

Denní komentář

Ranní zpráva

Američtí centrální bankéři pouze pomalu dohánějí tržní očekávání



Jan Vejmelek
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Letos patrné zlepšování spotřebitelské důvěry v eurozóně díky zlepšující se situaci na trhu práce již zřejmě v červnových číslech neuvidíme. Evropští spotřebitelé vnímají eskalaci obchodních válek a negativní dopad na dynamiku evropského hospodářství. Zhoršení nálady průmyslníků je patrné i na druhé straně Atlantiku, což potvrdí červnový výhled podnikatelů z okolí Philadelphie. Trh práce v USA ale zůstává i nadále robustní.

Evropská rada dnes bude jednat o klíčových postech v EU

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Bilance běžného účtu, mld. USD	13:30	1Q	-134,4		-124,3
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	k 15.6.	222		220
	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie	13:30	Čer	16,6		10,4
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra	15:00	Čer A	-6,5		-6,5

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Ekonomický kalendář je dnes relativně nezajímavý, finanční trhy zřejmě neovlivní. Zajímavější ale může být jednání Evropské rady. Na programu je dlouhodobý finanční rámec pro roky 2021 až 2027, pozornost na sebe ale bude spíše strhávat jednání o obsazení klíčových postů po nedávných volbách. Nejobtížnější bude jednání o obsazení postu prezidenta Evropské komise, jednoduché to ale nebude ani u postu předsedy Evropské rady, představitele EU zodpovědného za zahraniční politiky i klíčové posty v ECB (guvernér, viceguvernér).

Z výsledku včerejšího jednání FOMC profitovalo euro

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Stavební výroba (% m/m)	10:00	Dub	-0,3	-0,8	
	Stavební výroba (% y/y)	10:00	Dub	6,3	3,9	
USA	Rozhodnutí FOMC (horní hranice sazeb)	19:00		2,50	2,50	2,50
	Rozhodnutí FOMC (dolní hranice sazeb)	19:00		2,25	2,25	2,25

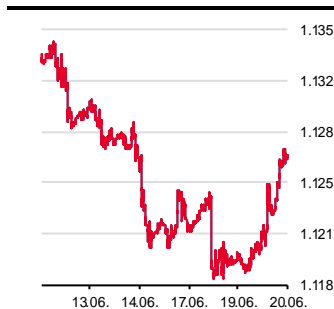
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

Během včerejšího obchodního dne se před večerním zveřejněním výsledku jednání FOMC hráči na trhu do žádných větších akcí nepouštěli. Na trhu panovala nízká kurzová volatilita, euro vůči dolaru pouze nepatrně posilovalo.

Výsledek jednání FOMC vyhodnotil trh jako mírně holubičí. Tržní reakce byla relativně vlažná, žádné velké překvapení totiž američtí centrální bankéři nenachystali. Ze závěrečného komuniké vypustili větu o tom, že budou trpěliví, naopak budou náležitě jednat. Úrokové sazby se na včerejším zasedání samozřejmě nezměnili (J. Bullard ze St. Louis s tím ale nesouhlasil a požadoval okamžité snížení sazeb), nicméně výhled samotných členů Fedu se posunul znatelně níže. Osm členů FOMC z celkových 17 vidí do konce roku sazby níže, devět do roku 2020, o 30 bb směrem dolů bylo sníženo jejich vnímání neutrální sazby. Trh je ale v očekávání snižování sazeb mnohem razantnější, v ročním horizontu vidí dolarové sazby o 100 bb níže.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Euro v bezprostřední reakci vůči dolaru posílilo, z kotací u 1,122 lehce přes 1,125 USD/EUR, dnes ráno se kurz nachází nad 1,126 USD/EUR.

