex-Tobacco Index					Nov F					103.37	103.16	103.16	Nov F			1.7	1.7	1.7			
															Switzerland					CPI FOI Index Ex Tobacco															
															SNB Sight Deposit Interest Rate					Nov					102.4	102.4	--	Spain							
															13-Dec					-0.75	-0.75	-0.75	CPI MoM												
															SNB 3-Month Libor Lower Target Range					13-Dec					-1.25	-1.25	-1.25	Nov F					-0.1	-0.1	-0.1
															SNB 3-Month Libor Upper Target Range					13-Dec					-0.25	-0.25	-0.25	CPI YoY							
																				Nov F					1.7	1.7	1.7	CPI EU Harmonised MoM							
																				Nov F					-0.2	-0.2	-0.2	Nov F					-0.2	-0.2	-0.2
																				Nov F					1.7	1.8	1.7	CPI EU Harmonised YoY							
																				Nov F					0.8	0.2	--	CPI Core MoM							
																				Nov					1.0	1.1	--	CPI Core YoY							

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								PPI YoY								Tankan Large Mfg Index			
Oct 1821.6b - 1998.4b								Nov 2.9 2.7 2.4								4Q 19.0 19.0 18.0			
BoP Current Account Adjusted								PPI MoM								Tankan Large Mfg Outlook			
Oct 1334.0b - 1801.0b								Nov 0.3 0.1 -0.1								4Q 19.0 19.0 17.0			
Trade Balance BoP Basis								Core Machine Orders MoM								Tankan Large Non-Mfg Index			
Oct 323.3b - 138.6b								Oct -18.3 1.8 10.2								4Q 22.0 23.0 21.0			
								Core Machine Orders YoY								Tankan Large Non-Mfg Outlook			
								Oct -7.0 -3.0 5.4								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	--											

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 12. 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	22,72	-0,5 %	-1,6 %	-1,1 %	6,9 %
USD/EUR	1,138	0,5 %	1,2 %	0,5 %	-5,4 %
USD/JPY	113,2	0,0 %	-0,5 %	-0,4 %	0,5 %
USD/CNY	68,80	-0,3 %	-1,2 %	-1,1 %	5,7 %
GBP/USD	1,265	1,1 %	-1,6 %	-0,8 %	-6,5 %
GBP/EUR	0,899	-0,6 %	2,8 %	1,4 %	1,2 %
CHF/EUR	1,128	0,4 %	-0,5 %	-0,1 %	-3,6 %
CHF/USD	0,992	-0,1 %	-1,7 %	-0,7 %	1,9 %
NOK/EUR	9,741	0,3 %	2,1 %	0,1 %	-1,0 %
SEK/EUR	10,33	0,4 %	0,6 %	0,2 %	5,0 %
PLN/EUR	4,292	-0,2 %	-0,2 %	0,0 %	2,8 %
PLN/USD	3,772	-0,7 %	-1,3 %	-0,6 %	8,6 %
HUF/EUR	323,2	-0,2 %	0,3 %	-0,1 %	4,0 %
HUF/USD	284,1	-0,7 %	-0,8 %	-0,7 %	9,9 %
RUB/EUR	75,43	0,3 %	-0,8 %	-0,7 %	9,0 %
RUB/USD	66,30	-0,2 %	-2,0 %	-1,2 %	15,2 %
TRY/EUR	6,088	0,3 %	-0,9 %	2,7 %	33,7 %
TRY/USD	5,351	-0,1 %	-2,0 %	2,1 %	41,3 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 12. 12. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,59	2,5	10,3	215,2	-1,1
CZGB 5Y	1,77	-1,5	-3,8	202,5	-6,3
CZGB 10Y	2,01	-1,6	-8,1	173,2	-6,3
GER 2Y	-0,57	3,6	4,3		
GER 5Y	-0,25	4,8	-5,8		
GER 10Y	0,28	4,7	-11,9		
UST 2Y	2,77	0,0	-15,2	333,7	-3,6
UST 5Y	2,77	0,0	-26,7	302,0	-4,8
UST 10Y	2,91	0,0	-27,2	263,1	-4,7
PLGB 2Y	1,47	-6,2	-9,8	203,4	-9,8
PLGG 5Y	2,40	-4,3	-6,3	264,8	-9,1
PLGB 10Y	2,95	-5,4	-27,4	267,5	-10,1
HUGB 3Y	1,21	-0,9	-40,6	177,0	-4,5
HUGB 5Y	2,62	0,1	-42,6	287,0	-4,7
HUGB 10Y	3,14	1,9	-49,6	286,3	-2,8

Světové trhy IRS

	poslední závěr 12. 12. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,31	2,0	-14,3	243,7	1,3
CZK 5Y	2,38	6,5	-21,8	208,4	4,4
CZK 10Y	2,32	7,5	-26,5	142,6	4,1
EUR 2Y	-0,13	0,7	-1,4		
EUR 5Y	0,29	2,1	-5,8		
EUR 10Y	0,89	3,4	-6,7		
USD 2Y	2,91	3,0	-20,1	303,8	2,3
USD 5Y	2,87	5,5	-29,3	258,3	3,3
USD 10Y	2,95	5,6	-29,5	206,1	2,2
PLN 2Y	1,86	0,8	-17,0	199,2	0,1
PLN 5Y	2,23	2,3	-33,5	193,4	0,1
PLN 10Y	2,60	2,0	-38,5	171,1	-1,4
HUF 2Y	0,90	-0,7	-36,0	103,2	-1,4
HUF 5Y	1,81	-1,0	-57,5	151,4	-3,1
HUF 10Y	2,67	0,0	-56,5	177,9	-3,4

