

Denní komentář

# Ranní zpráva

## Český růst HDP zvolní



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

**Dubnové maloobchodní tržby ve Spojených státech zkorigují svůj excelentní březnový růst a ukáží pouze mírný nárůst. Stát by za ním měly především vyšší ceny pohonných hmot. Růst HDP v eurozóně bude zřejmě potvrzen na úrovni 0,4 % q/q. Stejnou dynamiku vykáže i česká ekonomika. Regionální partneři Polsko a Maďarsko by měly být v tomto ohledu úspěšnější.**

### Americký maloobchod ubere na tempu

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	HDP, SA (% , q/q)	10:00	1Q P	0,4	0,4	0,4
	HDP, SA (% , y/y)	10:00	1Q P	1,2	1,2	1,2
USA	Maloobchodní tržby (% , m/m)	13:30	Dub	1,6	0,3	0,2
	Maloobchodní tržby bez aut (% , m/m)	13:30	Dub	1,2	0,8	0,7
	Maloobchodní tržby, kontrolní sk. (% , m/m)	13:30	Dub	1,0	0,4	0,3
	Průmyslová produkce (% , m/m)	14:15	Dub	-0,1	0,0	0,0
	Důvěra ve zprac. průmyslu v okolí N.Y.	13:30	Kvě	10,1		8,0
	Využití kapacit (%)	14:15	Dub	78,8	78,7	78,7
	Index mapující trh nemovitostí NAHB	15:00	Kvě	63		64

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

Středoevropský letní čas = BST+1

**Maloobchodní tržby ve Spojených státech se v dubnu vrátí k umírněnějšímu růstu.** Po březnových nečekaných 1,6 % m/m by měly stoupnout o 0,3 % m/m. Přírůstků dosáhly především díky vyšším cenám pohonných hmot. V kontrolní skupině, která přímo vstupuje do HDP, by prodeje měly přidat 0,4 % m/m.

**V eurozóně nás čeká druhé čtení HDP za Q1 19.** To bude zřejmě potvrzeno na úrovni 0,4 % q/q. Vzhledem k tomu, že růst HDP Německa dnes mírně zaostal za naším očekáváním, revize HDP směrem nahoru se již jeví jako nepravděpodobná. Zamíchat kartami by mohlo ještě obtížně predikovatelné Irsko. Struktura růstu bude oznámena až 6. června. Předpokládáme však, že hlavním tahounem růstu byla spotřeba domácností, silné byly zřejmě i investice. Za celý letošní rok očekáváme růst HDP na úrovni 1,3 % y/y.

### Německý HDP dopadl dle očekávání

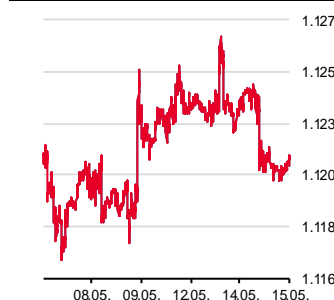
Kalendář zveřejněných událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	HDP, SA (% , q/q)	07:00	1Q P	0,0	0,4	0,4
	HDP, NSA (% , y/y)	07:00	1Q P	0,9	0,6	0,7
	HDP, WDA (% , y/y)	07:00	1Q P	0,6	0,7	0,7

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

Středoevropský letní čas = BST+1

**Růst německého HDP dosáhl v Q1 úrovně 0,4 % q/q.** V meziročním srovnání pak ekonomika přidala 0,6 %. Růst podle našeho názoru táhla především spotřeba domácností a investice v oblasti stavebnictví. Za celý letošní rok tak dynamika německého HDP zřejmě nepřekročí úroveň 1 % (0,8 % y/y)

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Euru se pesimistická nálada německých investorů nelíbila