Středoevropské měny uprostřed týdne ztrácely

Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Průměrné hrubé mzdy (% m/m)	09:00	Kvě	0,4	-2,5	-3,0
	Průměrné hrubé mzdy (% y/y)	09:00	Kvě	7,1	7,7	7,1
	Zaměstnanost (% m/m)	09:00	Kvě	0,0	-0,2	0,0
	Zaměstnanost (% y/y)	09:00	Kvě	2,9	2,7	2,9

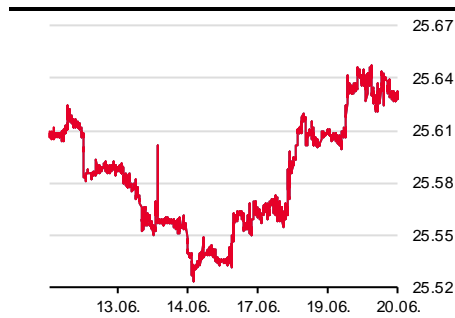
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = BST+1

Na regionálních devizových trzích byl před včerejším večerním zveřejněním jednání FOMC zřejmý výprodejní tlak. Ten byl nejvíce patrný na maďarském forintu, jež odepsal téměř třetinu procenta. Polský zlotý s českou korunou oslabily shodně o zhruba 0,2 %. Koruna zahájila včerejší seanci těsně nad hladinou 25,60 CZK/EUR, v odpoledních hodinách testovala 25,65 CZK/EUR.

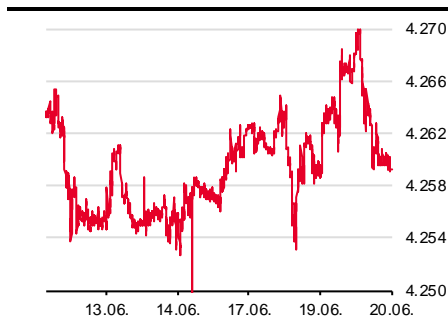
Silnější euro proti dolaru jako výsledek jednání amerických centrálních bankéřů, by měl koruně i dalším měnám v regionu teoreticky pomoci. Vzhledem k vlažné reakci hlavních trhů ale zřejmě nebude dopad nijak významný. Jinak je dnes regionální ekonomický kalendář prázdný.

CZK/EUR



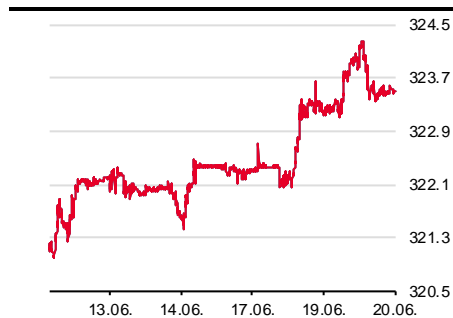
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

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

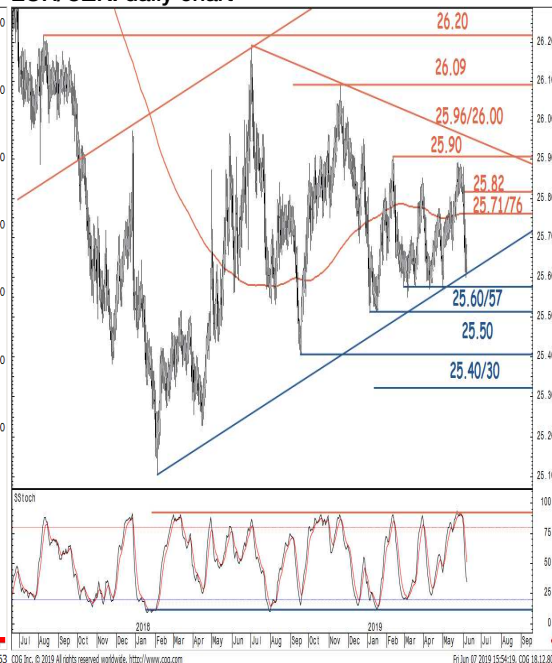
EUR/CZK has turned lower after revisiting the highs formed earlier this year at 25.90. It has now come down against the lower bound of the upward channel drawn since February last year at 25.60/25.57, also the graphical levels representing the lows of April / May. Daily Stochastic indicator is yet to 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



