

Denní komentář

# Ranní zpráva

Americká inflace zvolní



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

**Ve Spojených státech bude dnes zveřejněna květnová inflace. Ta v meziročním vyjádření zřejmě mírně zpomalí, což by mohlo posílit spekulace ohledně snižování úrokových sazeb v USA. Zasedání Fedu nás čeká již příští týden. Kromě americké inflace kalendář dnes nic zajímavého nenabízí.**

## Horší inflační data v USA by mohla pomoci euru

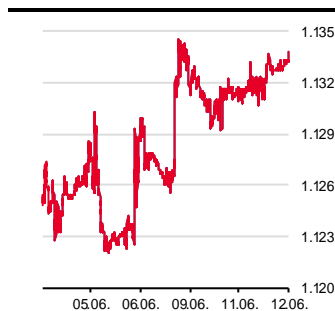
Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	CPI (% m/m)	13:30	Kvě	0,3	0,1	0,1
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% m/m)	13:30	Kvě	0,1	0,2	0,2
	CPI (% y/y)	13:30	Kvě	2,0	1,8	1,9
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% y/y)	13:30	Kvě	2,1	2,1	2,1

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

Středoevropský letní čas = BST+1

**Inflace ve Spojených státech v květnu pravděpodobně zvolnila, a to v důsledku nižších cen energií.** Její meziroční dynamika by tak měla dosáhnout 1,8 % po dubnových 2,0 %. To by mohlo přilít do ohně spekulacím ohledně brzkého snížení úrokových sazeb v USA a pomoci euru na silnější úroveň. Jádrové ceny by měly v meziměsíčním vyjádření stoupnout o 0,2 %, v meziročním srovnání pak stagnovat na úrovni 2,1 %. V následujících měsících by inflace měla opět mírně akcelarovat. Příčinou by měla být nižší srovnávací základna a květnové zavedení cel na 200 mld. USD čínského zboží dováženého do USA. To tvoří asi 5 % amerického spotřebního koše, a bude tak inflaci tlačit mírně směrem nahoru.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Obchodní války poslaly evropskou důvěru do záporu

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Důvěra investorů (Sentix)	09:30	Čer	5,3	-3,3	2,5
USA	Důvěra malých podniků v ekonomiku (NFIB)	11:00	Kvě	103,5	105,0	102,0
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	13:30	Kvě	0,2	0,1	0,1
	PPI bez potravin a energie (% m/m)	13:30	Kvě	0,1	0,2	0,2

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

Středoevropský letní čas = BST+1

**Důvěra v ekonomiku eurozóny v červnu propadla na -3,3 bodu, když ještě v květnu se nacházela na kladných 5,3 bodech.** Podle ředitele společnosti Sentix stojí za propadem důvěry zostření obchodních válek mezi Spojenými státy a Čínou. Euru ale propad evropské důvěry nijak zásadně nevadil. V průběhu dne mělo tendenci posilovat a dnes ráno otevírá nad hladinou 1,130 USD/EUR.

## Vyšší inflace koruně na silnější úroveň nepomohla

Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	CPI (% m/m)	08:00	Kvě	0,1	0,7	0,4
	CPI (% y/y)	08:00	Kvě	2,8	2,9	2,7
	Index exportních cen (% y/y)	08:00	Dub	2,6	3,1	
	Index dovozních cen (% y/y)	08:00	Dub	2,8	3,4	

