

Denní komentář

# Ranní zpráva

Český růst HDP by měl potěšit



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

**Data ve světovém kalendáři dnes moc zajímavá nejsou. Ve Spojených státech nás čeká průřez situací v oblasti průmyslu, který však žádné šokující odhalení zřejmě nepřinese. Pozornost tak budeme moci věnovat především domácí ekonomice, kde budou zveřejněny výsledky růstu HDP za závěrečné čtvrtletí loňského roku. Ty by měly potěšit.**

## Data z amerického průmyslu neoslň ani neurazí

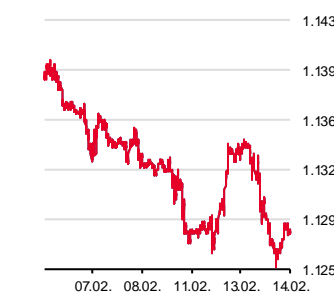
Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Důvěra ve zprac. průmyslu v okolí New Yorku	13:30	Únor	3,9		7,0
	Průmyslová produkce (% m/m)	14:15	Led	0,3	0,2	0,1
	Využití kapacit (%)	14:15	Led	78,7	78,7	78,7
	Zpracovatelský průmysl (m/m, %)	14:15	Led	1,1	0,2	0,0
	Důvěra v ekonomiku podle Michiganské univerz.	15:00	Únor P	91,2	93,5	93,5

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

Středoevropský čas = GMT+1

**Ve Spojených státech bude dnes zveřejněna série dat z oblasti průmyslu. Důvěra ve zpracovatelském průmyslu v okolí New Yorku by měla vyskočit na 7,0 bodu a oklepat se tak z lednového propadu. Využití kapacit se udrží na solidních 78,7 %.**

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Americké maloobchodní tržby propadly

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	HDP, SA (% q/q)	07:00	4Q P	-0,2	0,0	0,1
	HDP, NSA (% y/y)	07:00	4Q P	1,1	0,9	0,8
	HDP, WDA (% y/y)	07:00	4Q P	1,1	0,6	0,7
Eurozóna	Zaměstnanost (% q/q)	10:00	4Q P	0,2	0,3	
	Zaměstnanost (% y/y)	10:00	4Q P	1,3	1,2	
	HDP, SA (% q/q)	10:00	4Q P	0,2	0,2	0,2
USA	HDP, SA (% y/y)	10:00	4Q P	1,2	1,2	1,2
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	13:30	Led	-0,2	-0,1	0,1
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	13:30	Led	2,5	2,0	2,3
	Maloobchodní tržby (% m/m)	13:30	Pro	0,2	-1,2	0,1
	Maloobchodní tržby, kontrolní sk. (% m/m)	13:30	Pro	0,9	-1,7	0,4

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

Středoevropský čas = GMT+1

**Včera byl zveřejněn zpřesněný odhad růstu HDP eurozóny za Q4 18. Ten byl potvrzen na úrovni 0,2 q/q a 1,2 % y/y. Detailní strukturu se však dozvíme až na začátku března. Německo jen o vlásek uniklo recesi, když ve čtvrtém kvartále vykázalo v mezičtvrtletním srovnání stagnaci. Ani první měsíce letošního roku zřejmě nebudou pro německou ekonomiku jednoduché. S příchodem jara však očekáváme, že aktivita českého největšího obchodního partnera opět nabere na tempu.**

**Obchodování se společnou evropskou měnou bylo v průběhu dne nemastné neslané. Odpoledne však byly zveřejněny americké maloobchodní tržby, které výrazně zaostaly za očekáváním a katapultovaly tak euro vůči americkému dolaru o 0,3 % výše až nad úroveň 1,13 USD/EUR. Zde se však euro udržet nepodařilo a vrátilo se na 1,129 USD/EUR. Americké**

maloobchodní tržby totiž v kontrolní skupině, která přímo vstupuje do výpočtu HDP, propadly o 1,7 % m/m. To představuje druhý největší pokles od roku 1992. Odhady HDP pro Q4 18, tak zřejmě čekají revize směrem dolů.

