

Denní komentář

# Ranní zpráva

České domácnosti jsou ve svých výdajích opatrnější



Jan Vejmelek  
(420) 222 008 568  
jan\_vejmelek@kb.cz

**Tuzemská inflace se již dva měsíce drží přesně na svém cíli. Hlavní zásluhu na tom mají nižší ceny pohonných hmot. Bez toho by inflace byla výše. Stejný obrázek dnes přijde z USA. Celkově spotřebitelské ceny díky levnější ropě v prosinci proti listopadu klesly, jádrová inflace ale zůstává robustní stejně jako u nás. Tuzemskou ekonomiku táhne domácí poptávka. Sektorové účty za Q3 18 potvrdí zvyšující se míru úspor domácností a klesající ziskové marže v korporátním sektoru.**

## Padající ceny ropy srazily prosincovou inflaci v USA

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	CPI (% m/m)	13:30	Pro	0,0	-0,2	-0,1
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% m/m)	13:30	Pro	0,2	0,2	0,2
	CPI (% y/y)	13:30	Pro	2,2	1,8	1,9
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% y/y)	13:30	Pro	2,2	2,2	2,2
	Reálné průměrné týdenní výdělky (% y/y)	13:30	Pro	0,5		
	Reálné průměrné hodinové výdělky (% y/y)	13:30	Pro	0,8		

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

Středoevropský čas = GMT+1

**Spotřebitelské ceny v USA v závěru roku klesly díky nižším cenám ropy.** Meziroční dynamika tak výrazně zpomalila pod dvouprocentní úroveň. Jádrová inflace si ale drží meziměsíční dynamiku 0,2 % m/m, což znamená stagnaci meziročního růstu na 2,2 %. Robustní jádrová složka tak je argumentem pro americkou centrální banku, aby pokračovala v utahování měnové politiky.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

## I francouzský průmysl ztrácí a euro padá

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Francie	Průmyslová produkce (% m/m)	07:45	Lis	1,2	-1,3	0,0
	Průmyslová produkce (% y/y)	07:45	Lis	-0,7	-2,1	-0,2
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	05 Jan	231	216	226

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

Středoevropský čas = GMT+1

**Společné evropské měně se včera vůči dolaru příliš nedařilo.** Evropskou seanci přitom kurz zahájil u 1,155 USD/EUR, v průběhu amerického obchodování již byla pod talkem hladina 1,150 USD/EUR. Ta ale nakonec zdolána nebyla, dnes ráno kurz zahajuje bezpečně nad ní. Euro rozhodně nepomohlo zklamání, které přinesl francouzský průmysl, naopak dolar se dočkal podpory v podobě nižšího než očekávaného počtu nových uchazečů o podporu v nezaměstnanosti v prvním lednovém týdnu.

## České domácnosti začínají být opatrnější

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Maloobchodní tržby (% y/y)	08:00	Lis	3,1	1,6	1,8
	Maloobchodní tržby bez aut (% y/y)	08:00	Lis	6,4	3,7	4,7
	HDP (% q/q)	08:00	3Q F	0,6	0,6	0,6
	HDP (% y/y)	08:00	3Q F	2,4	2,4	2,4

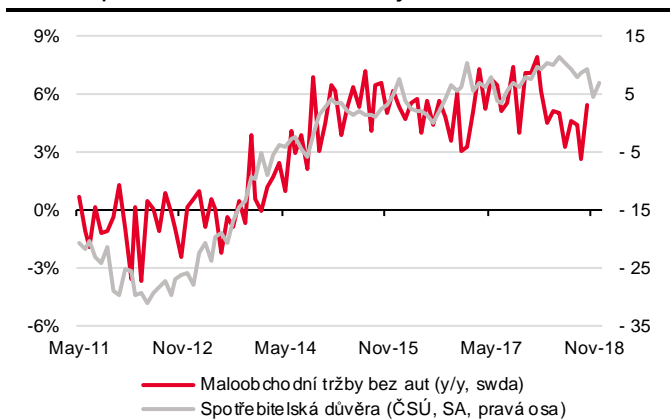
Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

**Finální čísla národních účtů za Q3 18 potvrdí stagnaci** meziročního růstu české ekonomiky na 2,4 % y/y. V závěru roku již přepokládáme nepatrné zrychlení. Tahounem je primárně domácí poptávka, spotřebitelská a investorská. Sektorové účty zřejmě odhalí pokračující tvorbu opatrnostních úspor na straně domácností a nadále zintenzivňující tlaky na ziskové marže u korporátního sektoru. A tyto trendy zřejmě přetrvávají i v závěru loňského roku.

