

Denní komentář

Ranní zpráva

Evropský průmysl zavravorá



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

Únorová čísla z oblasti evropského průmyslu zřejmě ukáží na meziměsíční pokles. I tak ale roste naděje, že se průmysl v Q1 19 již vymaní z recese. Na domácí půdě nás čeká zveřejnění bilance běžného účtu za únor. Ta by díky solidnímu přebytku zahraničního obchodu měla skončit výrazně v plusu.

Američané domácí ekonomice věří

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	10:00	Únor	1,4	-0,6	-0,6
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	10:00	Únor	-1,1	-2,1	-1,0
USA	Důvěra podle Michiganské univerzity	15:00	Dub P	98,4	97,5	98

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

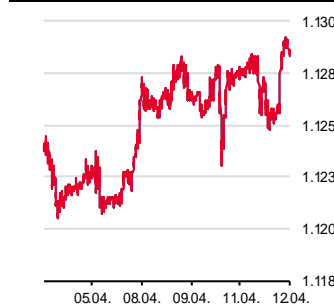
Středoevropský letní čas = BST+1

Ve Spojených státech bude dnes zveřejněna pouze důvěra podle Michiganské univerzity. Ta se po lednovém klopýtnutí udržuje na vysokých hodnotách (v dubnu na 97,5 bodů).

Průmyslová produkce v eurozóně vykáže po lednovém výrazném růstu zřejmě mírný pokles. Pokud bychom předpokládali, že v březnu bude průmysl meziměsíčně stagnovat, měl by se v Q1 19 vymanit z recese (+0,3 % q/q).

Alespoň na chvíli by se mělo zklidnit dění kolem brexitu. T. Mayová přijala nabídku Bruselu, že termín pro odchod Británie z EU bude prodloužen do konce října. Do té doby Británii zůstávají práva a povinnosti vyplývající z členství v EU, zároveň se ale nebude účastnit jednání a hlasování, která tento horizont překračují. Žádná rozhodnutí EU Velká Británie nebude smět blokovat. Británie se také s chutí může začít připravovat na volby do Evropského parlamentu.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Vyšší ceny v průmyslu dolar nerozhýbaly

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	13:30	Bře	0,1	0,6	0,3
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	13:30	Bře	1,9	2,2	1,9

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Ceny průmyslových výrobců ve Spojených státech v březnu předčily o tři desetiny tržní očekávání a stouply o 2,2 %. Kurzu dolaru to ale valných impulzů nedodalo. Rétorika Fedu je poslední dobou značně holubičí, takže ani vyšší inflace není schopná trhy přesvědčit, že Fed bude ve zvyšování úrokových sazeb pokračovat. Společná evropská měna se tak v průběhu celého dne pohybovala v pásmu 1,125-1,129 USD/EUR.

Český běžný účet v solidním přebytku

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Bilance běžného účtu (CZK, mld.)	09:00	Únor	25,02	28,00	26,50
Polsko	Bilance běžného účtu (EU mil.)	13:00	Únor	2316	-384	-358

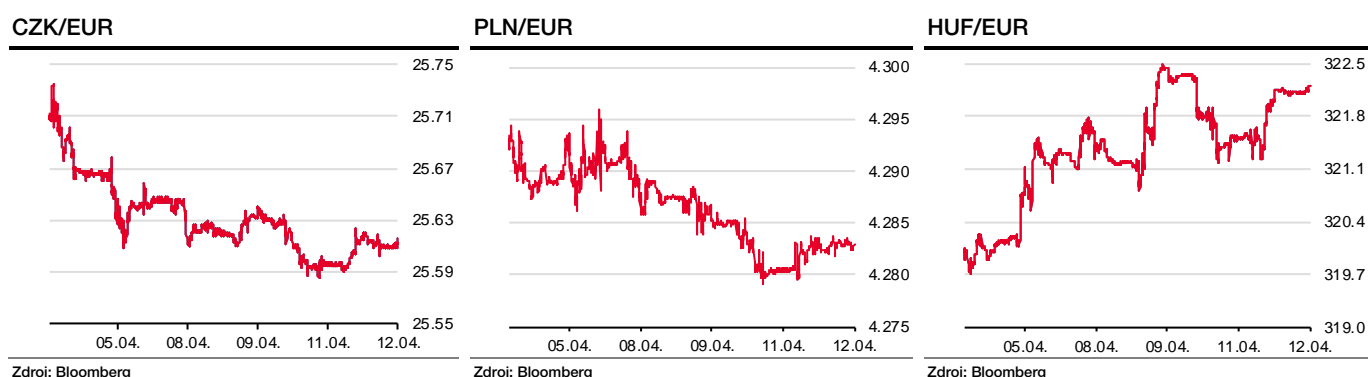
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