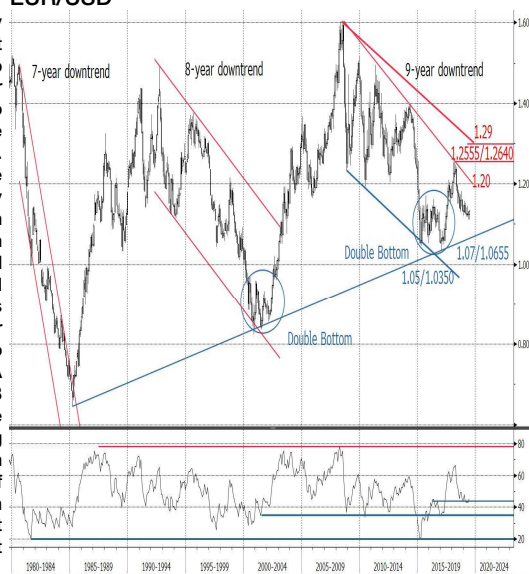
EUR/CZK: daily chart



EUR/USD: Early stabilization signals multi-month falling wedge lower band (1.11/1.1042- 1.1450) but risk of liquidity gap if it gives way. (19. června 2019, 13:11 CEST)

EUR/USD

EUR/USD has eventually defended the key support at projections according to Elliott Principles near 1.11/1.1042 which also represents the line connecting 2017/2018 lows. It is forming a Falling Wedge which is characterized by overlapping price action constricted within two down sloping converging trend lines and denotes terminal phases of correction. It is worth noting that the pair has remained unable to overwhelm its 200-DMA since giving it up in May 2018 (now at 1.1370). In light of the weekly Bullish Engulfing encompassing price action of last 11 weeks, signs of accrued bullish momentum are visible. High of March at 1.1450/63 is a significant resistance.



EUR/USD



A definite move beyond this (weekly close required) will confirm signs of a larger pullback. In such a scenario, EUR/USD will head towards 1.1830 and more importantly 1.20, the 61.8% retracement from February last year and the trend line drawn from 2008.

In the event of resurgence in bearish momentum and therefore a break below 1.11/1.1042, a liquidity gap may occur taking the pair towards 1.09/1.0867 and perhaps even towards the perennial trend near 1.07/1.0655.

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 17 June				Tuesday 18 June				Wednesday 19 June				Thursday 20 June				Friday 21 June																																																																																																							
Euro area																																																																																																																							
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons																																																																																																				
				Euro area								Euro area				Euro area																																																																																																							
				CPI Core YoY								European Council				Markit Eurozone Manufacturing PMI																																																																																																							
				May F 0.8 0.8 0.8												Jun P 47.7 47.9 48.0																																																																																																							
				CPI MoM												Markit Eurozone Services PMI																																																																																																							
				May 0.7 0.2 0.7												Jun P 52.9 53.1 53.0																																																																																																							
				CPI YoY												Markit Eurozone Composite PMI																																																																																																							
				May F -- 1.2 1.2												Jun P 51.8 52.0 52.0																																																																																																							
				Germany												Euro Summit																																																																																																							
				ZEW Survey Current Situation												--																																																																																																							
				Jun 8.2 7.1 10.0												Germany																																																																																																							
ZEW Survey Expectations								Markit/BME Germany Manufacturing PMI																																																																																																															
Jun -2.1 -5.6 -5								Jun P 44.3 44.5 44.6																																																																																																															
								Markit Germany Services PMI																																																																																																															
								Jun P 55.4 54.8 55.4																																																																																																															
								Markit/BME Germany Composite PMI																																																																																																															
								Jun P 52.6 52.4 52.8																																																																																																															
								France																																																																																																															
								Wages QoQ																																																																																																															
								1Q F 0.7 0.7 --																																																																																																															
								Markit France Manufacturing PMI																																																																																																															
								Jun P 50.6 51.0 --																																																																																																															
								Markit France Services PMI																																																																																																															
								Jun P 51.5 53.0 --																																																																																																															
								Markit France Composite PMI																																																																																																															
								Jun P 51.2 53.0 --																																																																																																															
United Kingdom																																																																																																																							
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons																																																																																																				
				2nd round, Conservative leadership contest				CPIH YoY				Retail Sales Ex Auto Fuel MoM				PSNB ex Banking Groups																																																																																																							
								May 2.0 2.0 1.9				May -0.2 -1.0 -0.5				May 5.8 4.3 4.1																																																																																																							
								CPI MoM				Retail Sales Ex Auto Fuel YoY																																																																																																											
								BOE Governor Carney on a panel at ECB Forum in Sintra				May 0.6 0.3 0.3				May 4.9 1.9 2.4																																																																																																							
												CPI YoY				Possible 4th round, Conservative leadership contest																																																																																																							
																May 2.1 2.1 2.0																																																																																																							
																CPI Core YoY																																																																																																							
																				May 1.8 1.8 1.7																																																																																																			
																				Retail Price Index				Bank of England Bank Rate																																																																																															
																								Jun 0.75 0.75 0.75																																																																																															
																								May 288.2 289.0 288.9				BOE Gilt Purchase Target GBP/bn																																																																																											
																												RPI MoM				Jun 435 435 435																																																																																							
																																May 1.1 0.3 0.2				BOE Corporate Bond Target GBP/bn																																																																																			
																																				RPI YoY				Jun 10 10 10																																																																															
																																								May 3.0 3.0 2.9																																																																															
																																												RPI Ex Mort Int.Payments YoY																																																																											
																																																May 3.0 -- 2.9																																																																							
																																																				PPI Input NSA MoM																																																																			
																																																								May 1.1 0.0 0.4																																																															
																																																												PPI Input NSA YoY																																																											
																																																																May 3.8 0.6 1.0																																																							
																																																																				PPI Output NSA MoM																																																			
																																																																								May 0.3 0.1 0.1																																															
																																																																												PPI Output NSA YoY																																											
																																																																																May 2.1 1.6 1.7																																							
																																																																																				PPI Output Core NSA MoM																																			
																																																																																								May 0.2 0.2 0.2																															
																																																																																												PPI Output Core NSA YoY																											
																																																																																												May 2.2 2.1 2.0																											
																																																																																																CBI Trends Total Orders																							
																																																																																																Jun -10 -- -12																							
																																																																																																				Possible 3rd round, Conservative leadership contest																			