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	CPI (% m/m)	07:00	Dub F	1,0	1,0	1,0
	CPI (% y/y)	07:00	Dub F	2,0	2,0	2,0
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	10:00	Bře	-0,2	-0,3	-0,3
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	10:00	Bře	-0,3	-0,6	-0,8
Německo	ZEW index - hodnocení současné situace	10:00	Kvě	5,5	8,2	6,3
	ZEW index - očekávání do budoucna	10:00	Kvě	3,1	-2,1	5,0
USA	Důvěra malých podniků v ekonomiku (NFIB)	11:00	Dub	101,8	103,5	102,0

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

Středoevropský letní čas = BST+1

**Německý květnový ZEW index ve složce očekávání zklamal.** Počet pesimistů opět převážil nad optimisty a index se ve výhledu na šest měsíců opět propadl do záporu. Euro tak v průběhu dne ztratilo 0,1 % a posunulo se na úroveň 1,121 USD/EUR.

## Český růst HDP zvolní

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Klíčová sazba centrální banky (%)			1,5	1,5	1,5
ČR	HDP (% q/q)	08:00	1Q A	0,8	0,4	0,4
	HDP (% y/y)	08:00	1Q A	2,6	2,5	2,4
Maďarsko	HDP, SA (% q/q)	08:00	1Q P	1,0		1,4
	HDP, NSA (% y/y)	08:00	1Q P	5,1		4,9
Polsko	HDP (% y/y)	09:00	1Q P	4,9	4,5	4,4
	HDP, SA (% q/q)	09:00	1Q P	0,5	1,1	1,2
	CPI (% m/m)	09:00	Dub F	1,1	1,1	
	CPI (% y/y)	09:00	Dub F	2,2	2,2	

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

**V České republice, Polsku a Maďarsku bude dnes zveřejněna dynamika HDP za Q1 19.** Závěrečné čtvrtletí loňského roku překvapilo mimořádně silným růstem (0,8 % q/q), který se ale podle naší prognózy nebude v prvním kvartále opakovat. Naš odhad počítá s růstem o 0,4 % q/q a 2,5 % y/y. Více naleznete v našich měsíčních prognózách na <http://bit.ly/2ZZ3YNS>.

**Růst HDP bude zveřejněn i v Polsku.** Tamní ekonomika by podle naší prognózy měla přidat 1,1 % q/q a v meziočném srovnání zvolnit ze 4,9 % v Q4 18 na 4,5 % v Q1 19. Hlavním tahounem růstu by měla být soukromá spotřeba a růst investic. Čisté exporty budou růst brzdít.

**Polská centrální banka ponechá dnes úrokové sazby beze změny na úrovni 1,5 %.** Nic na tom nezmění ani dnes zveřejněný finální výsledek dubnové inflace. Ta nečekaně stoupla z březnových 1,7 % na 2,2 % y/y, především v důsledku růstu cen potravin a pohonných hmot. Ani to ale zřejmě nepřesvědčí polskou centrální banku, aby změnila svoji holubičí rétoriku. Stále tak počítáme s tím, že úrokové sazby zůstanou v letošním roce v Polsku beze změny.

## Na silnější úrovně se koruně moc nechce

Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Bilance běžného účtu (mld. CZK)	09:00	Bře	26,65	0,21	19,50
Polsko	Bilance běžného účtu (mil. EUR)	13:00	Bře	-1386	533	-1210
	Bilance zahraničního obchodu (mil. EUR)	13:00	Bře	-1327	589	-961

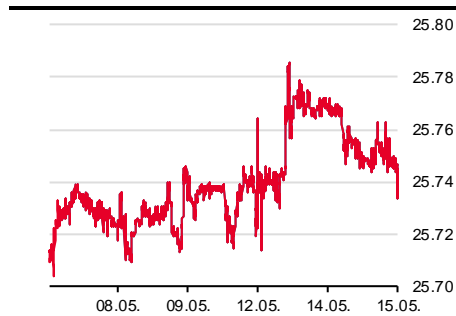
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = BST+1

**Kurz koruny včera mírně, ale opravdu jen mírně, posiloval.** Za celý den si domácí měna připsala asi dva haléře, když se posunula na úroveň 25,76 CZK/EUR. Vzhledem k bídnému výsledku běžného účtu lze vlastně za úspěch považovat i to. Ten dosáhl přebytku pouze 0,2 mld. CZK, když trh počítal s 20 mld. CZK. Za výrazně horším výsledkem stál odliv dividend. Více informací zde <http://bit.ly/2Q1ziqo>.

