

Denní komentář

Ranní zpráva

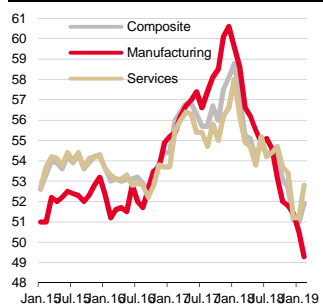
Mayová dostala další dva týdny na prosazení brexitové dohody



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

Večerní jednání představitelů Evropské unie s premiérkou Mayovou přineslo krátký odklad brexitu, ve kterém by si Velká Británie měla udělat jasno, co chce. Ve hře jsou stále tři možnosti, odchod bez dohody 12. dubna, rychlý odchod s dohodou 22. května nebo velmi dlouhý odklad a účast v evropských volbách. Trhy tak mohou na chvíli přesunout svou pozornost na data. PMI by totiž měla ukázat, že to nejhorší ze zpomalení na přelomu roku má eurozóna již za sebou.

PMI se odráží ode dna



Zdroj: IHS Markit, Datastream, SG Cross Asset Research

PMI by se měly postupně zvyšovat

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
EU	Zasedání Evropské rady					
Francie	PMI ze zpracovatelského průmyslu	08:15	Bře P	51,5	51,6	51,4
	PMI ze služeb	08:15	Bře P	50,2	51,6	50,6
	Kompozitní PMI	08:15	Bře P	50,4	52,0	50,7
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu	08:30	Bře P	47,6	48,1	48,0
	PMI ze služeb	08:30	Bře P	55,3	54,8	54,8
	Kompozitní PMI	08:30	Bře P	52,8	52,6	52,8
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu	09:00	Bře P	49,3	49,6	49,5
	PMI ze služeb	09:00	Bře P	52,8	53,0	52,7
	Kompozitní PMI	09:00	Bře P	51,9	52,2	52,0
USA	Prodeje stávajících nemovitostí (% m/m)	14:00	Únor	-1,2		3,2

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

Středoevropský čas = GMT+1

Nálada v eurozóně měřená indikátory PMI by v březnu měla vykazovat zvýšení. O něco lepší je důvěra ve službách, které nejsou tolik zasaženy globálními problémy a těží z relativně silné domácí poptávky. Nahoru by však měl jít i indikátor z průmyslu. Ten se ale stále drží pod padesátibodovou hranicí, která rozděluje pásmo zvyšování aktivity od snižování. Očekáváme, že i nadále bude pokračovat postupné zlepšování nálady v eurozóně zejména v průmyslovém sektoru. **To nejhorší by tedy evropská ekonomika měla už mít za sebou.**

Po schválení nového jízdního řádu brexitu bude mít dnes Evropská rada čas na to věnovat se své plánované agendě. Mezi tu mimo jiné patří jednání o vztazích s Čínou.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

O brexitu by mělo být jasno do 12. dubna

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	ECB vydává měsíční bulletin	09:00				
USA	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie	12:30	Bře	-4,1	13,7	4,8
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	12:30	16 Mar	229	221	225
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra	15:00	Bře A	-7,4	-7,2	-7,1

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

Středoevropský čas = GMT+1

Dolar včera dobýval pozice ztracené po středečním zasedání FOMC. Proti euru se mu podařilo smazat celou ztrátu a kurz nejobchodovanější měnového páru se vrátil na hladinu 1,136 USD/EUR.

Včera proběhla zásadní jednání o brexitu. Byl prodloužen termín odchodu Velké Británie z EU na 12. dubna. **Pokud do té doby poslanci britského parlamentu schválí dohodu, odchod Británie nastane do 22. května podle dohody. Pokud ke schválení dohody nedojde, má Velká Británie na výběr dvě možnosti. První je odchod bez dohody 12. dubna. Druhou možností je dlouhé prodloužení brexitu.** V tomto případě by EU vyžadovala, aby se Velká Británie zúčastnila voleb do Evropského parlamentu.

