

Denní komentář

Ranní zpráva

Domácí průmysl potvrdí zpomalení



Viktor Zeisel
(420) 222 008 523
viktor_zeisel@kb.cz

Brexit pokračuje podle očekávání, když britský parlament včera schválil oddálení odchodu z EU. S tím ještě budou muset souhlasit členské státy EU. Zatímco americký průmysl by dnes měl ukázat slušnou kondici, jeho český protějšek potvrdí zpomalení, které nastalo již na konci loňského roku. Koruna však bude čekat na větší impulzy.

Americký průmysl si drží slušnou kondici

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Jádrová inflace (% , y/y)	10:00	Únor F	1,0	1,0	1,0
	CPI (% , m/m)	10:00	Únor	-1,0	0,3	0,3
	CPI (% , y/y)	10:00	Únor F	1,4	1,5	1,5
USA	Důvěra ve zpracovatelském průmyslu v okolí NY	12:30	Bře	8,8		10,0
	Průmyslová produkce (% , m/m)	13:15	Únor	-0,6	0,4	0,4
	Využití kapacit (%)	13:15	Únor	78,2	78,5	78,5
	Zpracovatelský průmysl (% , m/m)	13:15	Únor	-0,9	0,4	0,1
	Počet volných pracovních pozic (JOLTS, tis.)	14:00	Led	7335		7225
	Důvěra podle University of Michigan	14:00	Bře P	93,8		95,8

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

Středoevropský čas = GMT+1

Finální čísla evropské inflace by měla potvrdit, že inflace v únoru ožila. Zrychlení přinesly zejména ceny potravin a pohonných hmot. Revizi by neměla zaznamenat ani jádrová složka. Další vývoj evropské inflace bude sledovat ceny energií. Silnější by se měla držet ještě v první polovině roku. Pak ale vyšší statistická základna způsobí zpomalení celkové inflace až pod 1 %.

Americká data dnes potvrdí, že největší ekonomika světa pokračuje v solidním růstu. Dynamika průmyslu zůstává slušná a využití kapacit je silné.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Ani třetí brexitové hlasování překvapení nepřineslo

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Index dovozních cen (% , m/m)	12:30	Únor	-0,5	0,6	0,3
	Exportní ceny (% , m/m)	12:30	Únor	-0,6	0,6	0,0
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	12:30	09 Bře	223	229	225
	Stávající žádosti o podporu v nezam. (tis.)	12:30	02 Bře	1755	1776	1763
	Prodeje nových domů (% , m/m)	14:00	Led	3,7	-6,9	0,2

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

Středoevropský čas = GMT+1

Ve třetím hlasování v souvislosti s brexitem se britský parlament shodl na krátkém prodloužení odchodu. Ministerská předsedkyně Mayová se v tomto dodatečném čase bude snažit znovu prosadit svou dohodu s EU. Nakonec by mohla přesvědčit všechny zastánce brexitu, kteří začínají mít strach, že by mohlo dojít k dlouhému odkladu. Zatím se tedy vše vyvíjí v souladu s naším očekáváním (psali jsme zde: <http://bit.ly/2C520lo> a poté zde <http://bit.ly/2Rlygt3>). Mezitím jsme se dočkali údajů ze Spojených států. Zatímco dynamika dovozních a vývozních cen překvapila rychlejším tempem, prodeje domů zklamaly. Dolar na tato data výrazněji nereagoval. Jeho kurz proti euru se držel těsně nad 1,130 USD/EUR. Svě evropské obchodování by tento měnový pár měl otevřít blízko 1,132 USD/EUR.

