

Denní komentář

# Ranní zpráva

## Zlepšení vyhlídek průmyslu napříč Evropou



**František Tábořský**  
(420) 222 008 598  
frantisek\_taboricky@kb.cz

**PMI v Evropě ukáží pozitivní korekci, a to zejména ve zpracovatelském průmyslu. Ten v posledních měsících ztrácí a stává se tak největší brzdou zejména v největší ekonomice eurozóny v Německu. Zlepšení vykáže i polský průmysl, který v únoru vykázal pokles.**

### PMI napříč eurozónou zaznamenají oživení

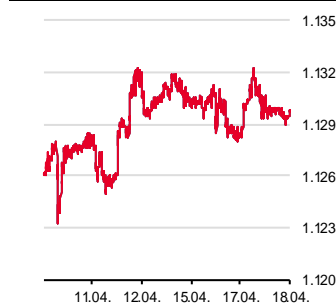
Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Francie	PMI indikátor kompozitní	08:15	Dub	48,9	50,7	49,7
	PMI indikátor ve službách	09:15	Dub	49,1	50,7	49,8
	PMI indikátor ve výrobě	10:15	Dub	49,7	50,0	50,0
Německo	PMI indikátor kompozitní	08:30	Dub	51,4	51,7	51,7
	PMI indikátor ve službách	09:30	Dub	55,4	54,9	55,0
	PMI indikátor ve výrobě	10:30	Dub	44,1	45,6	45,0
Eurozóna	PMI indikátor kompozitní	09:00	Dub P	51,6	52,3	51,8
	PMI indikátor ve službách	10:00	Dub P	53,3	53,7	53,1
	PMI indikátor ve výrobě	11:00	Dub P	47,5	48,1	48,0

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

Středoevropský letní čas = BST+1

PMI napříč eurozónou v posledních měsících vykreslují negativní obrázek celé ekonomiky, což je v rozporu s ostatními předstihovými indikátory a dostupnými tvrdými daty za první čtvrtletí. Proto **očekáváme, že by měla přijít korekce PMI směrem nahoru**, a to zejména ve výrobě. Ta v poslední době výrazně ztrácí oproti ostatním sektorům.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

### Inflace v eurozóně zůstává nízká

Přehled veřejných událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Jádrová inflace (% y/y)	10:00	Bře F	0,8	0,8	0,8
	CPI (% m/m)	10:00	Bře	0,3	1,0	1,0
	CPI (% y/y)	10:00	Bře F	1,5	1,4	1,4
USA	Velkoobchodní zásoby (% m/m)	15:00	Únor	1,2	0,2	0,3
	Velkoobchodní prodeje (% m/m)	15:00	Únor	0,5	0,3	0,3

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Druhý odhad inflace v eurozóně za březen nepřinesl nic nového. Inflace zůstává i nadále hluboko pod dvěma procenty a její jádrová složka na 0,8 %. **Pro následující měsíc však očekáváme její dočasné zrychlení** kvůli velikonočnímu nárůstu cen některých služeb. Následně však opět zpomalí a nad jedním procentem se udrží až v závěru roku. Celková inflace by se však na současných úrovních měla udržet i nadále.

### Polský průmysl vykompenzuje únorová čísla

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Průmyslová produkce (% m/m)	09:00	Bře	-1,5	9,5	8,6
	Průmyslová produkce (% y/y)	09:00	Bře	6,9	5,2	4,4
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	09:00	Bře	0,5	0,6	0,3
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	09:00	Bře	2,9	3,0	2,6

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

Středoevropský letní čas = BST+1



**Polský průmysl pravděpodobně meziročně zpomalil**, což je částečně dáno nižším počtem pracovních dní a slabší výrobou v exportních odvětvích. PMI však naznačuje pro březen oživení oproti předchozímu měsíci, kdy průmysl zaznamenal propad výroby kvůli obavám z globálního zpomalení zahraničního obchodu. I přes stále solidní březnový výsledek očekáváme v následujících měsících další zpomalení růstu produkce.