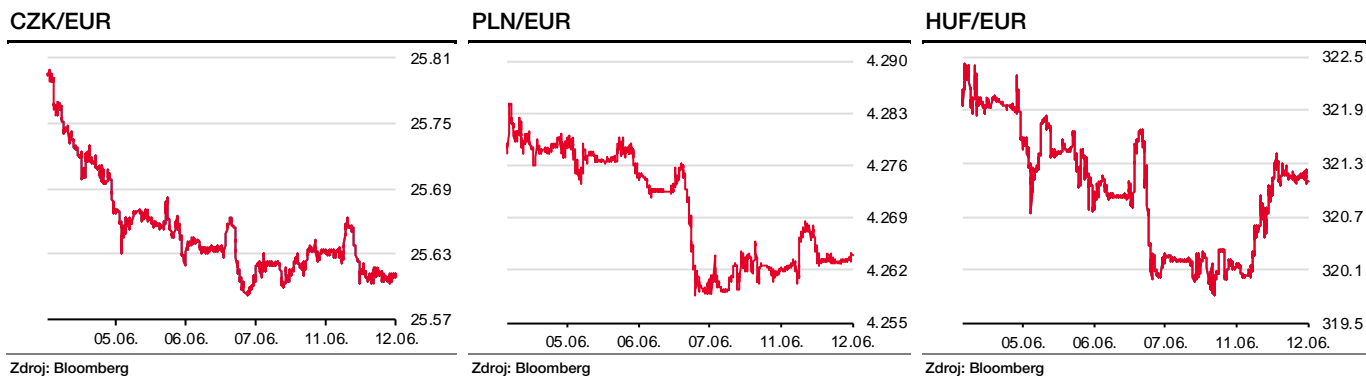
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = BST+1

**Květnová inflace překvapila růstem 0,7 % m/m a 2,9 % y/y.** O dvě desetiny předčila nejen odhad trhu ale i centrální banky. Náš výhled, že centrální banka bude muset kvůli přetrvávajícím inflačním tlakům v domácí ekonomice sáhnout k dalšímu zvýšení úrokových sazeb, tak zůstává stále v platnosti. Rizikem je především vývoj v zahraničí, který by mohlo vést ke zpomalení globální poptávky a tím i horší výkonnosti české ekonomiky. Více jsme se květnové inflaci věnovali zde: <http://bit.ly/2XDj7Th>.

**K inflačnímu vývoji se vyjádřil i guvernér centrální banky Jiří Rusnok.** Podle jeho slov je květnový růst inflace spíše dílčím výkyvem způsobený růstem cen potravin. Žádnou změnu trendu by v něm nehledal. Situace je nyní podle jeho slov vyrovnaná. Na jedné straně je to vyšší inflace, na straně druhé spíše zpomalování ekonomického růstu a v posledních dnech i určité obnovení posilování koruny. Kurz koruny po slovech guvernéra zkorigoval své ranní zisky a ve srovnání s předchozím dnem skončil beze změny na úrovni 25,63 CZK/EUR. Ostatní regionální měny ztrácely - polský zlotý 0,1 % na 4,267 PLN/EUR, maďarský forint pak 0,2 % na 320,7 HUF/EUR.

**V regionu dnes bude kalendář událostí prázdný.** Spokojit se tak budeme muset s děním na světových trzích, popřípadě s obchodováním technického charakteru.



## Technická analýza

EUR/CZK: Risk of an extended down move in case 25.60/25.57 gives way (7. června 2019, 13:30 CEST)

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

**EUR/CZK** has turned lower after revisiting the highs formed earlier this year at 25.90. It has now come down against the lower bound of the upward channel drawn since February last year at 25.60/25.57, also the graphical levels representing the lows of April / May. Daily Stochastic indicator is yet to reach a multi month floor suggesting possibility of further correction can't be ruled out.

In the event of a break below 25.60/25.57, EUR/CZK could persist with the down move towards 25.50, lows of January with next support at 25.40/30, last September lows and a projection for the ongoing down move. The 200-DMA at 25.71/76 will be an immediate resistance.