**Obáváme se, že listopadové maloobchodní tržby nijak nenadchly a zaznamenaly spíše podprůměrný růst**, a to i přes jeden pracovní den navíc. Důvodem je především vysoká srovnávací základna z minulého roku, čtvrtý měsíc v řadě ale poklesnou také tržby z prodeje automobilů.

#### Důvěra spotřebitelů zůstává nadále vysoká



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Koruna zpět pod 25,60 CZK/EUR

Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	CPI (% m/m)	08:00	Pro	-0,1	0,1	0,1
	CPI (% y/y)	08:00	Pro	2,0	2,0	2,1

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

Středoevropský čas = GMT+1

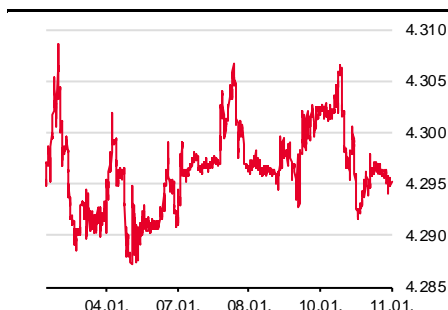
**I když ráno zveřejněná prosincová data překvapila svou nižší hodnotou, na tuzemském devizovém trhu to moc vidět nebylo.** Kurzový vývoj byl relativně klidný, patrná byla mírná tendence k posilování směrem k 25,60 CZK/EUR. V průběhu včerejší americké seance nakonec tato hladina padla. Okolní měny v regionu zhodnotily ale ještě o něco více. Obecně podporu středoevropským měnám poskytla silnější pozice eura na globálním trhu a včera ráno zveřejněný rozhovor guvernéra ČNB pro týdeník Ekonom. J. Rusnok očekává pro letošek další zpřísňování měnové politiky a růst sazeb.

#### CZK/EUR



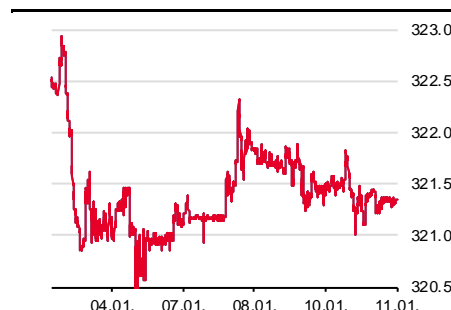
Zdroj: Bloomberg

#### PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

#### HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

**Prosincová inflace stagnovala na listopadových 2,0 % y/y, zatímco trh i my jsme očekávali zrychlení cenového růstu.** Ještě optimističtější byla ve svém očekávání centrální banka, když ve své listopadové prognóze pro prosinec předpokládala meziroční růst spotřebitelských cen ve výši 2,5 %. Skutečný inflační vývoj tak na první pohled vyznívá protiinflačně. Nicméně pohled do struktury inflace hovoří spíše opačným směrem. Podle propočtů ČNB jádrová inflace

zrychlila z listopadových 2,4 % na 2,6 % y/y, což indikuje robustní inflační tlaky z domácí ekonomiky. A v dalších měsících půjde inflace dále nahoru. Podrobnější komentář ke včerejším inflačním datům najdete zde <http://bit.ly/2Fmc8aY>. I nadále tak předpokládáme, že ČNB letos bude pokračovat v utahování měnové politiky. Další zvýšení sazeb očekáváme na zasedání bankovní rady počátkem února.