**Theresa Mayová včera utrpěla další porážku.** Dolní sněmovna tentokrát pohřbila její návrh, že bude v EU usilovat o změnu irské pojistky. Britský parlament tak dal najevo, že o dohodu Mayové nestojí. Dodržení termínu vystoupení Velké Británie z EU (29. března) se tedy jeví stále méně a méně reálné. Podle našeho názoru bude muset být termín prodloužen.

## Česká ekonomika šlápla na plyn

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	HDP (% q/q)	08:00	4Q A	0,6	0,8	0,7
	HDP (% y/y)	08:00	4Q A	2,4	2,5	2,4
Polsko	CPI (% m/m)	09:00	Led	0,0	0,3	0,1
	CPI (% y/y)	09:00	Led	1,1	1,2	1,0

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

**V závěrečném čtvrtletí loňského roku česká ekonomika podle našeho odhadu šlápla na plyn a zrychlila jak na mezičtvrtletní tak na meziroční bázi.** Přispěla k tomu velmi dobrá situace na trhu práce, která podpořila růst domácí spotřeby. Zároveň předpokládáme, že v Q4 18 zrychlila i investiční aktivita a to jak v soukromém, tak veřejném sektoru. Měsíční statistiky z konce roku navíc naznačují, že velmi dobrých výsledků dosáhl i zahraniční obchod. Domácí ekonomika tedy zatím zřejmě byla schopna odolat zpomalení německé ekonomiky a podle našeho odhadu v Q4 18 přidala 0,8 % q/q a 2,5 % y/y.

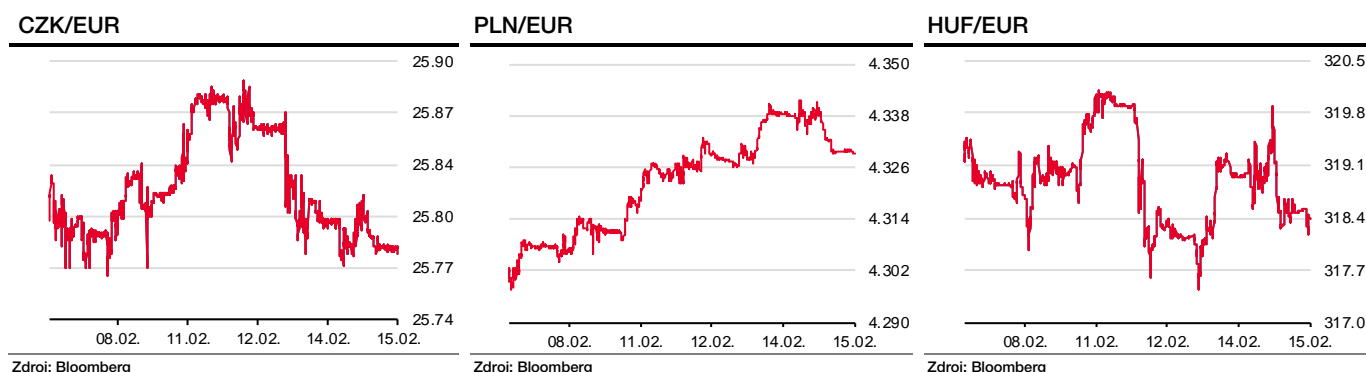
**V Polsku bude zveřejněna lednová inflace.** Ta pravděpodobně mírně zrychlila na 1,2 % y/y, což je však stále výrazně pod 2,5% inflačním cílem centrální banky. Z tohoto důvodu jsme posunuli svůj výhled na zvyšování polských úrokových sazeb. Nyní ho očekáváme až v červenci a listopadu 2020, zatímco náš původní odhad počítal se zpřísněním měnové politiky už v Q4 19.