EUR/CZK: weekly chart



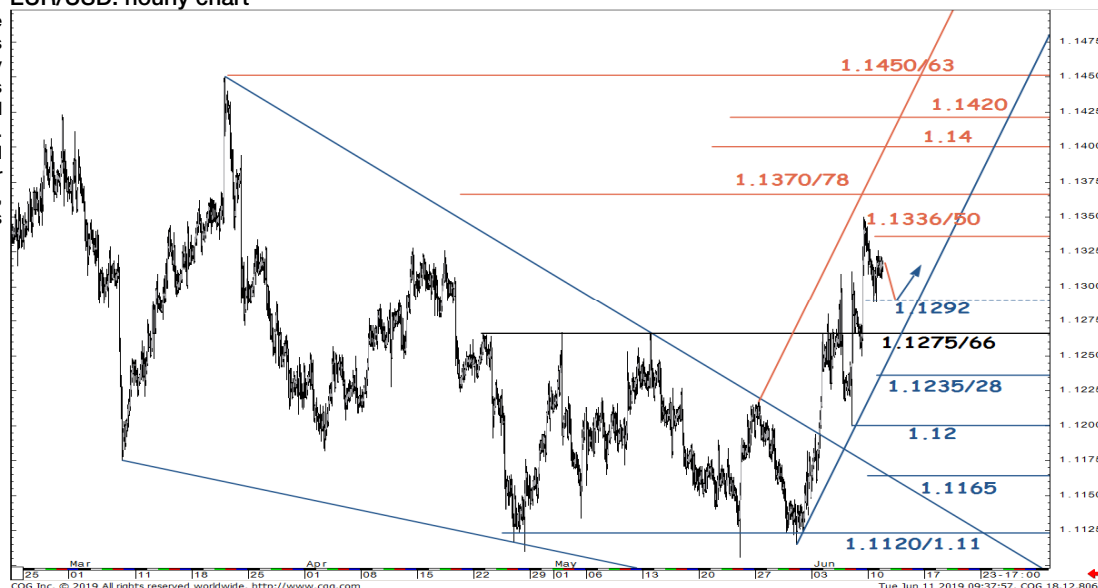
EUR/CZK: daily chart



EUR/USD: 100-day MA at 1.1275/66 will be an immediate support (7. června 2019, 9:38 CEST)

EUR/USD: hourly chart

**EUR/USD** challenged the support at 1.1120/1.11, lows of June 2017 and tentatively approached the projections at 1.1060/42. These should remain pivotal levels. Overpowering 1.1315/28 will be essential for a larger rebound. In such a scenario, EUR/USD will head towards 1.1370/78 and 1.1450/63.