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

G5																			
Monday 17 June				Tuesday 18 June				Wednesday 19 June				Thursday 20 June				Friday 21 June			
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Trade Balance				BOJ Policy Balance Rate				Natl CPI YoY			
								May	60.4b	-706.9b	-1207.0b		-0.1	-0.1	--	May	0.9	0.7	0.7
								Trade Balance Adjusted				BOJ 10-Yr Yield Target				Natl CPI Ex Fresh Food YoY			
								May	-110.9b	-372.9b	-806.9b		0.0	0.0	--	May	0.9	0.8	0.7
								Exports YoY								Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY			
								May	-2.4	-6.8	-8.4					May	0.6	0.4	0.5
								Imports YoY											
May	6.4	-4.4	1.0																
Other Countries																			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Czech Republic								Poland								Poland			
PPI Industrial MoM								Gross wages (% mom)								Industrial output (% mom)			
May	0.7	0.2	0.2					May	0.4	-2.9	-2.9					May	-3.6	2.6	-0.5
PPI Industrial YoY								Gross wages (% yoy)								Industrial output (% yoy)			
May	4.3	3.5	3.5					May	7.1	7.2	7.0					May	9.2	10.4	7.2
								Employment (% mom)								PPI (% mom)			
								May	0.0	0.0	0.0					May	0.4	0.0	0.4
				Employment (% yoy)				PPI (% yoy)											
				May	2.9	2.9	3.0	May	2.6	1.3	1.6								
Latam																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Brazil								Columbia			
								Selic Rate								Overnight Lending Rate			
								--	6.50	6.50	6.50					--	4.25	4.25	4.25
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Taiwan											
								CBC Benchmark Interest Rate											
								43636	1.380	1.375	1.380								
								Export Orders YoY											
								May	-3.7	-4.5	-7.2								
								Indonesia											
								Bank Indonesia 7D Reverse Repo											
6.0	6.0	6.0																	