Koruna zpět v nízkém tunelu

Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Stavební výroba (% , y/y)	09:00	Únor	3,2	15,1	4,9
	Maloobchodní tržby (% , y/y)	09:00	Únor	6,6	6,5	6,9
	Maloobchodní tržby reálné (% , y/y)	09:00	Únor	5,2	5,6	5,4

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

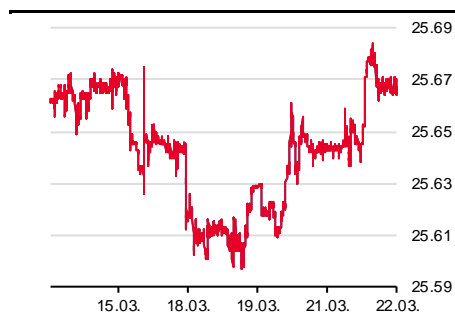
Středoevropský čas = GMT+1

Po středečním mírném oslabení byl včera kurz koruny znovu v podstatě bez pohybu. Držel se ve velmi úzkém pásmu kolem hladiny 25,65 CZK/EUR. Jedinou zprávou z domácího trhu bylo, že zasedání bankovní rady příští týden se zúčastní všichni její členové. Nic to nemění na tom, že nyní již změnu sazeb neočekáváme. Nejistoty ze zahraničí převáží nad proinflačním domácím prostředím a bankovní rada se tentokrát rozhodne pro opatrnost.

Ani pohyby na ostatních středoevropských měnách nebyly nijak významné. Forint o čtvrt procenta oslabil na 314,6 HUF/EUR, zatímco zlotý zůstal v podstatě na svém (4,281 PLN/EUR).

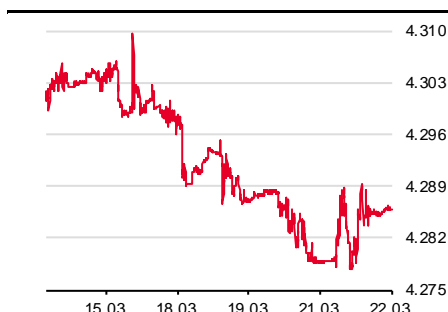
Dnes nebudou zveřejněna žádná důležitá data z regionu. Čekat tak budeme zejména reakce na zasedání Evropské rady, která se zabývala odkladem brexitu. Svou roli mohou sehrát i PMI z eurozóny.

CZK/EUR



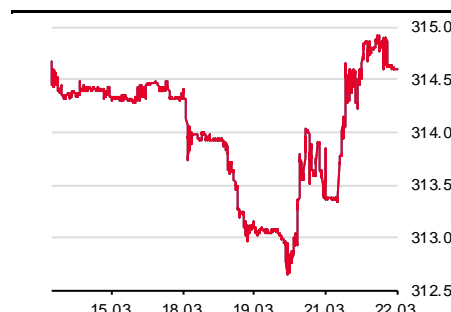
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: Only a limited rebound. (15. března 2019, 14:31 CET)

Coordinator Global
TechnicalsStephanie Aymes
(44) 207 762 5898
stephanie.aymes@sgcib.com

Evolving within a pattern similar to a triangle, **EUR/CZK** has recently tested the lower bound at 25.60/55. Daily Stochastic is close to a multi month floor which suggests an initial recovery can't be ruled out however it is expected to remain contained. The 200-DMA at 25.77/82, also the steep descending trend will be the first layer of resistance while recent peak of 25.90 should act as a short term hurdle. In the event of a break below 25.60/55, **EUR/CZK** would undergo a deeper correction towards 25.40/25.30, the lows of last September and the 76.4% retracement from the lows of February 2018.

EUR/CZK: weekly chart



EUR/CZK: daily chart



EUR/USD: Should continue to head higher. (21. března 2019, 8:54 CET)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD defended the key support near 1.1187/20, the 61.8% retracement since 2017. A recovery has taken shape and it is now piercing above the 1Y channel median. The pair could head towards 1.1460/75 and 1.15/1.1517, peak of late January. This will be a crucial hurdle that will decide if an extended pullback takes shape.