Dnes bude zveřejněn mimo jiné záznam z posledního jednání polské centrální banky. Nepředpokládáme však, že by mohl něco změnit na dlouhodobém holubičím vidění bankovní rady. První zvýšení úrokových sazeb je prozatím v nedohlednu.

## T. Holub koruně příliš nepomohl

Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Průměrné hrubé mzdy (% y/y)	09:00	Bře	7,6	5,7	7,3
	Zaměstnanost (% y/y)	09:00	Bře	2,9	3,0	2,9

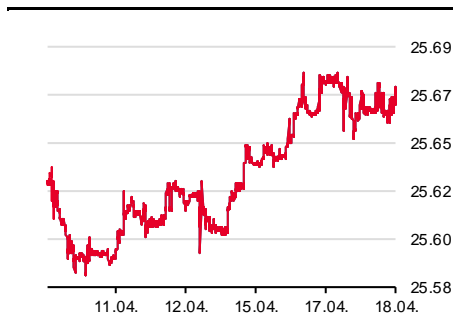
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = BST+1

Podle člena bankovní rady ČNB T. Holuba je nejpravděpodobnější scénář jedno zvýšení úrokových sazeb v tomto roce. To by podle jeho slov mělo přijít ještě v první polovině tohoto roku, kdy to domácí a zahraniční podmínky dovolí. Domácí ekonomika si udržuje silné proinflační tlaky, které však jsou podle Holuba na svém vrcholu, ze kterého budou v nejbližší době sestupovat. Podle našeho názoru pro takový pohled hovoří pouze mírné zpomalení růstu mezd v závěru minulého roku. Mzdová dynamika však v prvních měsících tohoto roku opět zrychlila a proinflační tlaky tak nebudou zpomalovat takovým tempem, jak ČNB očekává. **Nová prognóza centrální banky tak přesvědčí bankovní radu zvýšit úrokové sazby na nejbližším měnověpolitickém zasedání už na začátku května.**

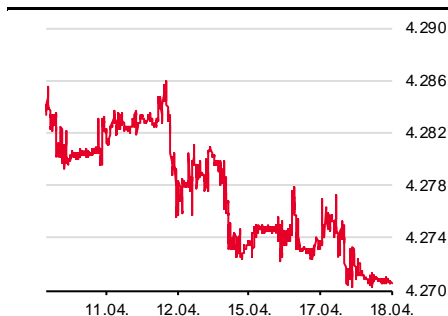
Koruna si vyjádření všimla, nicméně posílení rychle korigovala. Udržitelné zisky si připsala až v odpoledních hodinách a den uzavřela na úrovni 25,67 CZK/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg



## Technická analýza

EUR/CZK: Risk of further correction if 25.60/55 gives way. (12. dubna 2019, 15:02 CEST)