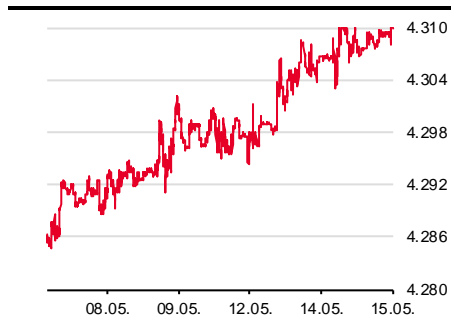
**Polský zlotý i maďarský forint oslabily shodně o 0,1 %.** Polský zlotý na 4,31 PLN/EUR, maďarský forint na 324,4 HUF/EUR.

**CZK/EUR**



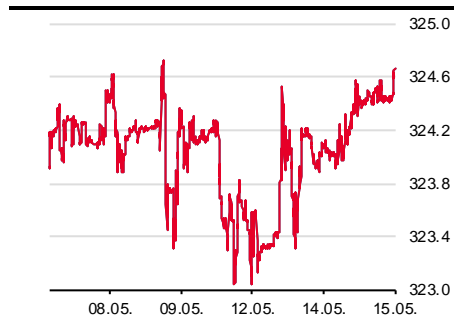
Zdroj: Bloomberg

**PLN/EUR**



Zdroj: Bloomberg

**HUF/EUR**



Zdroj: Bloomberg

## Technická analýza

EUR/CZK: Break above 25.75/80 will lead to further rebound (10. května 2019, 15:53 CEST)

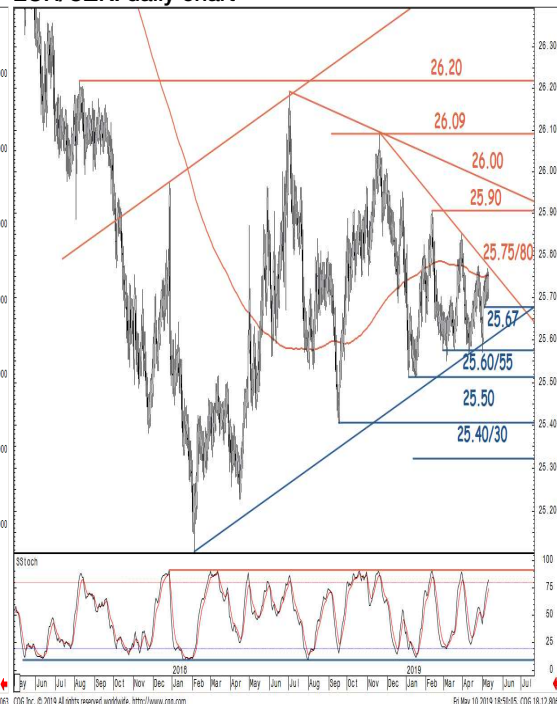
Coordinator Global  
TechnicalsStephanie Aymes  
(44) 207 762 5898  
stephanie.aymes@sgcib.com

**EUR/CZK** has been consolidating within two converging trendlines resembling a triangle pattern. It has bounced back after hitting the lower bound of the aforementioned pattern and has now come up against the daily descending trend at 25.75/80, also the 200-DMA and the 76.4% retracement from last month highs. A break above will be needed for a larger recovery towards 25.90, the highs of February and perhaps even towards 26.00, the upper bound of the triangle. November 2018 high of 26.09/26.20 remains a crucial resistance medium term. 25.67 is an immediate support.