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 10 June					Tuesday 11 June					Wednesday 12 June					Thursday 13 June					Friday 14 June				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Italy					Euro area					France					Euro area					France				
Industrial Production MoM					Sentix Investor Confidence					Private Sector Payrolls QoQ					Industrial Production SA MoM					CPI EU Harmonized MoM				
Apr -0.9 0.2 0.2					Jun 5.3 3.5 2.9					1Q F 0.3 0.4 --					Apr -0.3 -0.7 -0.3					May F 0.2 0.2 0.2				
Industrial Production WDA YoY										Total Payrolls					Industrial Production WDA YoY					CPI EU Harmonized YoY				
Apr -1.4 0.1 -0.5										1Q 0.2 0.2 --					Apr -0.6 -0.7 -0.4					May F 1.1 1.1 1.1				
					France										Eurogroup					CPI MoM				
					Bank of France Ind. Sentiment					French PM Philippe calls for a confidence vote										May F 0.2 0.1 0.2				
					May 99 100 100															CPI YoY				
										Spain					Germany					Italy				
										CPI Core (% MoM)					CPI (% MoM)					CPI FOI Index Ex Tobacco				
										1Q F 1.1 0.1 --					May F 0.2 0.3 0.2					May F 102.6 102.7 --				
										CPI Core (% YoY)					CPI (% YoY)					CPI EU Harmonized (% MoM)				
										1Q 0.9 0.9 --					May F 1.4 1.7 1.4					May F 0.3 0.3 0.3				
										CPI (% MoM)					CPI EU Harmonized (% YoY)					CPI EU Harmonized (% YoY)				
										1Q 0.2 0.2 0.2					May F 1.3 1.3 1.3					May F 0.9 0.9 0.9				
										CPI (% YoY)					Italy									
										1Q 0.8 0.8 0.8					Unemployment Rate Quarterly									
										CPI EU Harmonised (% MoM)					1Q 10.6 10.4 10.4									
										1Q 0.2 0.2 0.2														
										CPI EU Harmonised (% YoY)														
										1Q 0.9 0.9 0.9														
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Monthly GDP (% 3M/3M)					Average Weekly Earnings 3M/YoY																			
Apr 0.5 0.4 0.4					Apr 3.2 3.0 3.0																			
GDP (% MoM)					Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY																			
Apr -0.1 -0.1 -0.1					Apr 3.3 3.2 3.1																			
Industrial Production (% MoM)					ILO Unemployment Rate 3Mths (%)																			
Apr 0.7 -1.0 -0.7					Apr 3.8 3.8 3.8																			
Industrial Production (% YoY)																								
Apr 1.3 0.6 1.0																								
Manufacturing Production (% MoM)																								
Apr 0.9 -1.0 -1.2																								
Manufacturing Production (% YoY)																								
Apr 2.6 2.2 1.9																								
Construction Output SA (% MoM)																								
Apr -1.9 0.5 0.6																								
Construction Output SA (% YoY)																								
Apr 3.2 3.3 3.3																								
Index of Services (% MoM)																								
Apr -0.1 0.1 0.1																								
Index of Services (% 3M/3M)																								
Apr 0.3 0.2 0.2																								
Trade Balance GBP/Mn																								
Apr -5408 -4500 -4700																								
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					PPI Final Demand MoM					CPI MoM										Retail Sales Advance MoM				
					May 0.2 0.1 0.1					May 0.3 0.1 0.1										May -0.2 0.8 0.6				
					PPI Ex Food and Energy MoM					CPI Ex Food and Energy MoM										Retail Sales Ex Auto MoM				
					May 0.1 0.2 0.2					May 0.1 0.2 0.2										May 0.1 0.5 0.5				
										CPI YoY										Retail Sales Control Group				
										May 2.0 1.8 1.9										May 0.0 0.4 --				
										CPI Ex Food and Energy YoY										Industrial Production MoM				
										May 2.1 2.1 2.1										May -0.5 0.1 0.2				
										CPI Index NSA										Capacity Utilization				
										May 255.5 256.1 256.2										May 77.9 77.9 78				
Japan																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
BoP Current Account Balance										PPI MoM														
Apr P 2847.9b 1863.6b 1514.5b										May 0.3 -0.1 0.0														
BoP Current Account Adjusted										PPI YoY														
Apr P 1271.0b 1680.8b 1440.2b										May 1.2 0.6 0.7														
Trade Balance BoP Basis										Core Machine Orders MoM														
Apr P 700.1b 489.3b --										Apr 3.8 2.4 -0.8														
										Core Machine Orders YoY														
										Apr -0.7 -3 -5.3														