V České republice bude dnes zveřejněn výsledek bilance běžného účtu za únor. Leden a únor bývají tradičně měsíce, kdy běžný účet vykazuje vysoké přebytky a ne jinak tomu bude i v letošním roce. Nasvědčuje tomu zahraniční obchod, který v únoru dosáhl přebytku 17,6 mld. CZK. Zároveň v únoru ještě nebyvají vypláceny dividendy. Jejich platby se většinou rozběhnou až v jarních měsících. Přebytek běžného účtu by tak měl dosáhnout 28 mld. CZK. Ve srovnání s loňským rokem by to ale stále bylo o 1,4 mld. CZK méně.

Regionální měny ztrácejí bez zjevného důvodu

V průběhu čtvrtletního obchodování měly regionální měny tendenci mírně ztrácet. Žádná zajímavá data však zveřejněna nebyla. Jednalo se tak spíše o obchodování technického charakteru. Mnoho impulzu totiž nenabízely ani světové trhy, kde byl kalendář také poloprázdný, čemuž odpovídalo i obchodování na trhu s eura s dolarem. Kurz koruny v průběhu dne oslabil o 0,1 % na 25,62 CZK/EUR, stejně tak i polský zlotý (na 4,283 PLN/EUR). Maďarský forint odepsal 0,2 % a posunul se na 321,9 HUF/EUR.



Technická analýza

EUR/CZK: Only a limited rebound. (29. března 2019, 14:31 CET)

Coordinator Global
Technicals



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

EUR/CZK defended the channel drawn since February 2018 at 25.60/25.55 earlier this month and is showing a pullback. The pair is crossing above a steep descending trend and the 200-day MA (25.78) denoting possibility of an extension in the recovery. Daily indicators are testing a multi month graphical ceiling however reversal signs are lacking. Short term, the recovery could extend towards February highs of 25.90/94, also a projection. Down sloping trend drawn since July 2018 at 26.00 remains an important short-term hurdle.

EUR/CZK: weekly chart



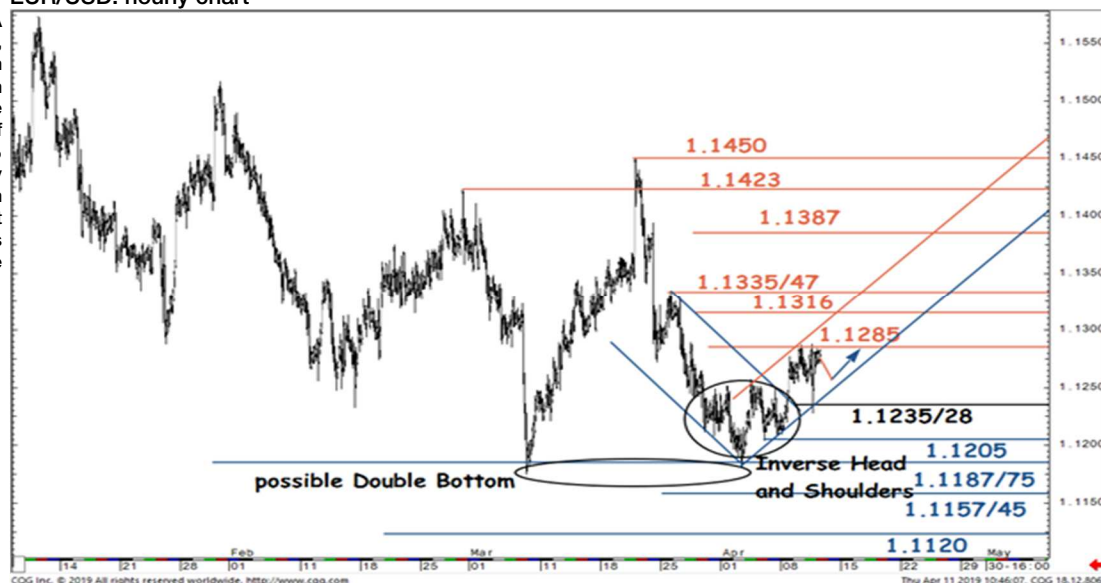
EUR/CZK: daily chart



EUR/USD: Further recovery likely. (9. dubna 2019, 9:09 CET)