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 18 March				Tuesday 19 March				Wednesday 20 March				Thursday 21 March				Friday 22 March			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				European Union								European Union				European Union			
				General Affairs Council (Art.50)								European Council				European Council			
				Germany								Euro area				Euro area			
				ZEW Survey Current Situation								Consumer Confidence				Markit Eurozone Manufacturing PMI			
				Mar 15 10 13								Mar A -7.4 -7.4 -7.4				Mar P 49.3 49.6 49.5			
				ZEW Survey Expectations												Markit Eurozone Services PMI			
				Mar -13.4 -8.6 -11.5												Mar P 52.8 53.0 52.5			
																Markit Eurozone Composite PMI			
																Mar P 51.9 52.2 52.0			
												Germany							
												Markit/BME Germany Manufacturing PMI							
												Mar P 47.6 48.1 48.1							
												Markit Germany Services PMI							
												Mar P 55.3 54.8 54.9							
												Markit/BME Germany Composite PMI							
												Mar P 52.8 52.6 52.9							
												France							
												Markit France Manufacturing PMI							
												Mar P 51.5 51.6 51.2							
												Markit France Services PMI							
												Mar P 50.2 51.6 50.4							
												Markit France Composite PMI							
												Mar P 50.4 52.0 50.6							
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Average Weekly Earnings 3M/YoY				CPIH YoY				PSNB ex Banking Groups							
				Jan 3.4 3.3 3.2				Feb 1.8 1.8 --				Feb -1490 0 --							
				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY				CPI MoM				Retail Sales Ex Auto Fuel MoM							
				Jan 3.4 3.4 3.4				Feb -0.8 0.4 0.5				Feb 1.2 -1.0 -0.4							
				ILO Unemployment Rate 3Mths				CPI YoY				Retail Sales Ex Auto Fuel YoY							
				Jan 4.0 4.0 4.0				Feb 1.8 1.8 1.9				Feb 4.1 2.8 --							
								CPI Core YoY				Bank of England Bank Rate							
								Feb 1.9 1.9 1.8				21-Mar 0.75 0.75 0.75							
								Retail Price Index				BOE Corporate Bond Target							
								Feb 283 285.1 285.2				21-Mar 10 10 10							
								RPI MoM				BOE Asset Purchase Target							
								Feb -0.9 0.7 0.7				21-Mar 435 435 435							
								RPI YoY											
								Feb 2.5 2.5 2.5											
								PPI Input NSA MoM											
								Feb -0.1 0.4 0.6											
								PPI Input NSA YoY											
								Feb 2.9 3.8 4.0											
								PPI Output NSA MoM											
								Feb 0.0 0.0 0.1											
								PPI Output NSA YoY											
								Feb 2.1 2.1 2.2											
								PPI Output Core NSA MoM											
								Feb 0.4 0.2 --											
								PPI Output Core NSA YoY											
								Feb 2.4 2.4 --											
								CBI Trends Total Orders											
								Mar 6 . --											
								CBI Trends Selling Prices											
								Mar 2200 . --											
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				FOMC Rate Decision (Upper Bound)				Philadelphia Fed Business Outlook											
				20-Mar 2.5 2.5 2.5				Mar -4.1 -4.1 4.0											
				FOMC Rate Decision (Lower Bound)				Initial Jobless Claims											
				20-Mar 2.25 2.25 2.25				16-Mar -- . --											
				Interest Rate on Excess Reserves				Continuing Claims											
				20-Mar 2.4 2.4 2.4				16-Mar -- . --											
				Leading Index															
				Feb -0.1 -0.1 0.1															

G5																			
Monday 18 March				Tuesday 19 March				Wednesday 20 March				Thursday 21 March				Friday 22 March			
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
																Japan Feb CPI			
																Natl CPI YoY			
																Feb 0.2 0.2 0.3			
																Natl CPI Ex Fresh Food YoY			
																Feb 0.8 0.8 0.8			
																Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY			
																Feb 0.4 0.6 0.4			
																Japan Buying Foreign Bonds			
																15-Mar -- . --			
																Japan Buying Foreign Stocks			
																15-Mar -- . --			
																Foreign Buying Japan Bonds			
																15-Mar -- . --			
																Foreign Buying Japan Stocks			
																15-Mar -- . --			