Český průmysl na začátku roku potvrdí zpomalení

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Stavební výroba (% , y/y)	08:00	Led	3,9	-13,2	
	Průmyslová produkce (% , y/y)	08:00	Led	-1,4	1,3	1,6
Polsko	CPI (% , m/m)	09:00	Únor	0,1	0,1	0,1
	CPI (% , y/y)	09:00	Únor	0,9	1,2	1,2

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

Dynamika průmyslové produkce zpomalila již ke konci loňského roku a statistika za první měsíc tohoto letošního jenom potvrdí mnohem slabší růstová tempa. To už naznačil výsledek zahraničního obchodu, který statistici zveřejnili na začátku týdne (více jsme psali zde: <http://bit.ly/2J5U9cb>). Zpomalení navíc indikují i čísla o výrobě automobilů v Česku. Mizernou růstovou dynamiku si připiše i stavebnictví. Lednové statistiky totiž narážejí na vysokou srovnávací základnu. Loňský velmi teplý leden stavebníkům umožnil zahájit některé práce mnohem dříve a vyšrouboval tak výstup tohoto odvětví velmi vysoko. Více jsme o statistikách zveřejňovaných tento měsíc psali zde: <http://bit.ly/2H7RBro>.

Polská inflace by měla zrychlit na 1,2 % y/y. Rizika jsou navíc vychýlena ve směru ještě rychlejšího růstu, protože vloni jsme v únoru zaznamenali na tuto dobu nezvyklý pokles cen potravin i cen za dopravu.

Koruna hlasování o brexitu i nadále ignoruje

Přehled veřejných událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Maloobchodní tržby (% , y/y)	08:00	Led	0,1	1,5	0,9
	Maloobchodní tržby bez aut (% , y/y)	08:00	Led	3,1	4,7	4,1

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

Středoevropský čas = GMT+1

Včera zveřejněná statistika maloobchodních tržeb potvrdila, že česká domácí poptávka zůstává silná. Útraty za nepotravinářské zboží slušně rostou, jen nákupy aut stagnují. Více jsme o lednovém maloobchodu napsali zde: <http://bit.ly/2VZRuCI>.

Guvernér Rusnok včera poskytnul obsáhlý rozhovor pro televizi Nova. **V části věnované měnové politice zopakoval, že očekává žádné až dvojí zvýšení sazeb v letošním roce.** ČNB pozoruje zpomalování globální ekonomiky, ale recesi nečeká. Guvernér zůstává optimistický i ohledně toho, že se podaří zvládnout brexit a Británie odejde z EU s dohodou.

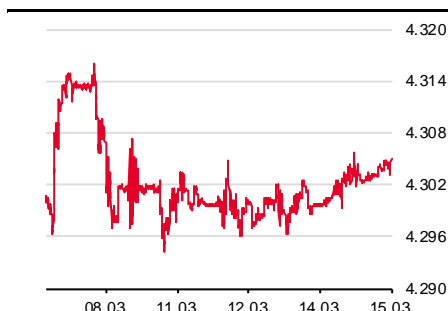
Koruna na nové údaje z ekonomiky vůbec nereagovala. Z nebývalého klidu posledních dnů korunu nevyvedla ani hlasování o brexitu a následné diskuze. Její kurz se držel v úzkém pásmu kolem 25,66 CZK/EUR. Zlotý a forint se včera vydaly různými směry. Zatímco polská měna nepatrně oslabila, maďarská o 0,15 % posílila.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: Probing the upward channel lower bound. (1. března 2019, 14:13 CET)

EUR/CZK: weekly chart

EUR/CZK: daily chart

Coordinator Global
Technicals



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

EUR/CZK has come down against the multi month upward channel lower bound at 25.60, also the lower limit of a possible triangle. A break below will lead to test of the lows formed earlier this year at 25.50. Last September lows of 25.40/30, also a projection remains an important short term support level. 200-DMA at 25.77/82 should cap rebound.



