

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

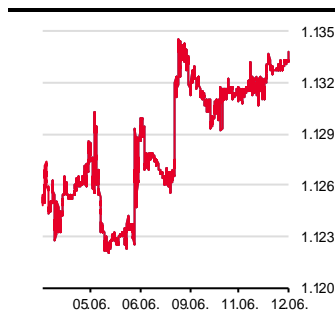
Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	CPI (% m/m)	13:30	Kvě	0,3	0,1	0,1
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% m/m)	13:30	Kvě	0,1	0,2	0,2
	CPI (% y/y)	13:30	Kvě	2,0	1,8	1,9
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% y/y)	13:30	Kvě	2,1	2,1	2,1

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	

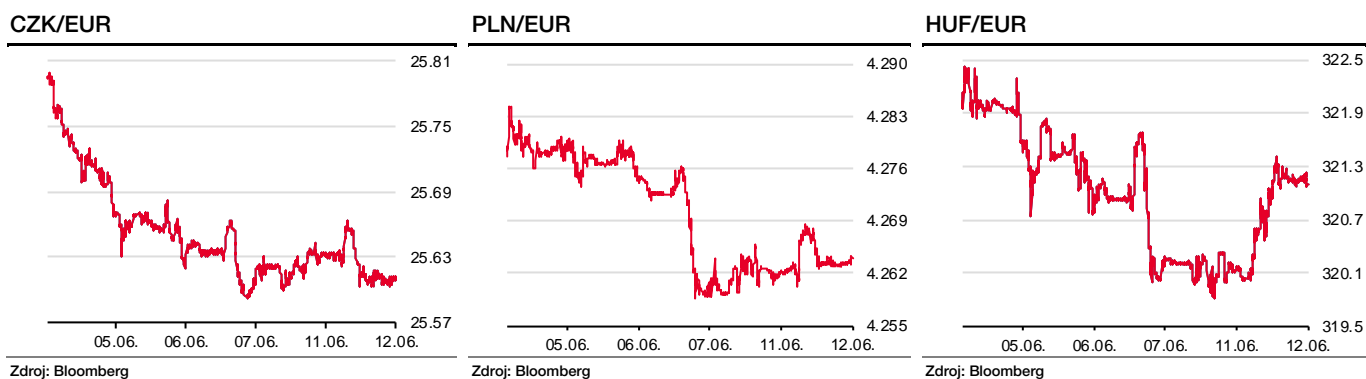
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

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



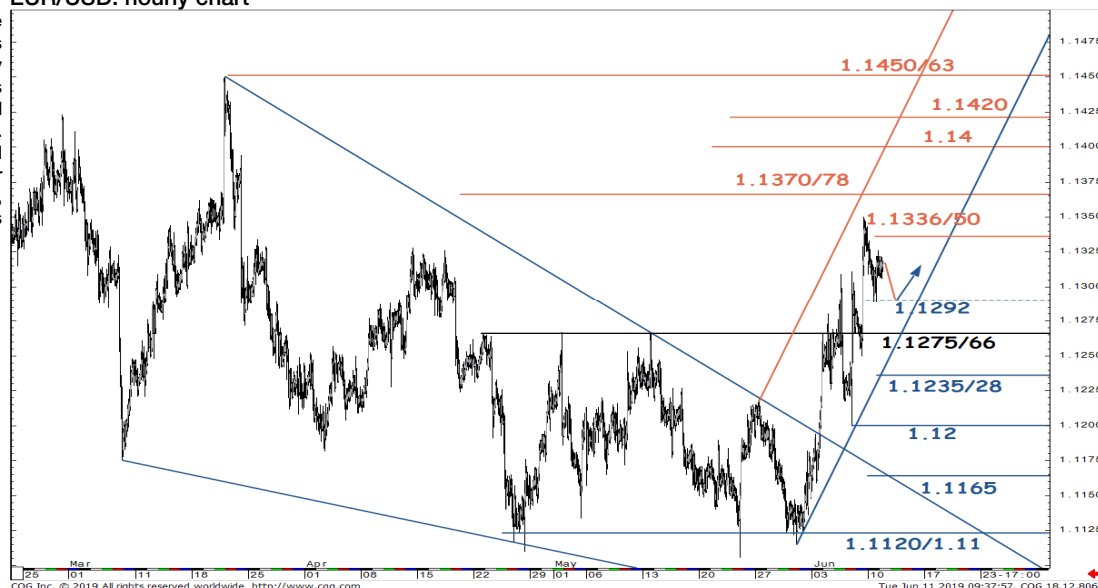
EUR/CZK: daily chart



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										Germany					CPI YoY				
										Spain					CPI (% MoM)					May F 1.0 0.9 1.0				
										CPI Core (% MoM)					May F 0.2 0.3 0.2									
										1Q F 1.1 0.1 --					CPI (% YoY)					Italy				
										CPI Core (% YoY)					May F 1.4 1.7 1.4					CPI FOI Index Ex Tobacco				
										1Q 0.9 0.9 --					CPI EU Harmonized (% MoM)					May F 102.6 102.7 --				
										CPI (% MoM)					May F 0.3 0.3 0.3					CPI EU Harmonized (% YoY)				
										1Q 0.2 0.2 0.2					CPI EU Harmonized (% YoY)					May F 0.9 0.9 0.9				
										CPI (% YoY)					May F 1.3 1.3 1.3									
										1Q 0.8 0.8 0.8					Italy									
										CPI EU Harmonised (% MoM)					Unemployment Rate Quarterly									
										1Q 0.2 0.2 0.2					1Q 10.6 10.4 10.4									
										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



Akčioví 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>.