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 18 March				Tuesday 19 March				Wednesday 20 March				Thursday 21 March				Friday 22 March			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Poland				Poland				Poland				Poland				Poland			
Current Account Balance				Average Gross Wages MoM				Sold Industrial Output MoM				Construction Output YoY				Money Supply M3 MoM			
Jan	-1400m	-700m	1741m	Feb	-6.5	0.4	0.1	Feb	7.4	-1.5	-3.4	Feb	3.2	4.9	4.5	Feb	-1.4	0.5	0.6
Trade Balance				Average Gross Wages YoY				Sold Industrial Output YoY				Retail Sales MoM				Money Supply M3 YoY			
Jan	-1340m	-640m	-242m	Feb	7.5	7.6	7.2	Feb	6.1	6.9	4.9	Feb	-19.1	-2.3	-2.7	Feb	8.8	8.9	9.1
Exports				Employment MoM				PPI MoM				Retail Sales YoY							
Jan	16005m	17805m	18694m	Feb	2.2	0.1	0.1	Feb	0.2	0.6	0.5	Feb	6.6	7.3	7.1	Russia			
Imports				Employment YoY				PPI YoY				Retail Sales Real YoY				Key Rate			
Jan	17345m	18445m	18666m	Feb	2.9	2.9	2.9	Feb	2.2	3.0	2.8	Feb	5.2	5.9	5.6	22-Mar	7.75	7.75	7.75
CPI Core MoM												Russia							
Feb	--	0.0	0.1									Gold and Forex Reserve							
CPI Core YoY												15-Mar 479.3b -- --							
Feb	--	0.8	1.0									Switzerland							
Czech Republic												SNB Sight Deposit Interest Rate							
PPI Industrial MoM												21-Mar -0.75 -0.75 -0.75							
Feb	1.0	0.2	0.1									SNB 3-Month Libor Lower Target Range							
PPI Industrial YoY												21-Mar -1.25 -1.25 -1.25							
Feb	2.9	3.6	3.4									SNB 3-Month Libor Upper Target Range							
												21-Mar -0.25 -0.25 -0.25							
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Brazil				Mexico				Mexico			
								Selic Rate				Aggregate Supply and Demand				Bi-Weekly CPI YoY			
								20-Mar 6.5 6.5 6.5				4Q 3.6 3.6 --				15-Mar 3.99 3.88 --			
																Bi-Weekly CPI			
																15-Mar 0.14 0.19 --			
																Bi-Weekly Core CPI			
																15-Mar 0.19 0.23 --			
																Colombia			
																Overnight Lending Rate			
																22-Mar 4.25 4.25 4.25			
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Taiwan				Taiwan				Taiwan			
								Export Orders YoY				CBC Benchmark Interest Rate				Unemployment Rate			
								Feb -6 -7.1 -5.9				21-Mar 1.38 1.375 1.38				Feb 3.72 3.7 3.72			
												Australia							
												Employment Change							
												Feb 39.1 5.0 15.0							
												Unemployment Rate							
												Feb 5.0 5.1 5.0							
												Participation Rate							
												Feb 65.7 65.7 65.7							
												Indonesia							
												Bank Indonesia 7D Reverse Repo							
												21-Mar 6.0 6.0 6.0							