EUR/CZK: weekly chart

EUR/CZK: daily chart

Coordinator Global  
Technicals



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

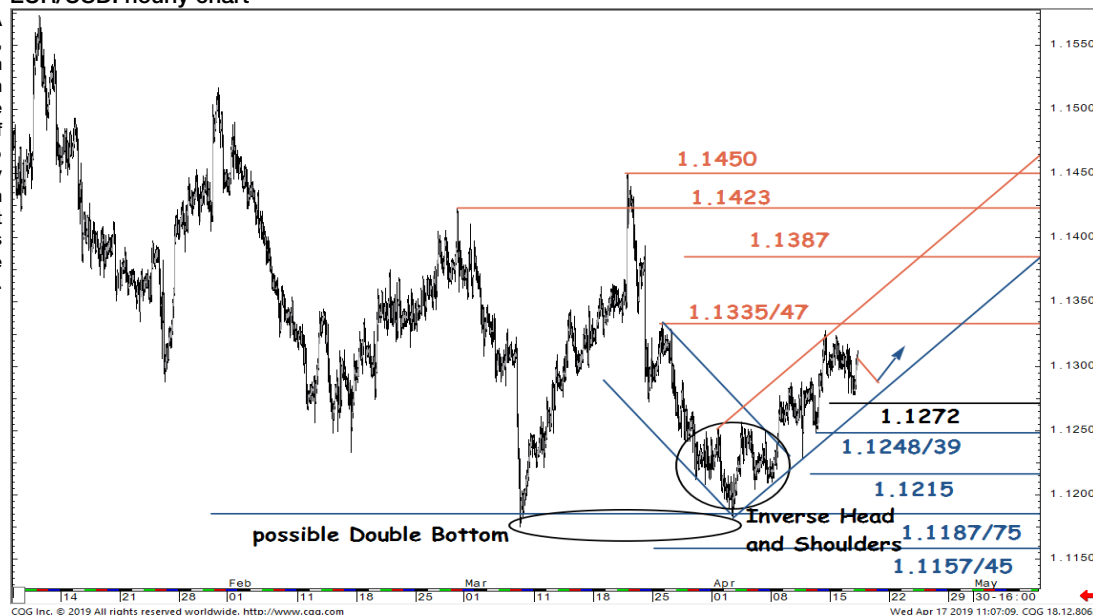
Evolving within two converging trendlines, **EUR/CZK** has recently drifted towards the lower band at 25.60/55, also the lows of last month. Daily indicators are still away from a support denoting possibility of further down move. A break below 25.60/55 will mean a larger correction towards 25.40/30, last September lows and a projection for the down move. 25.69 and the 200-DMA at 25.75 are immediate hurdles.



EUR/USD: Up move is expected to persist. (17. dubna 2019, 9:33 CEST)

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						
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				
															CPI YoY					Industrial Production WDA YoY				
Germany					Euro area					Euro area					Mar F 1.3 1.3 1.3					Feb -1.1 -2.1 -1				
Trade Balance					ECB Bank Lending Survey					ECB Main Refinancing Rate					CPI EU Harmonized MoM									
Feb 14.5b 16.9b 16.9b										10-Apr 0 0 0					Mar F 0.5 0.6 0.5					Spain				
Exports SA MoM										ECB Marginal Lending Facility					CPI EU Harmonized YoY					CPI Core MoM				
Feb 0.0 -0.3 -0.4										10-Apr 0.25 0.25 0.25					Mar F 1.4 1.5 1.4					Mar 0.1 2.0 --				
Imports SA MoM										ECB Deposit Facility Rate					CPI EU Harmonized YoY					CPI Core YoY				
Feb 1.5 0.1 -0.7										10-Apr -0.4 -0.4 -0.4										Mar 0.7 0.6 --				
										ECB's Draghi Speaks in Frankfurt After Policy Decision					France					CPI MoM				
France															CPI EU Harmonized YoY					Mar F 0.4 0.4 --				
Bank of France Ind. Sentiment															Mar F 0.9 0.9 0.9					CPI YoY				
Mar 101 101 101										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						
										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						
										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														