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

## Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

G5																			
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Trade Balance					CPI (% YoY)					Fixed Assets Ex Rural YTD YoY									
May	13.84b	28.1b	23.20b		May	2.5	2.7	2.7		May	6.1	6.0	6.1						
Exports YoY					PPI (% YoY)					Industrial Production YoY									
May	-2.7	-3.7	-3.8		May	0.9	0.6	0.6		May	5.4	5.5	5.4						
Imports YoY										Retail Sales YoY									
May	4.0	-6.8	-3.3							May	7.2	8.4	8.0						
Exports YoY CNY																			
May	3.1	2.4	4.7																
Imports YoY CNY																			
May	10.3	-0.8	5.8																
Trade Balance CNY																			
May	93.6b	189.0b	136.0b																
10 June - 15 June																			
Aggregate Financing CNY																			
May	1360b	1050b	1410b																
New Yuan Loans CNY																			
May	1020b	1000b	1300b																
Money Supply M1 (% YoY)																			
May	2.9	3.0	3.1																
Money Supply M2 (% YoY)																			
May	8.5	8.4	8.6																
Other Countries																			
Monday 10 June				Tuesday 11 June				Wednesday 12 June				Thursday 13 June				Friday 14 June			
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				Poland						
Share of Unemployed 15-65				CPI MoM					Current Account Balance				CPI MoM						
May	2.7	2.6	2.6	May	0.1	0.3	0.4		Apr	533m	574m	687m	May F	0.2	0.2	0.2			
				CPI YoY					Trade Balance				CPI YoY						
				May	2.8	2.6	2.7		Apr	589m	518m	434m	May F	2.3	2.3	2.3			
									Exports										
									Apr				19654m	19739m	19474m				
									Imports										
									Apr				19065m	19165m	18932m				
									Czech Republic										
									Current Account Monthly CZK										
									Apr				0.21b	26.1b	20.00b				
									Switzerland										
									SNB Sight Deposit Interest Rate										
									Apr				-0.75	-0.75	-0.75				
								SNB 3-Month Libor Lower											
								Target Range											
								Apr				-1.25	-1.25	-1.25					
								SNB 3-Month Libor Upper											
								Target Range											
								Apr				-0.25	-0.25	-0.25					
Latam																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Mexico				Brazil											
				Industrial Production NSA YoY				Retail Sales MoM											
				Apr	-0.1	-3.7	--	Apr	0.3	1.0	--								
				Manuf. Production NSA YoY				Retail Sales YoY											
				Apr	2.8	-2.5	--	Apr	-4.5	2.5	--								
				Industrial Production SA MoM															
				Apr	-1.3	-0.3	--												
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Taiwan								India				Australia							
Exports YoY								CPI YoY				Employment Change							
May	-3.3	-5.0	-2.8					May	2.92	3.05	3.08	May	28.4	13.1	16				
Imports YoY												Unemployment Rate							
May	2.6	-2.5	-0.6									May	5.2	5.2	5.1				
Trade Balance												Participation Rate							
May	2.69b	3.6b	3.47b									May	65.8	65.8	65.8				

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

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 11. 06. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,61	-0,1 %	-0,5 %	-0,8 %	-0,5 %
CZK/USD	22,61	-0,2 %	-1,3 %	-2,3 %	0,6 %
USD/EUR	1,133	0,1 %	0,8 %	1,5 %	-1,1 %
USD/JPY	108,5	0,0 %	-1,1 %	-0,1 %	-1,1 %
USD/CNY	69,11	-0,3 %	1,3 %	0,1 %	0,5 %
GBP/USD	1,273	0,3 %	-2,3 %	0,8 %	-0,1 %
GBP/EUR	0,890	-0,2 %	3,2 %	0,7 %	-0,9 %
CHF/EUR	1,124	0,3 %	-1,2 %	0,5 %	-0,2 %
CHF/USD	0,992	0,2 %	-2,0 %	-1,0 %	0,9 %
NOK/EUR	9,774	-0,1 %	-0,3 %	0,0 %	-1,3 %
SEK/EUR	10,69	0,4 %	-1,1 %	0,9 %	5,2 %
PLN/EUR	4,263	0,0 %	-0,8 %	-0,5 %	-0,6 %
PLN/USD	3,763	-0,1 %	-1,6 %	-1,9 %	0,5 %
HUF/EUR	321,3	0,4 %	-0,7 %	-1,1 %	0,1 %
HUF/USD	283,6	0,3 %	-1,5 %	-2,6 %	1,2 %
RUB/EUR	73,13	-0,1 %	-0,2 %	0,4 %	-8,0 %
RUB/USD	64,55	-0,2 %	-1,0 %	-1,1 %	-6,9 %
TRY/EUR	6,582	0,5 %	-3,0 %	0,6 %	8,6 %
TRY/USD	5,809	0,4 %	-3,7 %	-0,6 %	9,8 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 11. 06. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,70	0,9	-4,1	237,0	0,9
CZGB 5Y	1,58	1,1	-13,6	216,6	0,9
CZGB 10Y	1,67	-0,2	-33,8	190,2	0,3
GER 2Y	-0,67	0,0	-5,5		
GER 5Y	-0,59	0,2	-12,0		
GER 10Y	-0,24	-0,5	-19,2		
UST 2Y	1,93	0,0	-33,6	260,0	0,0
UST 5Y	1,92	0,0	-34,8	250,5	-0,2
UST 10Y	2,14	0,0	-32,4	238,0	0,5
PLGB 2Y	1,62	-1,1	-3,6	229,4	-1,1
PLGG 5Y	2,04	2,7	-23,7	262,5	2,5
PLGB 10Y	2,54	3,2	-36,7	277,3	3,7
HUGB 3Y	0,99	2,1	-44,8	166,2	2,1
HUGB 5Y	1,73	3,3	-45,1	231,8	3,1
HUGB 10Y	2,80	2,7	-43,7	303,8	3,2