22. března 2019 5

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 21. 03. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,68	0,1 %	0,2 %	0,2 %	-0,2 %
CZK/USD	22,62	0,2 %	0,0 %	0,5 %	0,6 %
USD/EUR	1,135	0,0 %	0,2 %	-0,3 %	-0,9 %
USD/JPY	110,9	0,0 %	0,0 %	-0,4 %	1,1 %
USD/CNY	66,98	0,1 %	-0,4 %	0,1 %	-2,6 %
GBP/USD	1,306	-0,9 %	0,2 %	-1,5 %	2,5 %
GBP/EUR	0,869	0,8 %	0,0 %	1,3 %	-3,3 %
CHF/EUR	1,128	-0,4 %	-0,6 %	-0,7 %	0,2 %
CHF/USD	0,994	-0,4 %	-0,8 %	-0,4 %	1,1 %
NOK/EUR	9,621	-0,8 %	-1,6 %	-1,1 %	-2,9 %
SEK/EUR	10,43	0,1 %	-1,7 %	-0,7 %	2,6 %
PLN/EUR	4,289	0,2 %	-1,1 %	-0,3 %	0,0 %
PLN/USD	3,778	0,2 %	-1,3 %	-0,1 %	0,9 %
HUF/EUR	314,8	0,3 %	-0,9 %	-0,3 %	-1,9 %
HUF/USD	277,3	0,3 %	-1,2 %	-0,1 %	-1,1 %
RUB/EUR	72,48	-0,7 %	-2,4 %	-3,3 %	-8,8 %
RUB/USD	63,84	-0,7 %	-2,6 %	-3,1 %	-8,0 %
TRY/EUR	6,221	0,2 %	3,0 %	2,3 %	2,6 %
TRY/USD	5,469	0,1 %	2,8 %	2,5 %	3,4 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 21. 03. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,87	0,2	-2,2	241,5	2,0
CZGB 5Y	1,79	-3,6	-1,9	215,4	-0,3
CZGB 10Y	1,96	-4,2	1,3	192,0	0,1
GER 2Y	-0,55	-1,8	0,7		
GER 5Y	-0,36	-3,3	-3,9		
GER 10Y	0,04	-4,3	-8,6		
UST 2Y	2,41	0,0	-12,0	295,7	1,8
UST 5Y	2,34	0,0	-17,2	270,3	3,3
UST 10Y	2,54	0,0	-15,5	249,6	4,3
PLGB 2Y	1,65	0,9	9,0	219,5	2,7
PLGG 5Y	2,23	1,3	8,0	259,4	4,6
PLGB 10Y	2,90	0,3	10,7	286,1	4,6
HUGB 3Y	1,46	-5,0	53,7	200,9	-3,2
HUGB 5Y	2,03	-7,6	-10,5	239,0	-4,3
HUGB 10Y	2,95	-5,8	28,2	291,0	-1,5

Světové trhy IRS

	poslední závěr 21. 03. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,12	-3,0	-9,5	229,0	-2,2
CZK 5Y	1,97	-5,5	0,0	189,4	-3,7
CZK 10Y	1,92	-4,5	2,5	137,0	0,4
EUR 2Y	-0,17	-0,8	-3,5		
EUR 5Y	0,08	-1,8	-6,8		
EUR 10Y	0,55	-4,9	-11,2		
USD 2Y	2,50	-5,4	-12,8	267,5	-4,6
USD 5Y	2,39	-6,7	-18,2	231,7	-5,0
USD 10Y	2,53	-6,3	-17,2	198,9	-1,4
PLN 2Y	1,79	-0,5	3,8	196,5	0,3
PLN 5Y	1,99	-1,0	2,8	191,4	0,8
PLN 10Y	2,32	-1,0	3,7	177,8	3,9
HUF 2Y	0,73	-2,6	-9,1	90,9	-1,8
HUF 5Y	1,44	-4,0	-10,0	135,9	-2,2
HUF 10Y	2,10	-4,0	-13,0	155,0	0,9

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	1,75	1,58	2,03	2,12	1,91
EUR (depo)	-0,40	-0,46	0,06	-0,22	0,55
USD (horní limit)	2,50	2,40	2,60	2,49	2,52
JPY	0,10	0,00	0,07	-0,03	0,11
GBP	0,75	0,70	0,84	0,99	1,26
CHF	-0,75	-0,68	-0,71	-0,63	0,08
NOK	1,00	1,13	1,39	1,70	2,00
SEK	-0,25	-0,23	-0,03	0,09	0,90
HUF	0,90	0,03	0,14	0,72	2,07
PLN	1,50	1,58	1,62	1,79	2,32
RUB	8,25	7,60	8,34	7,27	6,74