## 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 16. 04. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,66	0,1%	0,1%	-0,6 %	-0,3 %
CZK/USD	22,74	0,3 %	0,4 %	-1,2 %	1,2 %
USD/EUR	1,128	-0,2 %	-0,3 %	0,6 %	-1,5 %
USD/JPY	112,0	0,0 %	0,5 %	1,1%	2,1%
USD/CNY	67,12	0,1%	0,0 %	0,0 %	-2,4 %
GBP/USD	1,305	-0,4 %	-1,8 %	0,5 %	2,4 %
GBP/EUR	0,865	0,2 %	1,5 %	0,1%	-3,8 %
CHF/EUR	1,137	0,2 %	0,2 %	1,8 %	1,1%
CHF/USD	1,008	0,4 %	0,5 %	1,2 %	2,6 %
NOK/EUR	9,576	-0,3 %	-0,9 %	-1,0 %	-3,3 %
SEK/EUR	10,44	-0,3 %	-0,2 %	0,2 %	2,7 %
PLN/EUR	4,273	0,0 %	-0,6 %	-0,8 %	-0,4 %
PLN/USD	3,787	0,2 %	-0,3 %	-1,3 %	1,1%
HUF/EUR	319,8	-0,1%	1,8 %	-0,5 %	-0,3 %
HUF/USD	283,4	0,1%	2,1%	-1,1%	1,1%
RUB/EUR	72,34	-0,4 %	-1,5 %	-1,9 %	-8,9 %
RUB/USD	64,11	-0,2 %	-1,2 %	-2,4 %	-7,6 %
TRY/EUR	6,489	-1,3 %	5,1%	2,4 %	7,0 %
TRY/USD	5,748	-1,1%	5,4 %	2,1%	8,6 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 16. 04. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	ní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,70	-2,1	-15,4	227,0	-1,2
CZGB 5Y	1,69	-1,6	-9,9	204,8	-2,6
CZGB 10Y	1,95	-1,5	2,4	187,4	-2,6
GER 2Y	-0,57	-0,9	-2,7		
GER 5Y	-0,36	1,0	-2,3		
GER 10Y	0,08	1,1	-0,7		
UST 2Y	2,41	0,0	-2,5	298,0	0,9
UST 5Y	2,41	0,0	1,1	276,9	-1,0
UST 10Y	2,59	0,0	0,3	251,3	-1,1
PLGB 2Y	1,61	-1,6	-3,0	217,4	-0,7
PLGG 5Y	2,21	-0,7	-2,8	257,3	-1,7
PLGB 10Y	2,87	-2,7	-3,3	279,1	-3,8
HUGB 3Y	1,36	-2,6	39,7	192,5	-1,7
HUGB 5Y	2,10	-5,3	-15,6	245,8	-6,3
HUGB 10Y	3,18	-3,2	1,0	310,5	-4,3

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 16. 04. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	ní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,10	0,0	-8,5	229,2	0,7
CZK 5Y	1,97	0,0	-5,0	190,0	-0,7
CZK 10Y	1,89	1,0	-4,5	132,3	-0,3
EUR 2Y	-0,20	-0,7	-2,5		
EUR 5Y	0,07	0,7	-2,9		
EUR 10Y	0,57	1,3	-2,4		
USD 2Y	2,51	1,9	-5,1	270,9	2,6
USD 5Y	2,44	3,5	-3,2	237,7	2,8
USD 10Y	2,58	3,9	-3,6	201,6	2,6
PLN 2Y	1,84	1,0	3,8	203,7	1,7
PLN 5Y	2,07	1,5	3,0	200,2	0,8
PLN 10Y	2,41	1,5	3,0	184,6	0,2
HUF 2Y	0,80	-3,5	-8,0	99,7	-2,8
HUF 5Y	1,58	-1,5	-4,5	151,0	-2,2
HUF 10Y	2,34	2,3	6,0	176,8	1,0

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3 M BOR (%)	2 Y swap (%)	10 Y swap (%)
CZK	1,75	1,58	2,02	2,12	1,88
EUR (depo)	-0,40	-0,42	0,06	-0,23	0,56
USD (horní limit)	2,50	2,40	2,60	2,51	2,59
JPY	0,10	-0,20	0,07	-0,01	0,17
GBP	0,75	0,70	0,82	1,06	1,40
CHF	-0,75	-0,78	-0,72	-0,63	0,11
NOK	1,00	1,10	1,45	1,79	2,14
SEK	-0,25	-0,23	-0,02	0,12	0,94
HUF	0,90	0,02	0,16	0,82	2,31
PLN	1,50	1,63	1,62	1,84	2,41
RUB	8,25	7,60	8,31	7,30	6,70