EUR/USD: hourly chart

After hitting the 200-DMA (1.1450) last month, **EUR/USD** has been unfolding a correction bringing it towards the critical support region of 1.1187/20, the 61.8% retracement from 2017. Only a break below will mean further correction. Recent hurdle and graphical levels of 1.1450/1.1517 will be crucial resistance levels.



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 08 April				Tuesday 09 April				Wednesday 10 April				Thursday 11 April				Friday 12 April			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Euro area				European Union				European Union				Germany				Euro area			
Sentix Investor Confidence				General Affairs Council (article 50)				Special European Council on Brexit				CPI MoM				Industrial Production SA MoM			
Apr -2.2 -1.0 -2.0												Mar F 0.4 0.4 0.4				Feb 1.4 -0.6 -0.6			
Germany				Euro area				Euro area				CPI YoY				Industrial Production WDA YoY			
Trade Balance				ECB Bank Lending Survey				ECB Main Refinancing Rate				Mar F 1.3 1.3 1.3				Feb -1.1 -2.1 -1			
Feb 14.5b 16.9b 16.9b								10-Apr 0 0 0				CPI EU Harmonized MoM				Spain			
Exports SA MoM								ECB Marginal Lending Facility				Mar F 0.5 0.6 0.5				CPI Core MoM			
Feb 0.0 -0.3 -0.4								10-Apr 0.25 0.25 0.25				CPI EU Harmonized YoY				Mar 0.1 2.0 --			
Imports SA MoM								ECB Deposit Facility Rate				Mar F 1.4 1.5 1.4				CPI Core YoY			
Feb 1.5 0.1 -0.7								10-Apr -0.4 -0.4 -0.4				France				Mar 0.7 0.6 --			
France								ECB's Draghi Speaks in Frankfurt After Policy Decision				CPI EU Harmonized MoM				CPI MoM			
Bank of France Ind. Sentiment												Mar F 0.9 0.9 0.9				Mar F 0.4 0.4 --			
Mar 101 101 101												CPI EU Harmonized YoY				CPI YoY			
								France				Mar F 1.3 1.3 1.3				Mar F 1.3 1.3 1.3			
								Industrial Production MoM				CPI MoM				CPI EU Harmonised MoM			
								Feb 1.3 -1.3 -0.5				Mar F 0.8 0.8 0.8				Mar F 1.4 1.4 1.4			
								Industrial Production YoY				CPI YoY				CPI EU Harmonised YoY			
								Feb 1.7 -1.1 -0.2				Mar F 1.1 1.1 1.1				Mar F 1.3 1.3 1.3			
								Manufacturing Production MoM				CPI Ex-Tobacco Index							
								Feb 1.0 -1.0 --				Mar 102.73 103.43 --							
								Manufacturing Production YoY											
								Feb 0.9 0.4 --											
								Italy											
								Industrial Production MoM											
								Feb 1.7 -0.4 -0.8											
								Industrial Production WDA YoY											
								Feb -0.8 -0.9 -1.1											
								Industrial Production NSA YoY											
								Feb -0.9 . --											
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								Deadline for Article 50 extension if no deal			
								Feb -3825m -4200m -3500m											
								Industrial Production MoM											
								Feb 0.6 0.2 0.1											
								Industrial Production YoY											
								Feb -0.9 -0.8 -0.9											
								Manufacturing Production MoM											
								Feb 0.8 0.2 0.2											
								Manufacturing Production YoY											
								Feb -1.1 -0.6 -0.6											
								Construction Output SA MoM											
								Feb 2.8 0.0 -0.5											
								Construction Output SA YoY											
								Feb 1.8 2.5 2.2											
								Index of Services (% MoM)											
								Feb 0.3 0.0 0.1											
								Index of Services (% 3M/3M)											
								Feb 0.5 0.0 0.4											
								Monthly GDP (% MoM)											
								Feb 0.5 0.0 0											
								Monthly GDP (% 3M/3M)											
								Feb 0.2 0.2 0.2											
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								CPI MoM								U. of Mich. Sentiment			
								Mar 0.2 0.4 0.3								Apr P 98.4 97.5 98.0			
								CPI Ex Food and Energy MoM											
								Mar 0.1 0.1 0.2											
								CPI YoY											
								Mar 1.5 1.9 1.8											
								CPI Ex Food and Energy YoY											
								Mar 2.1 2.0 2.1											
								CPI Core Index SA											
								Mar 260.989 261.363 261.47											
								CPI Index NSA											
								Mar 252.776 254.226 254.1											
								FOMC Meeting Minutes											