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 11. 06. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,00	1,0	-23,0	229,5	1,0
CZK 5Y	1,77	-0,8	-27,8	192,1	0,1
CZK 10Y	1,72	-0,8	-25,5	144,7	1,3
EUR 2Y	-0,30	0,0	-9,2		
EUR 5Y	-0,15	-0,9	-16,2		
EUR 10Y	0,27	-2,1	-20,4		
USD 2Y	1,97	1,5	-36,3	227,4	1,5
USD 5Y	1,93	-0,3	-34,3	207,3	0,6
USD 10Y	2,11	-0,6	-30,6	184,0	1,5
PLN 2Y	1,77	1,5	-6,3	207,0	1,5
PLN 5Y	1,91	1,8	-17,8	206,1	2,6
PLN 10Y	2,20	2,5	-23,0	192,7	4,6
HUF 2Y	0,60	2,1	-19,4	89,6	2,1
HUF 5Y	1,20	2,0	-38,8	134,3	2,9
HUF 10Y	1,95	3,8	-39,8	167,5	5,9

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,80	2,17	1,99	1,72
EUR (depo)	-0,40	-0,43	0,06	-0,29	0,27
USD (horní limit)	2,50	2,39	2,45	1,96	2,09
JPY	0,10	-0,10	0,07	-0,07	0,06
GBP	0,75	0,70	0,79	0,86	1,05
CHF	-0,75	-0,79	-0,71	-0,73	-0,16
NOK	1,00	1,05	1,51	1,73	1,88
SEK	-0,25	-0,23	-0,03	-0,05	0,60
HUF	0,90	0,08	0,18	0,61	1,97
PLN	1,50	1,53	1,62	1,77	2,20
RUB	8,25	7,60	8,18	6,87	6,55

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 11. 06. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	26 049	-0,1 %	0,4 %	5,0 %	11,7 %
US S&P 500	2 886	0,0 %	0,1 %	4,9 %	15,1 %
US Nasdaq	7 823	0,0 %	-1,2 %	5,0 %	17,9 %
Euro STOXX 50	3 401	0,4 %	1,2 %	3,7 %	13,3 %
CAC 40 - Francie	5 408	0,5 %	1,5 %	3,9 %	14,3 %
DAX - Německo	12 156	0,9 %	0,8 %	3,7 %	15,1 %
UK FTSE 100	7 398	0,3 %	2,7 %	3,3 %	10,0 %
PX - Česko	1 062	0,3 %	1,2 %	1,7 %	7,6 %
WIG20 - Polsko	2 296	0,6 %	4,7 %	2,5 %	0,8 %
BUX - Maďarsko	41 235	0,2 %	0,4 %	0,8 %	5,4 %
SAX - Slovensko	342	-0,1 %	-0,6 %	0,0 %	0,3 %
BET - Rumunsko	8 633	0,6 %	4,0 %	1,6 %	16,9 %
RTS - Rusko	1 343	0,6 %	10,7 %	4,4 %	25,7 %
ISE 100 - Turecko	92 826	-1,4 %	4,8 %	2,5 %	1,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 204	0,3 %	-0,7 %	2,9 %	5,9 %
Hang Seng - Hong Kong	27 789	0,8 %	-2,7 %	3,3 %	7,5 %
Shanghai - Čína	2 926	2,6 %	-0,5 %	0,9 %	17,3 %