## 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

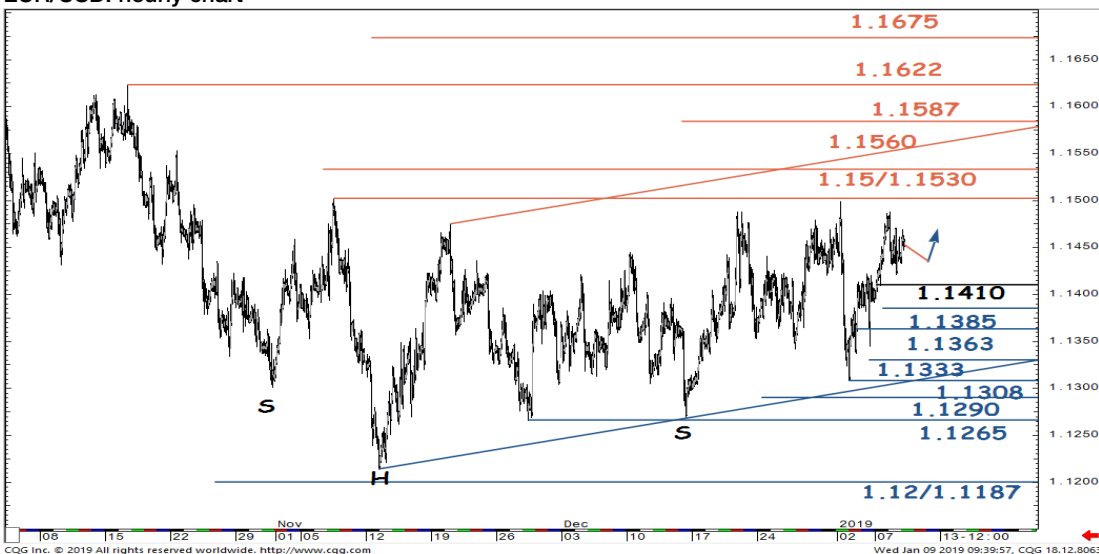
**EUR/CZK** The laborious recovery in EUR/CZK has met with an interim objective at 26.09 constituting a projection for the ongoing up move. The pair has shown an initial pullback towards 25.90/25.85 representing the 38.2% retracement from September lows. With daily indicators rolling over from a multi 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: move beyond 1.15/1.1530 is needed to confirm a larger rebound. (9. ledna 2019, 9:42 CET)

EUR/USD: hourly chart

**EUR/USD** formed a monthly Spinning bottom at 1.1187/20, the trend line drawn from 2015 highs, the descending one from Nov. 2017 and the 61.8% retracement from 2017 lows. This remains a key support. Overcoming 1.1480/1.1530, the 23.6% retracement from 2018 and the 100 DMA is needed 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).

G5																								
Monday 07 January					Tuesday 08 January					Wednesday 09 January					Thursday 10 January					Friday 11 January				
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				Germany				Euro area				Euro area								
Sentix Investor Confidence				Consumer Confidence				Trade Balance				ECB Account of Monetary Policy Meeting				ECB's Mersch Speaks								
Jan -0.3 -2.0 -2.3				Dec F -6.2 -6.2 -6.2				Nov 18.9bR 17.1 18.9b																
ECB's De Guindos Speaks				Economic Confidence				Current Account Balance				Dec												
				Dec 109.5 107.6 108.5				Nov 15.9b -- --																
Germany				Business Climate Indicator				Exports SA MoM				France												
Factory Orders MoM				Dec 1.09 1.00 1.02				Nov 0.9 -1.0 -0.3				Industrial Production MoM												
Nov 0.3 0.1 -0.1				Industrial Confidence				Imports SA MoM				Nov 1.2 0.4 0.4												
Factory Orders WDA YoY				Dec 3.4 3.0 3.0				Nov 0.8 0.4 0.0				Industrial Production YoY												
Nov -2.7 -2.8 -2.7				Services Confidence								Nov -0.7 -0.2 -0.1												
				Dec 13.3 11.4 12.4								Manufacturing Production MoM												
				Germany								Nov 1.4 0.4 --												
				Industrial Production SA MoM								Manufacturing Production YoY												
				Nov -0.5 0.3 0.3								Nov -1.3 -0.1 --												
				Industrial Production WDA YoY																				
				Nov 1.6 -1.0 -0.7																				
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
																Trade Balance GBP/Mn								
																Nov -3300m -2500 -2800m								
																Industrial Production MoM								
																Nov -0.6 0.6 0.2								
																Industrial Production YoY								
																Nov -0.8 -0.3 -0.7								
																Manufacturing Production MoM								
																Nov -0.9 0.6 0.4								
																Manufacturing Production YoY								
																Nov -1 -0.5 -0.7								
																Construction Output SA MoM								
																Nov -0.2 0.0 0.2								
																Construction Output SA YoY								
																Nov 3.8 2.3 2.6								
																Index of Services MoM								
																Nov 0.2 0.1 --								
																Index of Services 3M/3M								
																Nov 0.3 0.2 --								
																Monthly GDP ((% MoM))								
																Nov 0.1 0.2 0.1								
																Monthly GDP (%, 3M/3M)								
																Nov 0.4 0.3 --								
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
								FOMC Meeting Minutes								CPI MoM								
								Dec-19 -- -- --								Dec 0.0 -0.2 -0.1								
																CPI Ex Food and Energy MoM								
																Dec 0.2 0.2 0.2								
																CPI YoY								
																Dec 2.2 1.8 1.9								
																CPI Ex Food and Energy YoY								
																Dec 2.2 2.2 2.2								
																CPI Index NSA								
																Dec 252.038 250.973 251.16								