EUR/CZK: weekly chart



EUR/CZK: daily chart



EUR/USD: Break above recent peak of 1.1266/75 will extend the rebound. (14. května 2019, 9:18 CEST)

EUR/USD: hourly chart

**EUR/USD** has defended the critical support at 1.1120 representing the lows of June 2017. Short term, a move towards 1.1266/75 and even a projection at 1.1290 can't be ruled out. Recent peak at 1.1328/50, also the median of the multi month channel and March high of 1.1450/65 will be crucial hurdles near term.



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 13 May				Tuesday 14 May				Wednesday 15 May				Thursday 16 May				Friday 17 May																											
Euro area																																											
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons																								
France				Euro area				Euro area				European Union				Euro area																											
Bank of France Ind. Sentiment				Industrial Production SA MoM				Employment QoQ				Eurogroup				EU27 New Car Registrations																											
Apr	100	100	100	Mar	-0.2	-0.2	-0.4	1Q P	0.3	0.2	--					Apr	-3.9	.	--																								
				Industrial Production WDA YoY				Employment YoY				France				CPI Core YoY																											
				Mar				-0.3				-0.6				-1				Apr F				1.2				1.2				1.2											
				Germany				GDP SA QoQ				1Q P				1.3				1.1				--				CPI MoM															
				CPI MoM				GDP SA YoY				1Q P				0.4				0.5				0.4				Mainland Unemp. Change 000s															
				Apr F				1.0				1.0				1.0				1.0				1Q				-90				75				--							
				CPI YoY				GDP WDA YoY				1Q P				1.2				1.2				1.2				ILO Mainland Unemployment Rate															
				Apr F				2.0				2.0				2.0				2.0				1Q				8.5				8.7				8.5							
				CPI EU Harmonized MoM				Germany				GDP SA QoQ				1Q P				0				0.5				0.4				Italy											
				Apr F				1.0				1.0				1.0				1.0				1.0				CPI FOI Index Ex Tobacco															
				CPI EU Harmonized YoY				GDP NSA YoY				1Q P				0.9				0.7				0.7				Apr				102.5				102.6				--			
				Apr F				2.1				2.1				2.1				2.1				2.1				CPI EU Harmonized YoY															
				ZEW Survey Current Situation				GDP WDA YoY				1Q P				0.6				0.7				0.7				Apr F				1.2				1.2				1.2			
				May				5.5				10.1				5.6				5.6																							
				ZEW Survey Expectations				France				CPI EU Harmonized MoM				Apr F				0.3				0.3																			
				May				3.1				5.8				5.0				5.0																							
				Spain				CPI EU Harmonized YoY				Apr F				1.4				1.4																							
				CPI Core MoM				CPI MoM				Apr F				0.2				0.2				0.2																			
				Apr				0.5				0.7				--				--				--																			
				CPI Core YoY				CPI YoY				Apr F				1.2				1.2				1.2																			
				Apr				0.7				0.5				--				--				--																			
				CPI MoM				CPI Ex-Tobacco Index				Apr				103.43				103.68				--																			
				Apr F				1				1				--				--																							
				CPI YoY																																							
				Apr F				1.5				1.5				1.5				1.5																							
				CPI EU Harmonised MoM																																							
				Apr F				1.1				1.1				--				--																							
				CPI EU Harmonised YoY																																							
				Apr F				1.6				1.6				--				--																							
				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																																							
				Mar				3.5				3.4				3.4																											
				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY																																							
				Mar				3.4				3.4				3.3																											
				ILO Unemployment Rate 3Mths																																							
Mar				3.9				3.9				3.9																															
United States																																											
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons																								
								Retail Sales Advance MoM				Housing Starts																															
								Apr				1.6				0.3				0.2				Apr				1139				1210				1220							
												Retail Sales Ex Auto MoM																															
												Apr				1.2				0.8				0.7																			
												Retail Sales Ex Auto and Gas																															
												Apr				0.9				.				0.4																			
												Retail Sales Control Group																															
												Apr				1				0.4				0.3																			
												Industrial Production MoM																															
												Apr				-0.1				0				0.1																			
												Capacity Utilization																															
												Apr				78.8				78.7				78.8																			
				China																																							
				Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons																				
												Fixed Assets Ex Rural YTD YoY																															
								Apr				6.3				6.3				6.4																							
												Industrial Production YoY																															
												Apr				8.5				6.5				6.5																			
												Industrial Production YTD YoY																															
												Apr				6.5				6.4				6.5																			
												Retail Sales YoY																															
												Apr				8.7				8.5				8.6																			
												Retail Sales YTD YoY																															
												Apr				8.3				8.4				8.4																			

## Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																								
Monday 13 May					Tuesday 14 May					Wednesday 15 May					Thursday 16 May					Friday 17 May				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Czech Republic					Poland					Poland														
CPI MoM					Current Account Balance					Poland Base Rate Announcement														
Apr 0.2 0.3					Mar -1386m -1730m -1272m					43600 1.5 1.5														
CPI YoY					Trade Balance					GDP YoY														
Apr 3 3					Mar -1327m -1587m -1114m					1Q P 4.9 4.5 4.3														
					Exports					GDP SA QoQ														
					Mar 18324m 19314m 19772m					1Q P 0.5 1.1 1.1														
					Imports					CPI MoM														
					Mar 19651m 20901m 20880m					Apr F 1.1 1.1 --														
										CPI YoY														
										Apr F 2.2 2.2 --														
					Czech Republic																			
					Current Account Monthly CZK					Czech Republic														
					Mar 26.65b 9.6 16.00b					GDP QoQ														
										1Q A 0.8 0.6 0.4														
										GDP YoY														
										1Q A 2.6 2.5 2.4														
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
															Mexico									
															Overnight Rate									
															May-16 8.25 8.25 8.25									
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
India										Australia					Australia									
CPI YoY										Wage Price Index QoQ					Employment Change									
Apr 2.86 2.9 2.98										1Q 0.5 0.7 0.6					Apr 25.7 25 15									
										Wage Price Index YoY					Unemployment Rate									
										1Q 2.3 2.4 2.3					Apr 5 5 5									
										Participation Rate														
										Apr 65.7 65.7 65.7														

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

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 14. 05. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,75	-0,1 %	0,5 %	0,5 %	0,1 %
CZK/USD	22,97	0,1 %	1,3 %	0,5 %	2,2 %
USD/EUR	1,121	-0,2 %	-0,8 %	-0,1 %	-2,1 %
USD/JPY	109,7	0,0 %	-2,1 %	-1,5 %	0,0 %
USD/CNY	68,76	0,0 %	2,6 %	2,1 %	0,0 %
GBP/USD	1,292	-0,2 %	-1,3 %	-1,0 %	1,3 %
GBP/EUR	0,868	0,0 %	0,5 %	0,9 %	-3,4 %
CHF/EUR	1,131	0,1 %	-0,1 %	-1,0 %	0,5 %
CHF/USD	1,009	0,3 %	0,7 %	-0,9 %	2,7 %
NOK/EUR	9,790	-0,6 %	2,0 %	1,1 %	-1,2 %
SEK/EUR	10,76	-0,6 %	2,7 %	1,1 %	5,8 %
PLN/EUR	4,307	0,0 %	0,7 %	0,5 %	0,4 %
PLN/USD	3,842	0,2 %	1,5 %	0,5 %	2,6 %
HUF/EUR	324,4	0,1 %	0,9 %	0,2 %	1,1 %
HUF/USD	289,4	0,3 %	1,7 %	0,3 %	3,3 %
RUB/EUR	72,74	-1,1 %	0,1 %	0,2 %	-8,4 %
RUB/USD	64,89	-0,9 %	0,9 %	0,3 %	-6,4 %
TRY/EUR	6,752	-1,5 %	3,5 %	0,8 %	11,4 %
TRY/USD	6,021	-1,2 %	4,4 %	0,9 %	13,8 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 14. 05. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,78	4,8	9,5	241,6	5,4
CZGB 5Y	1,74	1,9	4,5	223,4	3,0
CZGB 10Y	1,93	-4,4	-2,2	201,1	-3,5
GER 2Y	-0,63	-0,6	-7,4		
GER 5Y	-0,50	-1,1	-12,3		
GER 10Y	-0,08	-0,9	-13,4		
UST 2Y	2,20	0,0	-19,5	283,0	0,6
UST 5Y	2,19	0,0	-19,2	268,6	1,1
UST 10Y	2,41	0,0	-15,5	248,9	0,9
PLGB 2Y	1,65	1,2	-2,4	228,0	1,8
PLGG 5Y	2,22	-0,1	-1,7	272,1	1,0
PLGB 10Y	2,87	1,7	-4,7	294,4	2,6
HUGB 3Y	1,31	-4,8	-5,0	194,6	-4,2
HUGB 5Y	2,07	-4,4	-4,5	256,9	-3,3
HUGB 10Y	3,12	-3,7	-6,1	320,3	-2,8