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat – pokračování

G5																															
Monday 08 April				Tuesday 09 April				Wednesday 10 April				Thursday 11 April				Friday 12 April															
Japan																															
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons												
BoP Current Account Balance									PPI YoY																						
Feb	600.4b	2305.23b	2633.5b		Mar				0.8	1.1	1.0																				
Trade Balance BoP Basis					Core Machine Orders MoM																										
Feb P	-964.8b	344.7b	591.3b		Feb				-5.4	3.8	2.9																				
BoP Current Account Adjusted					Core Machine Orders YoY																										
Feb P	1833.0b	1688.5b	1920.9b		Feb				-2.9	-3.9	-4.6																				
					PPI MoM																										
					Mar				0.2	0.2	0.2																				
China																															
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons												
								10-15 April				CPI YoY				Exports YoY															
								Aggregate Financing CNY				Mar				1.5	2.5	2.3	Mar				-20.7	14.2	7.7						
								Mar				703.0b	1700b	1850.0b	PPI YoY				Trade Balance												
								Money Supply M2 YoY				Mar				0.1	0.3	0.4	Mar				4.12b	11.3	8.10b						
								Mar				8.0	8.3	8.2	Trade Balance CNY				Mar				34.46b	76.6b	0.00b						
								Money Supply M1 YoY				Mar				2.0	3.0	3.0	Exports YoY CNY				Mar				-16.6	20.9	5.8		
								New Yuan Loans CNY				Mar				885.8b	1100b	1225.0b	Imports YoY CNY				Mar				-0.3	10.6	1.0		
																				Imports YoY				Mar				-5.2	4.4	-0.1	

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 08 April				Tuesday 09 April				Wednesday 10 April				Thursday 11 April				Friday 12 April			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Czech Republic					Czech Republic					Poland									
Construction Output YoY					CPI MoM					Current Account Balance									
Feb -13.2 0.4 --					Mar 0.2 0.0 0.2					Feb 2316m -384m -358m									
Trade Balance National Concept					CPI YoY					Trade Balance									
Feb 12.1b 14.9 15.3b					Mar 2.7 2.8 2.9					Feb 279m -121m -266m									
Industrial Output YoY										Exports									
Feb -1.1 0.5 1.8								Feb 18493m 17693m 18000m											
Share of Unemployed 15-65								Imports											
Mar 3.2 3.0 3.0								Feb 18214m 17814m 18183m											
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Brazil				Brazil				Mexico							
				Retail Sales MoM				IBGE Inflation IPCA MoM				Industrial Production NSA YoY							
				Feb 0.4 1 0.4				Mar 0.43 0.5 0.63				Feb -0.9 -1.2 0.2							
				Retail Sales YoY				IBGE Inflation IPCA YoY				Manuf. Production NSA YoY							
				Feb 1.9 2.6 3.6				Mar 3.89 4.32 4.44				Feb 1.3 0.6 --							
				Mexico								Industrial Production SA MoM							
				CPI YoY								Feb 0.6 0.2 --							
				Mar 3.94 4.03 4.02															
				CPI MoM															
				Mar -0.03 0.41 0.4															
				CPI Core MoM															
				Mar 0.43 0.32 0.34															
				Bi-Weekly CPI YoY															
				31-Mar 3.95 4.1 4.08															
				Bi-Weekly CPI															
			31-Mar 0.26 0.16 0.14																
			Bi-Weekly Core CPI																
			31-Mar 0.18 0.09 0.13																
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Taiwan				Taiwan												India			
Exports YoY				CPI YoY												CPI YoY			
Mar -8.8 -5.1 -8.5				Mar 0.23 0.7 0.4												Mar 2.57 2.8 --			
Imports YoY				CPI Core YoY															
Mar -19.7 -9.7 -10.4				Mar 0.3 0.5 --															
Trade Balance																			
Mar 4.93b 6.79b 5.10b																			