## Výsledky HDP regionální měny ignorovaly

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

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

Středoevropský čas = GMT+1



**V Polsku a Maďarsku byla včera zveřejněna data o růstu HDP v Q4 18.** Maďarská ekonomika překonala očekávání a přidala 5 % meziročně a 1,1 % mezikvartálně. Detailní strukturu zatím neznáme, nicméně podle statistického úřadu k růstu nejvíce přispěla oblast služeb a maloobchodu. Podle ministra financí Vargy ekonomice pomohlo uzavření šestileté dohody s odbory, která zaručí zvyšování minimální mzdy výměnou za daňové úlevy pro

zaměstnavatele. Díky vládní podpoře výstavby bydlení velmi dobře prosperuje i stavební sektor. Udržet dynamiku HDP alespoň 2 pb nad úrovní EU se vláda podle jeho slov bude snažit i nadále. Polský růst HDP naopak zklamal a za tržními očekáváními zaostal. Detailní struktura však bude zveřejněna až na konci února. Podle informací, které jsou zatím k dispozici, zklamaly především investice a čistý export přispěl negativně.

**Zveřejněná data nechala regionální měny víceméně chladné.** Všechny tři (česká koruna, maďarský forint i polský zlotý) skončily vůči euru nakonec beze změny (25,81 CZK/EUR, 319,2 HUF/EUR, 4,339 PLN/EUR).

## Technická analýza

EUR/CZK: Flirting with the 200-DMA but momentum indicators hint at a limited rebound. (8. února 2019, 9:34CET)

Coordinator Global  
Technicals



Stephanie Aymes  
(44) 207 762 5898  
stephanie.aymes@sgcib.com

**EUR/CZK** has been showing signs of steady rebound after finding support at the 1Y up channel (25.50/58) where it could be forming a potential Hammer this month.

Shorter term, EUR/CZK is flirting with the 200-day MA and a descending trend near 25.77 and could extend its rebound to 25.87/95.

EUR/CZK: weekly and monthly charts



EUR/CZK: daily chart



EUR/USD: Unstable price action persists. (13. února 2019, 9:33CET)

EUR/USD: daily chart

After hitting the median of the multiyear channel (1.1475 / 1.1517), **EUR/USD** has shown a consolidation lower towards the graphical support of 1.1265, late November and December trough. If this gives way, EUR/USD will drift towards a projection at 1.1233 and even 1.1214. In such a scenario, 1.1187/20 will be a key support.