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka



## Akciové trhy

## Světové akciové trhy

	poslední závěr 16. 04. 19	denní změna	měsíční změna	ýnos od 31. 03. 19	ýnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	26 453	0,3 %	2,3 %	2,0 %	13,4 %
US S&P 500	2 907	0,1 %	3,0 %	2,6 %	16,0 %
US Nasdaq	8 000	0,3 %	4,1 %	3,5 %	20,6 %
Euro STOXX 50	3 463	0,4 %	2,3 %	3,3 %	15,4 %
CAC 40 - Francie	5 529	0,4 %	2,3 %	3,3 %	16,9 %
DAX - Německo	12 101	0,7 %	3,6 %	5,0 %	14,6 %
UK FTSE 100	7 470	0,4 %	3,3 %	2,6 %	11,0 %
PX - Česko	1096	-0,6 %	2,4 %	2,0 %	11,1 %
WIG20 - Polsko	2 372	0,6 %	1,1 %	2,6 %	4,2 %
BUX - Maďarsko	42 826	0,0 %	3,6 %	2,7 %	9,4 %
SAX - Slovensko	346	0,0 %	0,1 %	-0,1 %	0,4 %
BET - Rumunsko	8 248	-0,3 %	4,9 %	2,5 %	11,7 %
RTS - Rusko	1 255	0,7 %	4,9 %	4,8 %	17,5 %
ISE 100 - Turecko	96 809	1,7 %	-6,3 %	3,2 %	6,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 222	0,2 %	3,6 %	4,8 %	11,0 %
Hang Seng - Hong Kong	30 130	1,1 %	3,9 %	3,7 %	16,6 %
Shanghai - Čína	3 254	2,4 %	7,7 %	5,3 %	30,5 %

## PX

	poslední závěr 16. 04. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	86,0	0,0 %	1,2 %	-3,9 %	
CME	93,8	-0,7 %	0,4 %	16,1 %	7,1 %
ČEZ	542,0	0,2 %	-0,6 %	0,3 %	-0,3 %
Erste Group Bank	937,0	0,2 %	6,7 %	10,9 %	-5,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	304,0	-0,3 %	0,3 %	-1,3 %	-26,0 %
Komerční banka	904,5	-4,0 %	-3,8 %	-4,8 %	-2,3 %
Moneta Money Bank	80,0	-0,4 %	-0,7 %	1,9 %	-7,0 %
02 Czech Republic	246,0	-0,8 %	0,2 %	0,4 %	-12,7 %
Pegas Nonwovens	776,0	1,0 %	0,0 %	0,3 %	-12,6 %
Philip Morris Czech Republic	1534,0	0,3 %	0,8 %	6,4 %	-13,2 %
Stock Spirits Group	66,2	1,5 %	0,8 %	-4,3 %	-12,0 %
Vienna Insurance Group	638,0	1,4 %	3,6 %	13,7 %	-5,3 %

## PX

	poslední závěr 16. 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	18155	2,2 %
CME	93,8	94,9	62,0	6231	0,5 %
ČEZ	542,0	590,0	514,0	218044	9,7 %
Erste Group Bank	937,0	1015,8	710,4	38879	3,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	304,0	420,0	267,0	10585	9,6 %
Komerční banka	904,5	964,5	812,5	99318	7,6 %
Moneta Money Bank	80,0	86,3	71,3	1611362	12,9 %
02 Czech Republic	246,0	289,8	216,5	44975	2,3 %
Pegas Nonwovens	776,0	940,0	758,0	16	0,1 %
Philip Morris Czech Republic	1534,0	17 780	13 980	7338	58,0 %
Stock Spirits Group	66,2	79,2	55,2	4575	2,5 %
Vienna Insurance Group	638,0	692,0	512,0	7918	8,7 %

## Komodity

	poslední závěr 16. 04. 19	denní změna	měsíční změna	ýnos od 31. 03. 19	ýnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	71,3	0,0 %	7,3 %	5,7 %	34,2 %
Ropa WTI (USD/barel)	64,1	1,0 %	9,4 %	6,5 %	41,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	1276,8	0,0 %	-2,0 %	-1,2 %	-0,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	15,0	0,0 %	-1,9 %	-0,8 %	-3,2 %
Měď (USD/t)	6469,0	0,3 %	0,4 %	-0,3 %	8,7 %
Hliník (USD/t)	1855,5	-0,5 %	-2,2 %	-3,0 %	0,5 %
Olovo (USD/t)	1920,0	-1,7 %	-6,9 %	-4,8 %	-5,0 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	187,3	-0,1 %	1,9 %	1,9 %	10,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	27,0	0,7 %	20,2 %	25,3 %	8,1 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	50,1	-1,2 %	8,5 %	9,5 %	-8,3 %

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 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>.