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 11. 04. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,62	0,1 %	-0,1 %	-0,8 %	-0,5 %
CZK/USD	22,75	0,2 %	-0,3 %	-1,1 %	1,2 %
USD/EUR	1,126	-0,2 %	0,1 %	0,3 %	-1,7 %
USD/JPY	111,6	0,0 %	0,3 %	0,7 %	1,7 %
USD/CNY	67,19	0,0 %	-0,1 %	0,1 %	-2,3 %
GBP/USD	1,307	-0,4 %	-0,6 %	0,6 %	2,5 %
GBP/EUR	0,862	0,2 %	0,7 %	-0,2 %	-4,1 %
CHF/EUR	1,129	-0,1 %	-0,6 %	1,1 %	0,3 %
CHF/USD	1,003	0,1 %	-0,8 %	0,7 %	2,1 %
NOK/EUR	9,611	0,4 %	-1,4 %	-0,6 %	-3,0 %
SEK/EUR	10,45	0,1 %	-1,0 %	0,3 %	2,8 %
PLN/EUR	4,282	0,0 %	-0,4 %	-0,5 %	-0,1 %
PLN/USD	3,804	0,2 %	-0,6 %	-0,9 %	1,6 %
HUF/EUR	322,1	0,2 %	2,1 %	0,2 %	0,4 %
HUF/USD	286,1	0,4 %	1,9 %	-0,1 %	2,1 %
RUB/EUR	72,79	0,5 %	-1,8 %	-1,3 %	-8,4 %
RUB/USD	64,67	0,6 %	-1,9 %	-1,6 %	-6,8 %
TRY/EUR	6,472	0,8 %	5,6 %	2,1 %	6,8 %
TRY/USD	5,738	0,8 %	5,3 %	2,0 %	8,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 11. 04. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,70	-6,8	-17,5	227,2	-7,9
CZGB 5Y	1,70	-2,5	-8,5	212,0	-4,0
CZGB 10Y	1,94	-1,0	3,4	195,0	-2,7
GER 2Y	-0,58	1,1	-3,9		
GER 5Y	-0,43	1,5	-6,9		
GER 10Y	-0,01	1,7	-7,8		
UST 2Y	2,35	0,0	-12,1	293,1	-1,1
UST 5Y	2,31	0,0	-13,1	273,6	-1,5
UST 10Y	2,50	0,0	-14,2	250,6	-1,7
PLGB 2Y	1,66	0,4	4,1	223,7	-0,7
PLGG 5Y	2,23	1,2	-0,3	265,3	-0,3
PLGB 10Y	2,91	0,4	1,8	291,6	-1,3
HUGB 3Y	1,35	1,8	39,9	192,6	0,7
HUGB 5Y	2,07	3,6	-12,5	249,8	2,1
HUGB 10Y	3,10	5,4	-5,9	310,7	3,7

Světové trhy IRS

	poslední závěr 11. 04. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,09	1,0	-8,1	229,6	0,1
CZK 5Y	1,92	-0,8	-5,3	190,0	-2,3
CZK 10Y	1,85	-1,8	-4,3	134,9	-3,5
EUR 2Y	-0,21	0,9	-3,7		
EUR 5Y	0,02	1,5	-6,8		
EUR 10Y	0,50	1,7	-7,2		
USD 2Y	2,44	3,0	-15,8	265,4	2,1
USD 5Y	2,34	3,2	-17,4	232,5	1,7
USD 10Y	2,49	4,0	-17,2	198,9	2,3
PLN 2Y	1,81	0,7	0,5	201,6	-0,1
PLN 5Y	2,02	0,2	-0,5	200,2	-1,3
PLN 10Y	2,35	-0,7	-1,3	185,4	-2,4
HUF 2Y	0,77	4,8	-9,5	98,1	3,9
HUF 5Y	1,49	6,8	-11,8	147,0	5,3
HUF 10Y	2,22	6,8	-4,0	172,1	5,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	1,75	1,58	2,02	2,09	1,85
EUR (depo)	-0,40	-0,42	0,06	-0,24	0,50
USD (horní limit)	2,50	2,40	2,60	2,44	2,48
JPY	0,10	-0,10	0,07	-0,03	0,13
GBP	0,75	0,70	0,83	1,02	1,34
CHF	-0,75	-0,77	-0,72	-0,66	0,06
NOK	1,00	1,20	1,40	1,76	2,05
SEK	-0,25	-0,25	-0,01	0,10	0,88
HUF	0,90	0,00	0,16	0,77	2,22
PLN	1,50	1,38	1,62	1,81	2,35
RUB	8,25	7,60	8,31	7,29	6,69