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

## Týdenní kalendář světových makroekonomických dat (pokračování)

G5																								
Monday 07 January					Tuesday 08 January					Wednesday 09 January					Thursday 10 January					Friday 11 January				
China																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
During the week										PPI YoY														
Aggregate Financing CNY										Dec 2.7 1.3 1.6														
Dec 1519.1b 1000.0 1245.5b										CPI YoY														
Money Supply M2 (% YoY)										Dec 2.2 2.1 2.1														
Dec 8.00% 8.0 8.10%																								
New Yuan Loans CNY																								
Dec 1250.0b 900.0 825.0b																								
Monday 07 January																								
Foreign Reserves																								
Dec 3061.7b 3070 3071.85b																								

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

## Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																								
Sunday 07 January					Tuesday 08 January					Wednesday 09 January					Thursday 10 January					Friday 11 January				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					<b>Czech Republic</b>					<b>Poland</b>					<b>Czech Republic</b>					<b>Czech Republic</b>				
					Construction Output YoY					Poland Base Rate Announcement					CPI MoM					Retail Sales YoY				
					Nov	10.4	9.5	--		43474	1.5	1.5	1.5		Dec	-0.1	0.3	0.1		Nov	3.1	1.6	1.8	
					Industrial Output YoY					<b>Czech Republic</b>					CPI YoY					Retail Sales ex Auto YoY				
					Nov	6.7	3.9	4.9							Dec	2.0	2.2	2.1		Nov	6.4	3.7	4.5	
					Trade Balance National Concept										GDP QoQ									
					Nov 5.7b 2.4 5.7b										3Q F 0.6 0.6 0.6									
					Share of Unemployed 15-65										GDP YoY									
					Dec 2.8 3.0 3.1										3Q F 2.4 2.4 2.4									
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					<b>Brazil</b>					<b>Mexico</b>										<b>Brazil</b>				
					Industrial Production MoM					Bi-Weekly CPI YoY										IBGE Inflation IPCA MoM				
					Nov	0.2	1.5	--		43830	5.0	4.9	--		Dec	-0.21	0.06	--		Dec	-0.21	0.06	--	
					Industrial Production YoY					CPI Core MoM										IBGE Inflation IPCA YoY				
					Nov	1.1	1.0	--		Dec	0.25	0.47	--		Dec	4.05	3.65	--		Dec	4.05	3.65	--	
										CPI MoM										<b>Mexico</b>				
										Dec 0.85 0.82 --										Industrial Production NSA YoY				
										CPI YoY										Nov 1.0 0.9 --				
										Dec 4.72 4.95 --										Industrial Production SA MoM				
										Bi-Weekly Core CPI										Nov -1.6 0.8 --				
					Dec-19 0.42 0.07 --										Manuf. Production NSA YoY									
					Bi-Weekly CPI										Nov 2.5 2.2 --									
					Dec-19 0.56 0.18 --																			
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
<b>Taiwan</b>					<b>Taiwan</b>					<b>Australia</b>										<b>Australia</b>				
Exports YoY					CPI YoY					Building Approvals MoM										Retail Sales MoM				
Dec	-3.4	-5.5	-5.5		Dec	0.31	0.1	0.3		Nov	-1.5	-1.0	-0.3		Nov	0.3	0.3	0.3						
Imports YoY					CPI Core YoY					Building Approvals YoY														
Dec	1.1	0.1	-0.3		Dec	0.67	0.5	0.5		Nov	-13.4	-25.3	-24.8											
Trade Balance																								
Dec	4.65b	4.49	4.78b		<b>Australia</b>																			
					Trade Balance																			
					Nov \$2316m 2600 \$2175m																			