EUR/USD: Possibility to continue the recovery. (14. března 2019, 8:59 CET)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD recently hit the support of 1.1187/20, the 61.8% retracement since 2017 and a descending trend from November that year. This remains a critical level. An initial recovery is being witnessed. However median of a multi month channel at 1.1423/1.1517 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 11 March				Tuesday 12 March				Wednesday 13 March				Thursday 14 March				Friday 15 March			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Euro area				France				Euro area				Germany				Euro area			
Eurogroup				Total Payrolls				Industrial Production SA MoM				CPI MoM				CPI Core YoY			
				4Q 0.1 0.1 --				Jan -0.9 1.3 0.5				Feb F 0.5 0.5 0.5				Feb F 1.0 1.0 1.0			
				Private Sector Payrolls QoQ				Industrial Production WDA YoY				CPI YoY				CPI MoM			
Germany				4Q F 0.1 0.1 --				Jan -4.2 -3.0 -2.6				Feb F 1.6 1.6 1.6				Feb -1.0 0.3 0.3			
Industrial Production SA MoM												CPI EU Harmonized MoM				CPI YoY			
Jan -0.4 -0.5 0.4												Feb F 0.5 0.5 0.5				Feb F 1.4 1.5 1.5			
Industrial Production WDA YoY												CPI EU Harmonized YoY							
Jan -3.9 -4.3 -3.4												Feb F 1.7 1.7 1.7				Italy			
Trade Balance																CPI FOI Index Ex Tobacco			
Jan 13.9b 15.2b 13.5b																Feb 102.2 102.5 --			
Current Account Balance																CPI EU Harmonized YoY			
Jan 21.0b -- --																Feb F 1.2 1.2 1.2			
Exports SA MoM																			
Jan 1.5 -1.1 -0.5																			
Imports SA MoM																			
Jan 1.2 -0.8 0.4																			
France																			
Bank of France Ind. Sentiment																			
Feb 99 101 100																			
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Probable "Meaningful Vote" in UK Parliament				Probable vote on No Deal in UK Parliament				Probable vote on Brexit extension in UK Parliament							
								Chancellor delivers Spring Statement				RICS House Price Balance							
				Industrial Production (% MoM)								Feb -22.0 -- -22.0							
				Jan -0.5 -0.3 0.1															
				Industrial Production (% YoY)															
				Jan -0.9 -1.8 -1.4															
				Manufacturing Production (% MoM)															
				Jan -0.7 -0.3 0.2															
				Manufacturing Production (% YoY)															
				Jan -2.1 -2.2 -1.8															
				Construction Output SA (% MoM)															
				Jan -2.8 -1 0.8															
				Construction Output SA (% YoY)															
				Jan -2.4 -1.9 -0.3															
				Index of Services (% MoM)															
				Jan -0.2 0.1 0.2															
				Index of Services (% 3M/3M)															
				Jan 0.4 0.4 0.5															
				GDP (% MoM)															
				Jan -0.4 0.0 0.2															
				Monthly GDP (% 3M/3M)															
				Jan 0.2 0.1 0.2															
				Trade Balance GBP/Mn															
				Jan -3229m -3500 -3371m															
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Retail Sales Ex Auto MoM				CPI MoM				Durable Goods Orders				New Home Sales MoM				Industrial Production MoM			
Jan -1.8 -0.1 0.4				Feb 0 0.2 0.2				Jan P -- -0.4 -0.8				Jan 3.7 -- 1.0				Feb -0.6 0.4 0.6			
Retail Sales Control Group				CPI Ex Food and Energy MoM				Durables Ex Transportation				New Home Sales				Capacity Utilization			
Jan -1.7 0.6 0.6				Feb 0.2 0.2 0.2				Jan P -- 0.4 0.3				Jan 621 -- 628				Feb 78.2 78.5 78.7			
Retail Sales Ex Auto and Gas				CPI YoY				Cap Goods Orders Nondef Ex Air								Manufacturing (SIC) Production			
Jan -1.4 0.4 0.6				Feb 1.6 1.6 1.6				Jan P -- -0.8 -0.1								Feb -0.9 0.4 0.5			
Retail Sales Advance MoM				CPI Ex Food and Energy YoY												U. of Mich. Sentiment			
Jan -1.2 -0.4 0.0				Feb 2.2 2.2 2.2												Mar P 93.8 -- 95.8			
				CPI Core Index SA															
				Feb 260.7 261.2 --															
				CPI Index NSA															
				Feb 251.71 252.9 252.845															