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 21. 03. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	25 963	0,8 %	0,4 %	0,2 %	11,3 %
US S&P 500	2 855	1,1 %	2,9 %	2,5 %	13,9 %
US Nasdaq	7 839	1,4 %	5,1 %	4,1 %	18,1 %
Euro STOXX 50	3 367	-0,1 %	3,2 %	2,1 %	12,2 %
CAC 40 - Francie	5 379	-0,1 %	3,5 %	2,6 %	13,7 %
DAX - Německo	11 550	-0,5 %	1,1 %	0,3 %	9,4 %
UK FTSE 100	7 355	0,9 %	2,6 %	4,0 %	9,3 %
PX - Česko	1 078	0,5 %	1,8 %	0,6 %	9,3 %
WIG20 - Polsko	2 359	0,3 %	0,8 %	1,1 %	3,6 %
BUX - Maďarsko	41 956	0,0 %	3,0 %	4,0 %	7,2 %
SAX - Slovensko	345	0,1 %	0,2 %	0,2 %	0,4 %
BET - Rumunsko	8 048	0,4 %	2,4 %	4,9 %	9,0 %
RTS - Rusko	1 238	0,9 %	4,1 %	4,2 %	15,8 %
ISE 100 - Turecko	103 408	0,1 %	0,9 %	-1,1 %	13,3 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 609	0,2 %	0,7 %	1,0 %	8,0 %
Hang Seng - Hong Kong	29 072	-0,9 %	1,5 %	1,5 %	12,5 %
Shanghai - Čína	3 101	0,3 %	12,7 %	5,5 %	24,4 %

PX

	poslední závěr 21. 03. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	90,0	-2,2 %	0,6 %	1,1 %	
CME	82,0	2,5 %	0,7 %	-0,5 %	-5,5 %
ČEZ	553,0	0,6 %	2,2 %	1,5 %	7,8 %
Erste Group Bank	843,0	-0,5 %	0,7 %	4,5 %	-16,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	310,0	-0,3 %	0,3 %	3,0 %	-24,4 %
Komerční banka	952,0	0,2 %	-0,4 %	0,2 %	1,8 %
Moneta Money Bank	79,0	0,3 %	1,6 %	0,3 %	-6,7 %
02 Czech Republic	248,0	1,2 %	0,8 %	0,8 %	-10,6 %
Pegas Nonwovens	774,0	0,0 %	-0,5 %	-4,4 %	-13,0 %
Philip Morris Czech Republic	14480	-0,7 %	-0,1 %	1,0 %	-17,5 %
Stock Spirits Group	67,2	-0,9 %	-2,6 %	0,0 %	-6,7 %
Vienna Insurance Group	576,5	-1,7 %	4,0 %	5,9 %	-15,4 %

PX

	poslední závěr 21. 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	90,0	94,0	62,5	61909	7,4 %
CME	82,0	92,0	62,0	124587	10,4 %
ČEZ	553,0	590,0	505,5	196122	8,1 %
Erste Group Bank	843,0	1035,6	710,4	109119	10,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	310,0	420,0	267,0	11003	6,4 %
Komerční banka	952,0	975,0	812,5	52257	3,7 %
Moneta Money Bank	79,0	86,3	71,3	488172	3,7 %
02 Czech Republic	248,0	289,8	216,5	24916	1,3 %
Pegas Nonwovens	774,0	940,0	758,0	1363	6,3 %
Philip Morris Czech Republic	14480	17 820	13 980	1005	10,1 %
Stock Spirits Group	67,2	79,2	55,2	7725	3,8 %
Vienna Insurance Group	576,5	695,5	512,0	4818	5,2 %

Komodity

	poslední závěr 21. 03. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	67,5	0,0 %	1,5 %	2,7 %	27,0 %
Ropa WTI (USD/barel)	59,8	0,0 %	5,4 %	4,6 %	31,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	1309,4	0,0 %	-1,1 %	-0,3 %	2,1 %
Stříbro (USD/trojská unce)	15,5	0,0 %	-2,1 %	-0,9 %	-0,2 %
Měď (USD/t)	6433,0	-0,8 %	0,6 %	-1,9 %	8,1 %
Hliník (USD/t)	1899,5	-1,9 %	-0,3 %	-0,6 %	2,9 %
Olovo (USD/t)	2041,0	-0,2 %	-1,2 %	-5,1 %	1,0 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	185,4	-0,1 %	1,1 %	1,4 %	9,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	20,9	-3,2 %	11,3 %	-3,5 %	-16,2 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	45,2	-2,5 %	-0,9 %	-5,8 %	-17,2 %

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 dozorů 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>.