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 19. 06. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,64	0,1 %	-0,5 %	-0,7 %	-0,4 %
CZK/USD	22,86	0,0 %	-0,9 %	-1,2 %	1,7 %
USD/EUR	1,122	0,1 %	0,5 %	0,5 %	-2,1 %
USD/JPY	108,4	0,0 %	-1,4 %	-0,1 %	-1,2 %
USD/CNY	69,04	0,0 %	-0,2 %	0,0 %	0,4 %
GBP/USD	1,263	0,6 %	-0,8 %	0,0 %	-0,9 %
GBP/EUR	0,888	-0,5 %	1,2 %	0,4 %	-1,2 %
CHF/EUR	1,117	-0,3 %	-1,0 %	-0,1 %	-0,8 %
CHF/USD	0,996	-0,4 %	-1,5 %	-0,6 %	1,3 %
NOK/EUR	9,788	0,0 %	-0,2 %	0,1 %	-1,2 %
SEK/EUR	10,68	0,1 %	-0,8 %	0,7 %	5,0 %
PLN/EUR	4,268	0,2 %	-0,9 %	-0,3 %	-0,5 %
PLN/USD	3,805	0,1 %	-1,3 %	-0,8 %	1,6 %
HUF/EUR	324,0	0,3 %	-0,6 %	-0,3 %	1,0 %
HUF/USD	288,9	0,1 %	-1,1 %	-0,7 %	3,1 %
RUB/EUR	71,55	-0,1 %	-1,0 %	-1,8 %	-9,9 %
RUB/USD	63,80	-0,3 %	-1,5 %	-2,3 %	-8,0 %
TRY/EUR	6,539	0,0 %	-3,2 %	0,0 %	7,9 %
TRY/USD	5,829	-0,1 %	-3,6 %	-0,3 %	10,2 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 19. 06. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,67	3,1	-5,9	240,4	0,5
CZGB 5Y	1,49	-2,1	-21,6	212,9	-6,9
CZGB 10Y	1,57	-0,1	-28,4	186,2	-3,3
GER 2Y	-0,74	2,6	-9,1		
GER 5Y	-0,64	4,8	-12,5		
GER 10Y	-0,29	3,2	-18,4		
UST 2Y	1,74	0,0	-46,3	247,2	-2,6
UST 5Y	1,76	0,0	-41,5	239,5	-4,8
UST 10Y	2,02	0,0	-36,8	231,1	-3,2
PLGB 2Y	1,54	1,5	-13,7	227,7	-1,1
PLGG 5Y	1,96	2,3	-29,0	259,6	-2,5
PLGB 10Y	2,36	2,5	-52,3	265,1	-0,7
HUGB 3Y	0,91	1,3	-37,4	164,4	-1,3
HUGB 5Y	1,54	3,1	-53,0	217,7	-1,7
HUGB 10Y	2,64	5,5	-46,1	293,1	2,3

Světové trhy IRS

	poslední závěr 19. 06. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,93	2,5	-21,5	229,7	3,1
CZK 5Y	1,69	7,0	-23,5	188,6	4,0
CZK 10Y	1,62	6,5	-22,3	140,2	10,5
EUR 2Y	-0,37	-0,7	-12,2		
EUR 5Y	-0,20	3,0	-16,8		
EUR 10Y	0,22	-4,0	-20,5		
USD 2Y	1,92	2,6	-35,5	228,4	3,3
USD 5Y	1,85	3,8	-34,4	205,1	0,8
USD 10Y	2,03	3,8	-31,7	181,6	7,8
PLN 2Y	1,74	1,8	-10,0	210,4	2,4
PLN 5Y	1,84	3,8	-21,3	203,9	0,8
PLN 10Y	2,08	3,5	-30,3	186,2	7,5
HUF 2Y	0,56	0,5	-21,3	92,7	1,2
HUF 5Y	1,12	3,0	-40,0	131,9	0,0
HUF 10Y	1,84	5,5	-43,3	161,7	9,5

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,85	2,17	1,93	1,62
EUR (depo)	-0,40	-0,44	0,06	-0,36	0,22
USD (horní limit)	2,50	2,43	2,39	1,75	1,92
JPY	0,10	-0,20	0,07	-0,11	0,01
GBP	0,75	0,75	0,78	0,88	1,06
CHF	-0,75	-0,68	-0,72	-0,78	-0,19
NOK	1,00	1,10	1,51	1,71	1,81
SEK	-0,25	-0,16	-0,03	-0,10	0,57
HUF	0,90	0,43	0,24	0,57	1,82
PLN	1,50	1,53	1,62	1,74	2,08
RUB	8,25	7,60	8,04	6,80	6,62