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

G5																			
Monday 11 March				Tuesday 12 March				Wednesday 13 March				Thursday 14 March				Friday 15 March			
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons				
								PPI YoY				BOJ Policy Balance Rate Mar-19 -0.1 -0.1 -- BOJ 10-Yr Yield Target Mar-19 0.0 0.0 --							
								Feb 0.6 0.8 0.7											
								PPI MoM											
								Feb -0.6 0.2 0.1											
								Core Machine Orders MoM											
								Jan -0.1 2.6 -1.5											
								Core Machine Orders YoY											
								Jan 0.9 1.4 -2.1											
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons				
11 - 15 March								Fixed Assets Ex Rural YTD YoY											
Aggregate Financing CNY								Feb 5.9 6.2 6.0											
Feb 4640.0b 1250 1300.0b								Industrial Production YTD YoY											
Money Supply M2 (% YoY)								Feb 6.2 5.4 5.5											
Feb 8.40% 8.4 8.40%								Retail Sales YTD YoY											
New Yuan Loans CNY								Feb 9.0 8.1 8.1											
Feb 3230.0b 900 950.0b																			

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																								
Monday 11 March					Tuesday 12 March					Wednesday 13 March					Thursday 14 March					Friday 15 March				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Czech Republic										Czech Republic					Poland									
Trade Balance National Concept										Retail Sales YoY					CPI MoM									
Jan	0.0b	21.8	18.0b	Jan						0.1	1.4	0.8	Feb	0.1	0.1	0.1								
CPI MoM										Retail Sales ex Auto YoY					CPI YoY									
Feb	1	0.2	0.1	Jan						3.1	4.5	4	Feb	0.9	1.2	1.2								
CPI YoY															Czech Republic									
Feb	2.5	2.6	2.6							Construction Output YoY														
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Brazil					Brazil					Brazil									
					IBGE Inflation IPCA MoM					Industrial Production MoM					Retail Sales YoY									
					Feb	0.32	0.28	0.30	Jan	0.2	-0.1	--	Jan	0.6	1.2	--								
					IBGE Inflation IPCA YoY					Industrial Production YoY					Retail Sales MoM									
					Feb	3.78	3.73	--	Jan	-3.6	-1.6	--	Jan	-2.2	0.5	--								
					Mexico																			
					Industrial Production NSA YoY					Industrial Production SA MoM														
					Jan	-2.5	-1.6	--	Jan	-0.4	0.3	--												
					Manuf. Production NSA YoY																			
Jan	0.2	0.8	--																					
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					India																			
					CPI YoY																			
					Feb	2.05	2.4	2.4																

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 14. 03. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,66	0,0 %	-0,6 %	0,1 %	-0,3 %
CZK/USD	22,70	0,0 %	-0,6 %	0,8 %	1,0 %
USD/EUR	1,130	0,0 %	0,0 %	-0,7 %	-1,3 %
USD/JPY	111,7	0,0 %	1,0 %	0,4 %	1,9 %
USD/CNY	67,23	0,2 %	-0,7 %	0,4 %	-2,3 %
GBP/USD	1,326	0,4 %	3,5 %	-0,1 %	4,0 %
GBP/EUR	0,852	-0,4 %	-3,4 %	-0,7 %	-5,1 %
CHF/EUR	1,134	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %	0,8 %
CHF/USD	1,004	-0,1 %	-0,1 %	0,7 %	2,2 %
NOK/EUR	9,695	-0,1 %	-0,7 %	-0,4 %	-2,1 %
SEK/EUR	10,53	0,0 %	0,4 %	0,2 %	3,5 %
PLN/EUR	4,303	0,0 %	-0,8 %	0,0 %	0,3 %
PLN/USD	3,809	0,1 %	-0,8 %	0,7 %	1,7 %
HUF/EUR	314,4	-0,1 %	-1,3 %	-0,5 %	-2,0 %
HUF/USD	278,2	-0,1 %	-1,3 %	0,3 %	-0,7 %
RUB/EUR	74,05	0,2 %	-2,0 %	-1,2 %	-6,8 %
RUB/USD	65,55	0,2 %	-2,0 %	-0,5 %	-5,5 %
TRY/EUR	6,190	0,2 %	3,3 %	1,7 %	2,1 %
TRY/USD	5,469	0,0 %	3,3 %	2,5 %	3,4 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 14. 03. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,86	0,2	2,5	239,8	-0,9
CZGB 5Y	1,80	1,8	12,3	213,6	0,0
CZGB 10Y	1,92	0,0	2,0	184,8	1,3
GER 2Y	-0,54	1,1	1,6		
GER 5Y	-0,34	1,8	0,7		
GER 10Y	0,07	-1,3	-3,0		
UST 2Y	2,46	0,0	-3,3	299,8	-1,1
UST 5Y	2,43	0,0	-4,3	277,0	-1,8
UST 10Y	2,63	0,0	-2,3	255,7	1,3
PLGB 2Y	1,63	1,4	8,2	216,6	0,3
PLGG 5Y	2,23	1,4	6,9	257,4	-0,4
PLGB 10Y	2,89	1,8	19,0	281,7	3,1
HUGB 3Y	0,96	-0,9	-3,7	149,3	-2,0
HUGB 5Y	2,25	2,2	4,2	258,8	0,4
HUGB 10Y	3,17	0,1	48,5	309,9	1,4