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 14. 05. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,15	-4,5	4,5	237,3	-3,5
CZK 5Y	1,96	-3,3	0,0	197,1	-2,1
CZK 10Y	1,88	-3,8	-0,5	143,0	-3,1
EUR 2Y	-0,22	-1,0	-3,3		
EUR 5Y	-0,02	-1,1	-7,1		
EUR 10Y	0,45	-0,6	-10,6		
USD 2Y	2,28	1,9	-21,1	250,4	2,8
USD 5Y	2,22	1,9	-17,6	223,7	3,0
USD 10Y	2,38	2,1	-15,0	194,0	2,7
PLN 2Y	1,82	0,0	-0,5	203,8	1,0
PLN 5Y	2,03	0,0	-2,5	204,1	1,1
PLN 10Y	2,35	0,5	-4,3	190,5	1,1
HUF 2Y	0,74	-0,2	-7,7	96,6	0,7
HUF 5Y	1,49	-2,3	-7,7	150,9	-1,1
HUF 10Y	2,24	-4,0	-5,6	179,5	-3,4

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,80	2,20	2,15	1,88
EUR (depo)	-0,40	-0,42	0,06	-0,24	0,44
USD (horní limit)	2,50	2,39	2,52	2,28	2,38
JPY	0,10	-0,20	0,07	-0,03	0,12
GBP	0,75	0,71	0,80	0,99	1,29
CHF	-0,75	-0,78	-0,71	-0,66	0,00
NOK	1,00	0,87	1,46	1,79	2,05
SEK	-0,25	-0,18	-0,05	0,03	0,78
HUF	0,90	-0,02	0,16	0,74	2,27
PLN	1,50	1,53	1,62	1,81	2,34
RUB	8,25	7,60	8,23	7,32	6,77

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

## Světové akciové trhy

	poslední závěr 14. 05. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	25 532	0,8 %	-3,3 %	-4,0 %	9,5 %
US S&P 500	2 834	0,8 %	-2,5 %	-3,8 %	13,1 %
US Nasdaq	7 734	1,1 %	-3,1 %	-4,5 %	16,6 %
Euro STOXX 50	3 364	1,3 %	-2,4 %	-4,3 %	12,1 %
CAC 40 - Francie	5 341	1,5 %	-2,9 %	-4,4 %	12,9 %
DAX - Německo	11 992	1,0 %	-0,1 %	-2,9 %	13,6 %
UK FTSE 100	7 242	1,1 %	-2,6 %	-2,4 %	7,6 %
PX - Česko	1 050	0,6 %	-4,9 %	-1,7 %	6,5 %
WIG20 - Polsko	2 164	-0,4 %	-8,6 %	-7,3 %	-4,9 %
BUX - Maďarsko	40 085	-1,1 %	-6,7 %	-5,7 %	2,4 %
SAX - Slovensko	362	-0,1 %	0,3 %	0,1 %	0,9 %
BET - Rumunsko	8 136	-0,4 %	-1,6 %	-3,6 %	10,2 %
RTS - Rusko	1 242	2,8 %	-1,0 %	-0,6 %	16,2 %
ISE 100 - Turecko	88 023	2,0 %	-8,3 %	-7,7 %	-3,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 067	-0,6 %	-3,7 %	-5,4 %	5,3 %
Hang Seng - Hong Kong	28 122	-1,5 %	-6,0 %	-5,3 %	8,8 %
Shanghai - Čína	2 884	-0,7 %	-9,6 %	-6,3 %	15,6 %