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 19. 06. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	26 504	0,1 %	2,9 %	6,8 %	13,6 %
US S&P 500	2 926	0,3 %	2,3 %	6,3 %	16,7 %
US Nasdaq	7 987	0,4 %	2,2 %	7,2 %	20,4 %
Euro STOXX 50	3 455	0,1 %	0,8 %	5,3 %	15,1 %
CAC 40 - Francie	5 518	0,2 %	1,5 %	6,0 %	16,7 %
DAX - Německo	12 309	-0,2 %	0,6 %	5,0 %	16,6 %
UK FTSE 100	7 404	-0,5 %	0,7 %	3,4 %	10,0 %
PX - Česko	1 058	0,2 %	0,6 %	1,3 %	7,2 %
WIG20 - Polsko	2 320	-0,2 %	6,2 %	3,6 %	1,9 %
BUX - Maďarsko	40 980	0,1 %	2,8 %	0,2 %	4,7 %
SAX - Slovensko	350	0,1 %	0,2 %	0,2 %	0,5 %
BET - Rumunsko	8 583	0,7 %	4,4 %	1,1 %	16,2 %
RTS - Rusko	1 361	0,1 %	8,5 %	5,8 %	27,4 %
ISE 100 - Turecko	94 244	0,0 %	8,6 %	4,0 %	3,3 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 334	1,7 %	0,4 %	3,6 %	6,6 %
Hang Seng - Hong Kong	28 202	2,6 %	0,9 %	4,8 %	9,1 %
Shanghai - Čína	2 918	1,0 %	1,2 %	0,7 %	17,0 %

PX

	poslední závěr 19. 06. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	90,0	-0,6 %	1,1 %	-2,7 %	35,3 %
CME	94,5	-0,2 %	3,7 %	10,5 %	10,7 %
ČEZ	545,5	1,0 %	1,0 %	3,6 %	-2,0 %
Erste Group Bank	836,6	0,9 %	1,4 %	-0,4 %	-4,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	290,0	0,3 %	1,0 %	-4,3 %	-3,3 %
Komerční banka	900,0	-0,6 %	0,3 %	3,7 %	-1,7 %
Moneta Money Bank	76,5	-0,3 %	-0,1 %	3,9 %	0,7 %
02 Czech Republic	225,0	-0,9 %	-0,9 %	-8,2 %	-11,3 %
Pegas Nonwovens	744,0	-0,3 %	0,0 %	-0,3 %	-17,9 %
Philip Morris Czech Republic	13640	-0,3 %	-0,1 %	-1,4 %	-9,4 %
Stock Spirits Group	66,5	1,5 %	-0,3 %	-2,5 %	-5,4 %
Vienna Insurance Group	591,0	0,7 %	-1,0 %	-4,0 %	-4,1 %

PX

	poslední závěr 19. 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	90,0	95,0	62,5	132967	19,6 %
CME	94,5	95,0	62,0	29308	2,0 %
ČEZ	545,5	585,0	514,0	173997	7,5 %
Erste Group Bank	836,6	936,5	681,0	88992	9,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	290,0	329,0	267,0	1468	2,0 %
Komerční banka	900,0	964,5	812,5	73543	5,4 %
Moneta Money Bank	76,5	82,8	70,0	722063	6,3 %
02 Czech Republic	225,0	261,9	212,8	25699	3,9 %
Pegas Nonwovens	744,0	940,0	734,0	73	0,4 %
Philip Morris Czech Republic	13640	15 920	13 360	633	4,9 %
Stock Spirits Group	66,5	70,9	55,2	1441	1,0 %
Vienna Insurance Group	591,0	652,0	512,0	614	0,9 %

Komodity

	poslední závěr 19. 06. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	62,4	0,0 %	-14,9 %	-0,9 %	17,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	53,8	-0,3 %	-14,3 %	0,5 %	18,4 %
Zlato (USD/trojská unce)	1360,4	0,0 %	6,5 %	4,2 %	6,1 %
Stříbro (USD/trojská unce)	15,2	0,0 %	5,2 %	4,0 %	-2,2 %
Měď (USD/t)	5897,0	-0,5 %	-2,3 %	1,6 %	-0,9 %
Hliník (USD/t)	1784,0	0,2 %	-2,9 %	-0,6 %	-3,4 %
Olovo (USD/t)	1894,0	-1,3 %	3,7 %	4,9 %	-6,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	175,4	-0,4 %	-3,1 %	0,0 %	3,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	25,0	-0,6 %	-0,2 %	2,0 %	0,0 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	46,4	-0,7 %	-3,6 %	-1,0 %	-15,1 %

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



Akciovní 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



Akciový 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>.