### PX

	poslední závěr 11. 06. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	91,0	0,0 %	0,0 %	-0,5 %	42,2 %
CME	91,5	0,2 %	2,8 %	4,0 %	5,3 %
ČEZ	550,0	0,8 %	2,1 %	5,1 %	-1,4 %
Erste Group Bank	835,0	1,1 %	0,4 %	0,2 %	-8,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	289,0	-0,7 %	0,0 %	-4,0 %	-23,3 %
Komerční banka	901,0	-0,6 %	0,6 %	5,6 %	-0,2 %
Moneta Money Bank	77,1	-0,1 %	0,1 %	6,9 %	1,2 %
02 Czech Republic	228,5	-0,2 %	-0,9 %	-7,0 %	-10,6 %
Pegas Nonwovens	748,0	-0,5 %	-0,3 %	1,4 %	-16,9 %
Philip Morris Czech Republic	13700	0,0 %	-0,9 %	0,3 %	-9,2 %
Stock Spirits Group	67,4	-0,4 %	0,1 %	-1,7 %	-5,1 %
Vienna Insurance Group	595,0	0,2 %	3,3 %	-2,9 %	-5,3 %

### PX

	poslední závěr 11. 06. 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	91,0	95,0	62,5	14727	2,1 %
CME	91,5	95,0	62,0	211728	14,8 %
ČEZ	550,0	585,0	514,0	172669	7,2 %
Erste Group Bank	835,0	936,5	681,0	52660	5,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	289,0	381,0	267,0	2406	3,2 %
Komerční banka	901,0	964,5	812,5	119637	8,8 %
Moneta Money Bank	77,1	82,8	70,0	847108	7,2 %
02 Czech Republic	228,5	261,9	212,8	60068	8,6 %
Pegas Nonwovens	748,0	940,0	734,0	927	4,4 %
Philip Morris Czech Republic	13700	15 920	13 360	785	5,9 %
Stock Spirits Group	67,4	71,9	55,2	5786	3,7 %
Vienna Insurance Group	595,0	652,0	512,0	1760	2,3 %

### Komodity

	poslední závěr 11. 06. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	62,9	0,0 %	-12,2 %	-0,1 %	18,2 %
Ropa WTI (USD/barel)	53,3	0,0 %	-13,6 %	-0,4 %	17,3 %
Zlato (USD/trojská unce)	1326,9	0,0 %	3,2 %	1,6 %	3,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	14,7	0,0 %	-0,2 %	1,2 %	-4,8 %
Měď (USD/t)	5857,5	0,0 %	-4,1 %	0,9 %	-1,5 %
Hliník (USD/t)	1778,0	0,2 %	-1,7 %	-0,9 %	-3,7 %
Olovo (USD/t)	1913,0	1,3 %	5,0 %	6,0 %	-5,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	174,9	0,5 %	-2,3 %	-0,3 %	3,0 %
Emisní povolenky (EUR/t)	25,0	-0,8 %	-2,4 %	2,1 %	0,0 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	47,5	-0,6 %	-2,1 %	1,5 %	-13,0 %

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 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



**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 dozoru 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>.