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 11 February					Tuesday 12 February					Wednesday 13 February					Thursday 14 February					Friday 15 February				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Euro area						Euro area					Euro area					Spain								
Eurogroup						Industrial Production SA MoM					Employment QoQ					CPI Core MoM								
						Dec -1.7 -0.5 -0.4					4Q P 0.2 0.2 --					Jan 0.0 -2.4 --								
						Industrial Production WDA YoY					Employment YoY					CPI Core YoY								
						Dec -3.3 -3.9 -3.2					4Q P 1.3 1.2 --					Jan 0.9 1.0 1.0								
France											GDP SA QoQ					CPI MoM								
Bank of France Ind. Sentiment											4Q P 0.2 0.2 0.2					Jan F -1.3 -1.3 -1.3								
Jan 103 104 103											GDP SA YoY					CPI YoY								
Bloomberg Jan. France Economic Survey											4Q P 1.2 1.2 1.2					Jan F 1.0 1.0 1.0								
											Germany					CPI EU Harmonised MoM								
										GDP SA QoQ					Jan F -1.7 -1.7 -1.7									
										4Q P -0.2 0.1 0.1					CPI EU Harmonised YoY									
										GDP NSA YoY					Jan F 1.0 1.0 1.0									
										4Q P 1.1 0.7 0.8														
										GDP WDA YoY														
										4Q P 1.1 0.8 0.7														
										France														
										ILO Unemployment Rate														
										4Q 9.1 9.1 9.1														
										Mainland Unemp. Change 000s														
										4Q 22 -8.0 --														
										ILO Mainland Unemployment Rate														
										4Q 8.8 8.8 8.8														
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
GDP (% QoQ)						Prime Minister reports to MPs on Brexit talks					Parliament votes on amendments to Brexit model					Retail Sales Ex Auto Fuel MoM								
4Q P 0.6 0.3 0.3																Jan -1.3 0.7 0.2								
GDP (% YoY)																Retail Sales Ex Auto Fuel YoY								
4Q P 1.5 1.4 1.4																Jan 2.6 3.5 3.1								
Industrial Production (% MoM)						CPIH YoY																		
Dec -0.4 0.2 0.1						Jan 2.0 1.9 1.9																		
Industrial Production (% YoY)						CPI MoM																		
Dec -1.5 -0.4 -0.5						Jan 0.2 -0.6 -0.7																		
Manufacturing Production (% MoM)						CPI YoY																		
Dec -0.3 0.2 0.2						Jan 2.1 2 1.9																		
Manufacturing Production (% YoY)					CPI Core YoY																			
Dec -1.1 -1.0 -1.1					Jan 1.9 1.9 1.9																			
Construction Output SA (% MoM)					Retail Price Index																			
Dec 0.6 0.0 0.1					Jan 28560 283.2 283.2																			
Construction Output SA (% YoY)					RPI MoM																			
Dec 3.0 1.5 1.5					Jan 0.4 -0.8 -0.8																			
Index of Services (% MoM)					RPI YoY																			
Dec 0.3 0.1 0.0					Jan 2.7 2.6 2.6																			
Index of Services 3M/3M					PPI Input NSA MoM																			
Dec 0.3 0.4 0.4					Jan -1.0 0.3 0.3																			
GDP (% MoM)					PPI Input NSA YoY																			
Dec 0.2 0.1 0.0					Jan 3.7 3.9 3.8																			
Monthly GDP (% 3M/3M)					PPI Output NSA MoM																			
Dec 0.3 0.3 0.3					Jan -0.3 -0.1 0.0																			
Trade Balance GBP/Mn					PPI Output NSA YoY																			
Dec -2904m -3000 -3100m					Jan 2.5 2.1 2.2																			
					PPI Output Core NSA MoM																			
					Jan 0.2 0.2 0.2																			
					PPI Output Core NSA YoY																			
					Jan 2.5 2.4 2.3																			

## Týdenní kalendář světových makroekonomických dat - pokračování

G5																			
Monday 11 February				Tuesday 12 February				Wednesday 13 February				Thursday 14 February				Friday 15 February			
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				Industrial Production MoM						
								Jan									-0.1	0.1	Dec
								CPI Ex Food and Energy MoM				Retail Sales Ex Auto MoM				Capacity Utilization			
								CPI YoY				Retail Sales Ex Auto and Gas				Manufacturing (SIC) Production			
								CPI Ex Food and Energy YoY				Retail Sales Control Group				U. of Mich. Sentiment			
CPI Index NSA																			
																Jan	251.23	251.5	--
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Core Machine Orders MoM Dec 0.0 2.5 --  Core Machine Orders YoY Dec 0.8 9.7 --								GDP SA QoQ 4Q P -0.6 0.5 0.4  GDP Annualized SA QoQ 4Q P -2.5 2.0 1.4  GDP Nominal SA QoQ 4Q P -0.7 0.6 0.4  GDP Deflator YoY 4Q P -0.3 -0.4 -0.4  GDP Private Consumption QoQ 4Q P -0.2 0.8 0.7  GDP Business Spending QoQ 4Q P -2.8 1.5 1.8											
																China			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Foreign Reserves bn Jan 3072.7 3080 3081.9  10 - 15 February  Aggregate Financing CNY Jan 1589.8b 3300 3300.0b  Money Supply M2 (% YoY) Jan 8.10% 8.1 8.20%  Money Supply M1 (% YoY) Jan 1.50% 1.6 1.90%  New Yuan Loans CNY Jan 1080.0b 3000 2970.5b								Imports YoY Jan -7.6 -7.7 -11  Exports YoY Jan -4.4 1.5 -2.7  Imports YoY CNY Jan -3.1 -3.6 -2.4  Trade Balance bn Jan 57.06 35.5 32  Exports YoY CNY Jan 0.2 6.0 3.2  Trade Balance CNY bn Jan 394.99 245 235.95				BoP Current Account Balance bn 4Q P 23.3 65.0 --  CPI YoY Jan 1.9 2.0 --  PPI YoY Jan 0.9 0.0 --							