## Finanční trhy

### Světové devizové trhy

	poslední závěr 10. 01. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 18	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,58	-0,2 %	-1,1 %	-0,6 %	-0,6 %
CZK/USD	22,24	0,0 %	-2,3 %	-1,1 %	-1,1 %
USD/EUR	1,151	-0,2 %	1,3 %	0,5 %	0,5 %
USD/JPY	108,4	0,0 %	-4,2 %	-1,2 %	-1,2 %
USD/CNY	67,89	-0,4 %	-1,8 %	-1,3 %	-1,3 %
GBP/USD	1,275	-0,2 %	1,5 %	0,0 %	0,0 %
GBP/EUR	0,902	0,0 %	-0,2 %	0,4 %	0,4 %
CHF/EUR	1,131	0,5 %	0,6 %	0,5 %	0,5 %
CHF/USD	0,983	0,7 %	-0,7 %	0,0 %	0,0 %
NOK/EUR	9,747	-0,2 %	0,3 %	-1,6 %	-1,6 %
SEK/EUR	10,23	0,0 %	-0,9 %	0,7 %	0,7 %
PLN/EUR	4,293	-0,1 %	-0,1 %	0,1 %	0,1 %
PLN/USD	3,731	0,1 %	-1,3 %	-0,4 %	-0,4 %
HUF/EUR	321,4	0,0 %	-0,7 %	0,2 %	0,2 %
HUF/USD	279,3	0,3 %	-2,0 %	-0,3 %	-0,3 %
RUB/EUR	77,08	0,2 %	1,9 %	-3,0 %	-3,0 %
RUB/USD	67,01	0,4 %	0,6 %	-3,4 %	-3,4 %
TRY/EUR	6,255	-1,1 %	3,2 %	3,2 %	3,2 %
TRY/USD	5,425	-1,0 %	1,8 %	2,5 %	2,5 %

### Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 10. 01. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,70	0,9	10,3	229,0	1,6
CZGB 5Y	1,75	-0,1	-2,0	209,9	1,7
CZGB 10Y	1,87	0,5	-15,4	167,2	2,7
GER 2Y	-0,59	-0,7	-1,4		
GER 5Y	-0,35	-1,8	-6,5		
GER 10Y	0,20	-2,2	-4,9		
UST 2Y	2,58	0,0	-15,4	316,7	0,7
UST 5Y	2,57	0,0	-14,7	291,6	1,8
UST 10Y	2,74	0,0	-11,5	254,5	2,2
PLGB 2Y	1,40	-2,5	-14,9	199,5	-1,8
PLGG 5Y	2,27	-3,0	-18,5	261,3	-1,2
PLGB 10Y	2,85	-0,7	-17,0	264,9	1,5
HUGB 3Y	1,14	-1,3	-8,7	173,5	-0,6
HUGB 5Y	2,26	-0,4	-36,7	260,3	1,4
HUGB 10Y	2,88	3,2	-24,5	267,9	5,4

### Světové trhy IRS

	poslední závěr 10. 01. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,13	-2,0	-15,0	227,3	-1,9
CZK 5Y	1,91	-4,0	-38,5	169,9	-3,0
CZK 10Y	1,85	-2,0	-37,5	103,6	-1,9
EUR 2Y	-0,15	-0,1	-0,8		
EUR 5Y	0,21	-1,0	-5,8		
EUR 10Y	0,81	-0,1	-4,5		
USD 2Y	2,71	-0,4	-13,8	286,3	-0,3
USD 5Y	2,64	-0,6	-16,6	242,6	0,3
USD 10Y	2,75	-1,5	-14,6	193,1	-1,4
PLN 2Y	1,80	-1,0	-6,0	194,3	-0,9
PLN 5Y	2,12	-1,7	-8,5	190,6	-0,8
PLN 10Y	2,48	-0,7	-10,3	166,4	-0,6
HUF 2Y	0,86	-0,8	-7,5	100,3	-0,6
HUF 5Y	1,68	1,0	-14,9	146,9	2,0
HUF 10Y	2,45	3,5	-24,0	163,9	3,6

### Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	1,75	1,70	2,01	2,13	1,85
EUR (depo)	-0,40	-0,43	0,06	-0,22	0,81
USD (horní limit)	2,50	2,39	2,80	2,70	2,74
JPY	0,10	-0,15	0,07	0,00	0,17
GBP	0,75	0,70	0,92	1,16	1,45
CHF	-0,75	-0,73	-0,70	-0,57	0,30
NOK	0,75	0,70	1,26	1,53	2,12
SEK	-0,25	-0,17	-0,08	0,08	1,07
HUF	0,90	0,03	0,13	0,86	2,41
PLN	1,50	1,53	1,62	1,80	2,48
RUB	8,25	7,90	8,63	7,99	7,03