## PX

	poslední závěr 14. 05. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	90,5	0,0 %	-1,1 %	5,2 %	30,2 %
CME	88,0	1,6 %	-0,2 %	-6,9 %	7,3 %
ČEZ	529,0	0,4 %	0,0 %	-2,2 %	-6,9 %
Erste Group Bank	867,0	0,9 %	-1,2 %	-7,3 %	-9,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	303,0	-0,3 %	0,3 %	-0,7 %	-21,3 %
Komerční banka	855,0	0,5 %	-2,1 %	-9,2 %	-5,9 %
Moneta Money Bank	72,2	1,7 %	-3,6 %	-10,1 %	-3,7 %
02 Czech Republic	250,5	0,8 %	0,0 %	1,0 %	-9,9 %
Pegas Nonwovens	744,0	0,3 %	-0,8 %	-3,1 %	-17,1 %
Philip Morris Czech Republic	13500	-0,3 %	-1,9 %	-11,8 %	-13,5 %
Stock Spirits Group	68,5	0,3 %	2,2 %	5,1 %	-10,2 %
Vienna Insurance Group	613,0	0,4 %	-2,2 %	-2,6 %	-9,7 %

## PX

	poslední závěr 14. 05. 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	90,5	95,0	62,5	11777	1,5 %
CME	88,0	95,0	62,0	152350	10,6 %
ČEZ	529,0	590,0	514,0	302964	13,3 %
Erste Group Bank	867,0	977,0	710,4	29746	2,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	303,0	393,0	267,0	4443	5,5 %
Komerční banka	855,0	964,5	812,5	128222	9,6 %
Moneta Money Bank	72,2	82,8	70,0	1640319	13,0 %
02 Czech Republic	250,5	282,4	216,5	21987	1,2 %
Pegas Nonwovens	744,0	940,0	734,0	1337	6,1 %
Philip Morris Czech Republic	13500	15 920	13 360	2770	21,4 %
Stock Spirits Group	68,5	78,0	55,2	10999	6,0 %
Vienna Insurance Group	613,0	685,5	512,0	666	0,7 %

## Komodity

	poslední závěr 14. 05. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	71,6	0,0 %	0,8 %	-0,3 %	34,7 %
Ropa WTI (USD/barel)	61,8	1,2 %	-3,3 %	-3,3 %	36,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	1296,9	0,0 %	0,5 %	1,0 %	1,1 %
Stříbro (USD/trojská unce)	14,8	0,0 %	-1,2 %	-1,1 %	-4,5 %
Měď (USD/t)	5997,0	0,2 %	-7,2 %	-6,7 %	0,8 %
Hliník (USD/t)	1844,5	2,0 %	-1,0 %	2,6 %	-0,1 %
Olovo (USD/t)	1802,5	1,0 %	-6,4 %	-6,4 %	-10,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	180,0	1,3 %	-4,4 %	-2,3 %	6,0 %
Emisní povolenky (EUR/t)	25,9	3,4 %	-2,6 %	-1,6 %	3,6 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	48,8	2,1 %	-3,6 %	-1,3 %	-10,6 %

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



**Akčioví 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 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



**Akčiový 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



**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>.