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 11. 04. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	26 143	-0,1 %	1,9 %	0,8 %	12,1 %
US S&P 500	2 888	0,0 %	3,8 %	1,9 %	15,2 %
US Nasdaq	7 947	-0,2 %	5,2 %	2,8 %	19,8 %
Euro STOXX 50	3 435	0,3 %	4,0 %	2,5 %	14,5 %
CAC 40 - Francie	5 486	0,7 %	4,2 %	2,5 %	16,0 %
DAX - Německo	11 935	0,2 %	3,4 %	3,5 %	13,0 %
UK FTSE 100	7 418	-0,1 %	4,0 %	1,9 %	10,3 %
PX - Česko	1 091	0,4 %	3,0 %	1,5 %	10,6 %
WIG20 - Polsko	2 375	-0,7 %	3,2 %	2,7 %	4,3 %
BUX - Maďarsko	42 694	1,1 %	4,6 %	2,4 %	9,1 %
SAX - Slovensko	350	0,0 %	0,2 %	0,0 %	0,5 %
BET - Rumunsko	8 328	0,3 %	4,9 %	3,5 %	12,8 %
RTS - Rusko	1 245	-1,4 %	5,8 %	3,9 %	16,5 %
ISE 100 - Turecko	96 073	-1,0 %	-4,7 %	2,4 %	5,3 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 711	0,1 %	2,8 %	2,4 %	8,5 %
Hang Seng - Hong Kong	29 839	-0,9 %	4,7 %	2,7 %	15,5 %
Shanghai - Čína	3 190	-1,6 %	5,4 %	3,2 %	27,9 %

PX

	poslední závěr 11. 04. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	86,0	1,2 %	-0,6 %	-6,0 %	
CME	93,8	0,4 %	2,0 %	16,7 %	12,2 %
ČEZ	544,0	-0,3 %	0,7 %	0,2 %	3,4 %
Erste Group Bank	897,0	2,2 %	1,4 %	12,8 %	-10,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	303,0	0,0 %	-0,3 %	-2,6 %	-25,7 %
Komerční banka	935,0	-0,5 %	-0,4 %	-2,0 %	-2,6 %
Moneta Money Bank	80,4	-0,2 %	0,6 %	3,1 %	-5,5 %
02 Czech Republic	246,0	0,2 %	-0,8 %	-0,2 %	-14,7 %
Pegas Nonwovens	780,0	0,5 %	0,0 %	0,5 %	-13,1 %
Philip Morris Czech Republic	15360	0,9 %	0,3 %	5,9 %	-13,3 %
Stock Spirits Group	65,3	-0,6 %	-0,2 %	-4,3 %	-14,3 %
Vienna Insurance Group	618,0	0,3 %	1,1 %	12,8 %	-8,0 %

PX

	poslední závěr 11. 04. 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	86,0	94,0	62,5	68332	8,2 %
CME	93,8	94,1	62,0	71321	5,4 %
ČEZ	544,0	590,0	514,0	275085	12,1 %
Erste Group Bank	897,0	1015,8	710,4	98898	9,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	303,0	420,0	267,0	3219	2,9 %
Komerční banka	935,0	967,5	812,5	133574	10,2 %
Moneta Money Bank	80,4	86,3	71,3	528692	4,2 %
02 Czech Republic	246,0	289,8	216,5	13454	0,7 %
Pegas Nonwovens	780,0	940,0	758,0	211	0,9 %
Philip Morris Czech Republic	15360	17 820	13 980	1583	13,2 %
Stock Spirits Group	65,3	79,2	55,2	460	0,2 %
Vienna Insurance Group	618,0	692,0	512,0	24862	27,2 %