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 10. 01. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 18	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	24 002	0,5 %	-1,7 %	2,9 %	2,9 %
US S&P 500	2 597	0,5 %	-1,6 %	3,6 %	3,6 %
US Nasdaq	6 986	0,4 %	-0,5 %	5,3 %	5,3 %
Euro STOXX 50	3 076	0,2 %	1,9 %	2,5 %	2,5 %
CAC 40 - Francie	4 806	-0,2 %	1,3 %	1,6 %	1,6 %
DAX - Německo	10 922	0,3 %	2,8 %	3,4 %	3,4 %
UK FTSE 100	6 943	0,5 %	3,3 %	3,2 %	3,2 %
PX - Česko	1 016	-0,2 %	-1,3 %	3,0 %	3,0 %
WIG20 - Polsko	2 335	-0,3 %	4,2 %	2,6 %	2,6 %
BUX - Maďarsko	40 796	0,0 %	4,0 %	4,2 %	4,2 %
SAX - Slovensko	335	0,0 %	0,0 %	0,1 %	0,1 %
BET - Rumunsko	7 391	-0,8 %	-13,6 %	0,1 %	0,1 %
RTS - Rusko	1 142	0,6 %	0,5 %	7,1 %	7,1 %
ISE 100 - Turecko	91 196	0,0 %	-1,1 %	-0,1 %	-0,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	20 164	-1,3 %	-5,0 %	0,7 %	0,7 %
Hang Seng - Hong Kong	26 521	0,2 %	3,0 %	2,6 %	2,6 %
Shanghai - Čína	2 535	-0,4 %	-1,9 %	1,7 %	1,7 %

### PX

	poslední závěr 10. 01. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	85,0	1,2 %	6,3 %	7,6 %	
CME	71,7	4,3 %	12,0 %	-1,4 %	-27,6 %
ČEZ	544,5	0,4 %	0,8 %	4,0 %	8,0 %
Erste Group Bank	787,0	-0,1 %	3,6 %	-4,4 %	-18,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	290,0	-0,3 %	1,8 %	2,5 %	-30,8 %
Komerční banka	866,5	0,0 %	1,3 %	-1,5 %	-6,2 %
Moneta Money Bank	72,5	0,5 %	0,0 %	-3,6 %	-11,6 %
02 Czech Republic	243,5	0,4 %	1,2 %	0,2 %	-11,1 %
Pegas Nonwovens	814,0	-1,0 %	0,5 %	-6,0 %	0,2 %
Philip Morris Czech Republic	14500	-0,8 %	3,6 %	-1,4 %	-12,7 %
Stock Spirits Group	61,8	0,2 %	2,8 %	2,1 %	-21,5 %
Vienna Insurance Group	544,0	0,5 %	5,2 %	-1,0 %	-24,8 %

### PX

	poslední závěr 10. 01. 19 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
Avast	85,0	89,0	62,5	281891	22,9 %
CME	71,7	99,8	62,0	279766	38,1 %
ČEZ	544,5	590,0	491,0	185413	7,3 %
Erste Group Bank	787,0	1057,9	710,4	57758	5,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	290,0	426,0	267,0	4542	2,1 %
Komerční banka	866,5	975,0	812,5	84250	6,6 %
Moneta Money Bank	72,5	86,3	71,7	1377221	11,1 %
02 Czech Republic	243,5	289,8	216,5	51417	2,6 %
Pegas Nonwovens	814,0	940,0	798,0	40	0,3 %
Philip Morris Czech Republic	14500	18 060	13 980	1183	11,8 %
Stock Spirits Group	61,8	91,5	55,2	9860	3,6 %
Vienna Insurance Group	544,0	731,0	512,0	5716	6,4 %

### Komodity

	poslední závěr 10. 01. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 18	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	60,5	0,0 %	2,8 %	13,7 %	13,7 %
Ropa WTI (USD/barel)	52,6	0,4 %	3,1 %	15,8 %	15,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	1286,6	0,0 %	3,4 %	0,3 %	0,3 %
Stříbro (USD/trojská unce)	15,6	0,0 %	7,1 %	0,5 %	0,5 %
Měď (USD/t)	5907,8	-0,5 %	-3,0 %	-0,7 %	-0,7 %
Hliník (USD/t)	1861,0	0,5 %	-4,0 %	0,8 %	0,8 %
Olovo (USD/t)	1976,0	0,3 %	1,3 %	-2,2 %	-2,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	178,6	-0,2 %	-1,7 %	5,2 %	5,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	22,1	0,3 %	4,2 %	-11,5 %	-11,5 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	47,6	0,0 %	-8,9 %	-12,8 %	-12,8 %

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

## SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE



**Hlavní ekonom SG Poland**  
**Jaroslaw 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 Cirotteau**  
 (33) 1 42 13 72 52  
 jean-david.cirotteau@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 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>.