Světové trhy IRS

	poslední závěr 14. 03. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,18	1,4	2,0	235,0	1,4
CZK 5Y	1,98	1,4	7,6	187,9	-0,2
CZK 10Y	1,92	3,0	7,2	132,6	1,6
EUR 2Y	-0,18	0,0	-1,5		
EUR 5Y	0,10	1,6	-3,1		
EUR 10Y	0,59	1,4	-6,1		
USD 2Y	2,57	-0,2	-6,5	274,9	-0,2
USD 5Y	2,49	0,6	-7,1	239,0	-0,9
USD 10Y	2,64	1,2	-5,4	204,3	-0,2
PLN 2Y	1,81	1,0	4,0	198,0	1,0
PLN 5Y	2,04	1,5	3,5	194,3	0,0
PLN 10Y	2,38	1,7	3,5	179,1	0,3
HUF 2Y	0,88	2,0	0,0	105,0	2,0
HUF 5Y	1,62	4,0	-1,0	152,0	2,5
HUF 10Y	2,28	3,7	-3,0	168,6	2,3

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	1,75	1,58	2,03	2,19	1,91
EUR (depo)	-0,40	-0,45	0,06	-0,23	0,59
USD (horní limit)	2,50	2,48	2,61	2,57	2,63
JPY	0,10	-0,25	0,07	-0,03	0,13
GBP	0,75	0,70	0,84	1,08	1,42
CHF	-0,75	-0,83	-0,70	-0,60	0,16
NOK	0,75	0,85	1,36	1,63	2,03
SEK	-0,25	-0,25	-0,05	0,08	0,93
HUF	0,90	0,03	0,14	0,88	2,28
PLN	1,50	1,58	1,62	1,80	2,38
RUB	8,25	7,60	8,44	7,34	6,75

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 14. 03. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	25 710	0,0 %	1,1 %	-0,8 %	10,2 %
US S&P 500	2 808	-0,1 %	2,3 %	0,9 %	12,0 %
US Nasdaq	7 631	-0,2 %	2,7 %	1,3 %	15,0 %
Euro STOXX 50	3 342	0,6 %	5,0 %	1,3 %	11,3 %
CAC 40 - Francie	5 350	0,8 %	5,7 %	2,1 %	13,1 %
DAX - Německo	11 587	0,1 %	4,5 %	0,6 %	9,7 %
UK FTSE 100	7 185	0,4 %	-0,2 %	1,6 %	6,8 %
PX - Česko	1 068	0,6 %	1,9 %	-0,3 %	8,3 %
WIG20 - Polsko	2 319	0,2 %	0,0 %	-0,6 %	1,9 %
BUX - Maďarsko	41 335	1,1 %	3,6 %	2,5 %	5,6 %
SAX - Slovensko	343	0,0 %	0,2 %	0,1 %	0,3 %
BET - Rumunsko	7 858	0,0 %	2,8 %	2,4 %	6,4 %
RTS - Rusko	1 182	0,0 %	2,2 %	-0,5 %	10,6 %
ISE 100 - Turecko	102 432	0,2 %	0,3 %	-2,0 %	12,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 287	0,0 %	0,7 %	-0,5 %	6,4 %
Hang Seng - Hong Kong	28 851	0,2 %	1,5 %	0,8 %	11,6 %
Shanghai - Čína	2 991	-1,2 %	10,0 %	1,7 %	19,9 %