Komodity

	poslední závěr 11. 04. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	70,6	0,0 %	6,9 %	4,6 %	32,8 %
Ropa WTI (USD/barel)	63,6	-1,6 %	12,0 %	5,7 %	40,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	1292,6	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	0,8 %
Stříbro (USD/trojská unce)	15,0	0,0 %	-2,2 %	-1,0 %	-3,4 %
Měď (USD/t)	6390,5	-0,9 %	-0,7 %	-1,5 %	7,4 %
Hliník (USD/t)	1860,0	-0,2 %	0,7 %	-2,7 %	0,8 %
Olovo (USD/t)	1927,0	-1,3 %	-7,1 %	-4,5 %	-4,7 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	187,3	-1,2 %	3,8 %	1,9 %	10,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	27,3	4,6 %	22,6 %	26,8 %	9,4 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	50,5	0,3 %	7,1 %	10,5 %	-7,5 %

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



František Táborský
 (420) 222 008 598
 frantisek_taborsky@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
Jarosław 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 Libcor
 (40) 213 016 869
 florian.libcor@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



Akcioví analytici
Laura Simion, CFA
 (40) 213 014 370
 laura.simon@brd.ro

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM



Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky
Klaus Baader
 (852) 2166 4095
 klaus.baader@sgcib.com



Eurozóna
Michel Martinez
 (33) 1 4213 3421
 michel.martinez@sgcib.com



Anatoli Annenkov
 (44) 20 7762 5665
 anatoli.annenkov@sgcib.com



Yvan Mamalet
 (44) 20 7762 5665
 yvan.mamalet@sgcib.com



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



Severní Amerika
Stephen Gallagher
 (212) 278 4496
 stephen.gallagher@sgcib.com



Omair Sharif
 (1) 212 278 48 29
 omair.sharif@sgcib.com



Latinská Amerika
Dev Ashish
 (91) 80 2802 4381
 dev.ashish@socgen.com



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



Čína
Wei Yao
 (33) 1 57 29 69 60
 wei.yao@sgcib.com



Japonsko
Takuji Aida
 (81) 3-6777-8063
 takuji.aida@sgcib.com



Arata Oto
 (81) 3 6777 8064
 arata.oto@sgcib.com



Korea
Suktae Oh
 (82) 2195 7430
 suktae.oh@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY



Globální vedoucí výzkumu
Brigitte Richard-Hidden
 (33) 1 42 13 78 46
 brigitte.richard-hidden@sgcib.com



Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů
Guy Stear
 (33) 1 41 13 63 99
 guy.stear@sgcib.com



Fixed Income
Adam Kurpiel
 (33) 1 42 13 63 42
 adam.kurpiel@sgcib.com



Bruno Braizinha
 (1) 212 278 5296
 bruno.braizinha@sgcib.com



Jean-David Ciotteau
 (33) 1 42 13 72 52
 jean-david.ciotteau@sgcib.com



Cristina Costa
 (33) 1 58 98 51 71
 cristina.costa@sgcib.com



Jorge Garayo
 (44) 20 7676 7404
 jorge.garayo@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb pro Evropu
Ciaran O'Hagan
 (33) 1 42 13 58 60
 ciaran.ohagan@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
 (91) 80 2802 4380
 shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb pro USA
Subadra Rajappa
 (1) 212 278 5241
 subadra.rajappa@sgcib.com



Jason Simpson
 (44) 20 7676 7580
 jason.simpson@sgcib.com



Marc-Henri Thoumin
 (44) 20 7676 7770
 marc-henri.thoumin@sgcib.com



Kevin Ferret
 (44) 20 7676 7073
 kevin.ferret@sgcib.com



Měnové kurzy
Kit Jukes
 (44) 20 7676 7972
 kit.jukes@sgcib.com



Měnové deriváty
Olivier Korber
 (33) 1 42 13 32 88
 olivier.korber@sgcib.com



Alvin T. Tan
 (44) 20 7676 7971
 alvin-t.tan@sgcib.com



Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů
Jason Daw
 (65) 6326 7890
 jason.daw@sgcib.com



Régis Chatellier
 (44) 20 7676 7354
 regis.chatellier@sgcib.com



Phoenix Kalen
 (44) 20 7676 7305
 phoenix.kalen@sgcib.com



Kiyong Seong
 (852) 2166 4658
 kiyong.seong@sgcib.com



Marek Dřimal
 (44) 20 7550 2395
 marek.drimal@sgcib.com



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

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či 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>.