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

## Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 11 February				Tuesday 12 February				Wednesday 13 February				Thursday 14 February				Friday 15 February			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Poland				Poland				Poland			
								Current Account Balance				GDP YoY				CPI MoM			
								Dec	-221m	-552m	-960m	4Q P	5.1	4.7	4.8	Jan	0.0	0.3	0.2
								Trade Balance				GDP SA QoQ				CPI YoY			
								Dec	-229m	-560m	-1111m	4Q P	1.7	0.6	0.8	Jan	1.1	1.2	1.0
								Exports											
								Dec	20025m	18494m	16600m								
								Imports											
								Dec	20254m	19054m	17943m								
								Czech Republic											
								CPI MoM											
								Jan	0.1	0.8	0.8								
								CPI YoY											
								Jan	2.0	2.3	2.1								
								Current Account Monthly CZK											
Dec	8.68b	-2.4	-4.10b																
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Mexico								Brazil											
Industrial Production NSA YoY								Retail Sales MoM											
Dec	-1.3	-1.8	--					Dec	2.9	0.5	--								
Manuf. Production NSA YoY								Retail Sales YoY											
Dec	1.4	1.4	--					Dec	4.4	4.6	--								
Industrial Production SA MoM																			
Dec	-0.6	-0.3	--																
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Taiwan								Taiwan							
				CPI YoY								Exports YoY							
				Jan	-0.05	0.3	--					Jan	-3.0	-3.2	--				
				CPI Core YoY								Imports YoY							
				Jan	0.52	0.5	--					Jan	2.2	-5.2	--				
				India								Trade Balance							
				CPI YoY								Jan				4.71b	3.1	--	
Jan	2.19	2.6	--																

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

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 14. 02. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,81	0,0 %	1,0 %	0,2 %	0,3 %
CZK/USD	22,84	-0,2 %	2,6 %	1,6 %	1,7 %
USD/EUR	1,130	0,2 %	-1,6 %	-1,3 %	-1,4 %
USD/JPY	110,6	0,0 %	2,2 %	1,6 %	0,8 %
USD/CNY	67,72	0,2 %	0,1 %	1,1 %	-1,5 %
GBP/USD	1,281	-0,4 %	-0,7 %	-2,4 %	0,5 %
GBP/EUR	0,882	0,6 %	-0,9 %	1,1 %	-1,8 %
CHF/EUR	1,135	-0,2 %	0,9 %	-0,2 %	0,9 %
CHF/USD	1,005	-0,4 %	2,5 %	1,1 %	2,2 %
NOK/EUR	9,762	0,0 %	-0,3 %	1,0 %	-1,4 %
SEK/EUR	10,49	0,5 %	2,1 %	1,2 %	3,1 %
PLN/EUR	4,336	0,0 %	1,1 %	1,7 %	1,1 %
PLN/USD	3,838	-0,2 %	2,7 %	3,1 %	2,5 %
HUF/EUR	318,5	-0,2 %	-1,0 %	0,8 %	-0,7 %
HUF/USD	281,9	-0,4 %	0,6 %	2,2 %	0,6 %
RUB/EUR	75,53	1,7 %	-1,8 %	0,7 %	-4,9 %
RUB/USD	66,88	1,6 %	-0,2 %	2,0 %	-3,6 %
TRY/EUR	5,992	0,5 %	-4,2 %	0,7 %	-1,2 %
TRY/USD	5,292	0,2 %	-2,8 %	2,0 %	0,0 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 14. 02. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,84	-1,5	11,7	236,4	-4,0
CZGB 5Y	1,67	0,1	-7,1	201,9	0,0
CZGB 10Y	1,90	1,6	4,3	179,5	1,3
GER 2Y	-0,53	2,5	6,8		
GER 5Y	-0,35	0,1	1,9		
GER 10Y	0,11	0,3	-7,2		
UST 2Y	2,49	0,0	-4,1	302,2	-2,5
UST 5Y	2,47	0,0	-5,1	281,9	-0,1
UST 10Y	2,65	0,0	-4,9	254,8	-0,3
PLGB 2Y	1,55	-0,7	20,3	207,5	-3,2
PLGG 5Y	2,17	-1,6	1,5	251,1	-1,7
PLGB 10Y	2,70	-1,7	-3,5	259,4	-2,0
HUGB 3Y	0,99	-1,8	-1,4	152,2	-4,3
HUGB 5Y	2,21	2,0	6,8	255,2	1,9
HUGB 10Y	2,69	1,2	-1,6	258,1	0,9