PX

	poslední závěr 14. 03. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	89,5	1,1 %	-1,6 %	2,3 %	
CME	81,4	1,1 %	3,0 %	7,2 %	-5,9 %
ČEZ	541,0	-0,3 %	-0,9 %	-2,0 %	6,4 %
Erste Group Bank	837,2	2,7 %	5,2 %	2,2 %	-18,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	309,0	0,0 %	0,7 %	3,3 %	-25,5 %
Komerční banka	955,5	0,1 %	0,4 %	1,3 %	4,0 %
Moneta Money Bank	77,8	-0,6 %	-0,6 %	2,2 %	-7,0 %
02 Czech Republic	246,0	0,4 %	0,4 %	0,0 %	-11,0 %
Pegas Nonwovens	778,0	0,3 %	0,3 %	-6,9 %	-11,4 %
Philip Morris Czech Republic	14500	0,0 %	-1,4 %	1,4 %	-19,0 %
Stock Spirits Group	69,0	1,9 %	0,4 %	2,5 %	-9,9 %
Vienna Insurance Group	554,5	0,5 %	-0,2 %	-0,5 %	-16,5 %

PX

	poslední závěr 14. 03. 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	89,5	94,0	62,5	28357	3,2 %
CME	81,4	92,0	62,0	31883	2,7 %
ČEZ	541,0	590,0	501,0	187496	7,7 %
Erste Group Bank	837,2	1043,8	710,4	235107	23,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	309,0	420,0	267,0	9351	4,4 %
Komerční banka	955,5	975,0	812,5	73118	5,1 %
Moneta Money Bank	77,8	86,3	71,3	1322812	9,9 %
02 Czech Republic	246,0	289,8	216,5	31789	1,6 %
Pegas Nonwovens	778,0	940,0	758,0	6703	33,0 %
Philip Morris Czech Republic	14500	18 000	13 980	685	6,9 %
Stock Spirits Group	69,0	79,2	55,2	54400	26,3 %
Vienna Insurance Group	554,5	695,5	512,0	4090	4,4 %

Komodity

	poslední závěr 14. 03. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	66,7	0,0 %	3,9 %	1,4 %	25,5 %
Ropa WTI (USD/barel)	58,6	0,6 %	7,7 %	2,4 %	29,1 %
Zlato (USD/trojská unce)	1296,2	0,0 %	-1,3 %	-1,3 %	1,1 %
Stříbro (USD/trojská unce)	15,2	0,0 %	-2,7 %	-2,7 %	-2,0 %
Měď (USD/t)	6416,0	-1,3 %	4,5 %	-2,1 %	7,9 %
Hliník (USD/t)	1903,0	-0,1 %	2,9 %	-0,4 %	3,1 %
Olovo (USD/t)	2114,0	-0,7 %	3,8 %	-1,7 %	4,6 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	183,4	0,0 %	2,6 %	0,4 %	8,0 %
Emisní povolenky (EUR/t)	22,7	2,0 %	14,9 %	4,8 %	-9,0 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	46,9	0,8 %	3,5 %	-2,3 %	-14,1 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM



Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu
Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
 (420) 222 008 568
 jan_vejmelek@kb.cz



Ekonomové
Viktor Zeisel
 (420) 222 008 523
 viktor_zeisel@kb.cz



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



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



Akciovní 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



Akciovní 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 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 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>.