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	1,75	1,38	2,01	2,32	2,30
EUR (depo)	-0,40	-0,46	0,06	-0,22	0,88
USD (horní limit)	2,25	2,22	2,78	2,91	2,95
JPY	0,10	-0,15	0,07	0,01	0,22
GBP	0,75	0,71	0,90	1,17	1,47
CHF	-0,75	-0,82	-0,74	-0,55	0,39
NOK	0,75	0,70	1,30	1,59	2,21
SEK	-0,50	-0,40	-0,25	0,00	1,13
HUF	0,90	0,03	0,13	0,92	2,68
PLN	1,50	1,45	1,62	1,86	2,60
RUB	8,25	7,70	8,50	7,98	6,87

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 12. 12. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 18	výnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	24 527	0,6 %	-3,4 %	-4,0 %	-0,8 %
US S&P 500	2 651	0,5 %	-2,8 %	-4,0 %	-0,8 %
US Nasdaq	7 098	0,9 %	-1,4 %	-3,2 %	2,8 %
Euro STOXX 50	3 108	1,7 %	-2,7 %	-2,1 %	-11,3 %
CAC 40 - Francie	4 909	2,1 %	-3,0 %	-1,9 %	-7,6 %
DAX - Německo	10 929	1,4 %	-3,5 %	-2,9 %	-15,4 %
UK FTSE 100	6 880	1,1 %	-2,5 %	-1,4 %	-10,5 %
PX - Česko	1 031	1,3 %	-4,7 %	-3,5 %	-4,4 %
WIG20 - Polsko	2 275	2,4 %	1,9 %	-0,7 %	-7,6 %
BUX - Maďarsko	39 887	0,1 %	4,7 %	-0,6 %	1,3 %
SAX - Slovensko	335	0,0 %	0,0 %	0,2 %	0,3 %
BET - Rumunsko	8 568	-0,2 %	-1,1 %	-1,1 %	10,5 %
RTS - Rusko	1 126	0,0 %	1,0 %	0,0 %	-2,5 %
ISE 100 - Turecko	90 051	-1,9 %	-1,5 %	-5,6 %	-21,9 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 603	2,2 %	-3,0 %	-3,3 %	-5,1 %
Hang Seng - Hong Kong	26 187	1,6 %	2,2 %	-1,2 %	-12,5 %
Shanghai - Čína	2 602	0,3 %	-1,1 %	0,5 %	-21,3 %

PX

	poslední závěr 12. 12. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	78,5	-0,6 %	0,0 %	-8,2 %	
CME	74,2	2,1 %	2,9 %	-4,1 %	-27,1 %
ČEZ	540,5	3,2 %	0,7 %	-1,4 %	9,3 %
Erste Group Bank	841,4	2,2 %	-1,3 %	-10,4 %	-3,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	284,0	0,4 %	0,4 %	-5,6 %	-31,6 %
Komerční banka	886,0	0,7 %	-1,4 %	-1,2 %	-1,6 %
Moneta Money Bank	76,0	1,0 %	-1,2 %	-0,1 %	-3,6 %
02 Czech Republic	241,0	-0,8 %	-2,0 %	0,0 %	-11,1 %
Pegas Nonwovens	870,0	0,5 %	-0,7 %	-3,1 %	4,4 %
Philip Morris Czech Republic	14560	-1,0 %	-1,1 %	0,3 %	-11,8 %
Stock Spirits Group	61,4	1,5 %	2,7 %	3,9 %	-23,0 %
Vienna Insurance Group	552,0	0,5 %	-3,2 %	-12,6 %	-13,2 %

PX

	poslední závěr 12. 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	19056	1,4 %
CME	74,2	105,5	71,0	45478	8,1 %
ČEZ	540,5	590,0	488,9	471704	16,9 %
Erste Group Bank	841,4	1057,9	818,0	68197	7,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	284,0	426,0	267,0	1387	0,5 %
Komerční banka	886,0	975,0	856,0	142961	10,5 %
Moneta Money Bank	76,0	86,3	73,8	816766	6,9 %
02 Czech Republic	241,0	289,8	216,5	293565	14,8 %
Pegas Nonwovens	870,0	940,0	790,0	45	0,3 %
Philip Morris Czech Republic	14560	18 060	14 380	454	4,7 %
Stock Spirits Group	61,4	91,5	55,2	68765	25,7 %
Vienna Insurance Group	552,0	731,0	546,5	20195	26,9 %

Komodity

	poslední závěr 12. 12. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 18	výnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	59,2	0,0 %	-13,0 %	1,2 %	-11,5 %
Ropa WTI (USD/barel)	51,2	-1,0 %	-14,7 %	0,4 %	-15,3 %
Zlato (USD/trojská unce)	1245,7	0,0 %	3,8 %	1,9 %	-4,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	14,7	0,0 %	5,3 %	3,9 %	-13,0 %
Měď (USD/t)	6144,8	-0,4 %	1,2 %	-1,3 %	-14,7 %
Hliník (USD/t)	1939,0	0,0 %	-0,2 %	-1,0 %	-14,5 %
Olovo (USD/t)	1976,0	0,1 %	2,4 %	0,3 %	-20,6 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	181,2	-0,3 %	-3,6 %	-0,3 %	-6,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	21,5	6,5 %	4,8 %	4,8 %	164,1 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	53,0	1,2 %	-1,0 %	1,6 %	39,7 %

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 prodeji 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 informace uvedené v tomto dokumentu představují 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 tohoto dokumentu a jiných 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 tohoto dokumentu, 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 tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu 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>.