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 14. 02. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,16	4,0	5,7	231,5	4,3
CZK 5Y	1,90	2,8	7,3	177,2	2,7
CZK 10Y	1,85	0,5	4,5	119,2	1,6
EUR 2Y	-0,16	-0,3	0,6		
EUR 5Y	0,13	0,1	-6,3		
EUR 10Y	0,65	-1,1	-14,1		
USD 2Y	2,64	-2,7	-5,7	279,9	-2,3
USD 5Y	2,56	-3,7	-5,4	243,1	-3,8
USD 10Y	2,69	-3,4	-4,1	203,6	-2,3
PLN 2Y	1,77	-0,5	5,0	192,5	-0,2
PLN 5Y	2,01	-1,8	3,2	187,7	-1,9
PLN 10Y	2,35	-1,8	-1,8	169,5	-0,7
HUF 2Y	0,88	-2,0	12,3	103,5	-1,7
HUF 5Y	1,63	-2,3	16,5	149,9	-2,4
HUF 10Y	2,31	-1,9	9,5	165,5	-0,8

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	1,75	1,70	2,00	2,16	1,84
EUR (depo)	-0,40	-0,44	0,06	-0,22	0,65
USD (horní limit)	2,50	2,46	2,69	2,64	2,69
JPY	0,10	-0,25	0,07	-0,02	0,15
GBP	0,75	0,70	0,87	1,03	1,35
CHF	-0,75	-0,73	-0,72	-0,59	0,20
NOK	0,75	0,95	1,28	1,56	2,02
SEK	-0,25	-0,25	-0,07	0,07	0,97
HUF	0,90	0,03	0,15	0,89	2,32
PLN	1,50	1,53	1,62	1,77	2,35
RUB	8,25	7,25	8,62	7,69	6,93

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka



## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 14. 02. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	25 439	-0,4 %	6,4 %	1,8 %	9,1 %
US S&P 500	2 746	-0,3 %	6,3 %	1,5 %	9,5 %
US Nasdaq	7 427	0,1 %	7,5 %	2,0 %	11,9 %
Euro STOXX 50	3 183	-0,6 %	4,2 %	0,7 %	6,0 %
CAC 40 - Francie	5 063	-0,2 %	6,3 %	1,4 %	7,0 %
DAX - Německo	11 090	-0,7 %	2,2 %	-0,7 %	5,0 %
UK FTSE 100	7 197	0,1 %	5,0 %	3,3 %	7,0 %
PX - Česko	1 049	-0,9 %	4,8 %	0,5 %	6,3 %
WIG20 - Polsko	2 320	-1,1 %	-0,3 %	-2,5 %	1,9 %
BUX - Maďarsko	39 899	-0,8 %	-1,9 %	-2,3 %	1,9 %
SAX - Slovensko	336	0,0 %	0,0 %	0,1 %	0,1 %
BET - Rumunsko	7 642	-0,5 %	10,2 %	9,9 %	3,5 %
RTS - Rusko	1 156	0,0 %	0,8 %	-4,8 %	8,2 %
ISE 100 - Turecko	102 130	0,5 %	10,9 %	-1,9 %	11,9 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 140	0,0 %	3,8 %	1,8 %	5,6 %
Hang Seng - Hong Kong	28 432	-0,2 %	8,1 %	1,8 %	10,0 %
Shanghai - Čína	2 720	-0,1 %	7,3 %	5,2 %	9,1 %

### PX

	poslední závěr 14. 02. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	86,5	-1,1 %	0,6 %	1,2 %	
CME	75,4	1,3 %	4,9 %	3,0 %	-21,7 %
ČEZ	545,0	-1,4 %	-2,2 %	0,9 %	7,7 %
Erste Group Bank	801,4	-2,5 %	0,3 %	6,6 %	-17,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	302,0	0,7 %	-0,3 %	3,8 %	-26,0 %
Komerční banka	936,0	-0,1 %	1,2 %	8,7 %	0,1 %
Moneta Money Bank	76,3	-0,6 %	-1,4 %	6,0 %	-8,6 %
02 Czech Republic	247,0	0,4 %	-2,0 %	1,2 %	-8,4 %
Pegas Nonwovens	838,0	0,0 %	-0,7 %	2,2 %	-8,9 %
Philip Morris Czech Republic	14280	0,0 %	0,3 %	-1,5 %	-14,6 %
Stock Spirits Group	68,9	1,2 %	5,8 %	10,6 %	-19,1 %
Vienna Insurance Group	553,0	0,2 %	3,7 %	3,3 %	-19,3 %

### PX

	poslední závěr 14. 02. 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	86,5	89,0	62,5	93573	10,1 %
CME	75,4	96,6	62,0	284776	28,2 %
ČEZ	545,0	590,0	491,0	219238	8,7 %
Erste Group Bank	801,4	1057,9	710,4	222715	24,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	302,0	420,0	267,0	1109	0,5 %
Komerční banka	936,0	975,0	812,5	117545	8,4 %
Moneta Money Bank	76,3	86,3	71,3	1117885	8,6 %
02 Czech Republic	247,0	289,8	216,5	42119	2,1 %
Pegas Nonwovens	838,0	940,0	798,0	2876	18,8 %
Philip Morris Czech Republic	14280	18 060	13 980	2735	27,1 %
Stock Spirits Group	68,9	85,9	55,2	22905	9,1 %
Vienna Insurance Group	553,0	707,5	512,0	9194	10,4 %

### Komodity

	poslední závěr 14. 02. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	64,3	0,0 %	9,9 %	5,5 %	20,9 %
Ropa WTI (USD/barel)	54,4	0,9 %	7,7 %	1,2 %	19,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	1312,6	0,0 %	1,6 %	-0,7 %	2,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	15,6	0,0 %	-0,2 %	-2,8 %	0,8 %
Měď (USD/t)	6137,3	0,2 %	4,6 %	-0,2 %	3,2 %
Hliník (USD/t)	1850,0	-0,5 %	1,2 %	-3,1 %	0,2 %
Olovo (USD/t)	2037,0	0,8 %	2,7 %	-3,6 %	0,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	178,7	0,0 %	0,5 %	-0,5 %	5,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	19,8	-5,5 %	-12,2 %	-11,3 %	-20,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	45,3	-1,4 %	-5,2 %	-6,3 %	-17,0 %

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



**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 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



**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



**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



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



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



**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



**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



**Bertrand Delgado**  
 +1 212 278 6918  
 bertrand.delgado-calderon@sgcib.com



**Marek Dřimal**  
 (44) 20 7550 2395  
 marek.drimal@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>.