

Denní komentář

Ranní zpráva

Americká inflace nezrychluje, česká zpomaluje



Monika Junické
(420) 222 008 509
monika_junicke@kb.cz

Prezident amerického Fedu dnes bude pokračovat ve svém projevu před americkým Kongresem. Jeho včerejší holubičí prohlášení podpoří dnešní statistika americké inflace, která zůstane pod cílem Fedu. Spotřebitelská inflace bude zveřejněna i u nás. Počítáme, že ceny meziměsíčně zůstanou nezměněny a meziroční inflace zpomalí.

Inflace v zámoří neroste

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Francie	Harmonizovaná inflace (% m/m)	07:45	Čer F	0,3	0,3	0,3
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	07:45	Čer F	1,4	1,4	1,4
USA	CPI (% m/m)	13:30	Čer	0,1	0,0	0,0
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% m/m)	13:30	Čer	0,1	0,2	0,2
	CPI (% y/y)	13:30	Čer	1,8	1,6	1,6
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% y/y)	13:30	Čer	2,0	2,1	2,0

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Americká spotřebitelská inflace zůstala pravděpodobně utlumená i v červnu. Předpokládáme, že se spotřebitelské ceny meziměsíčně nezměnily. Tím jejich meziroční dynamika zůstává nadále pod cílem americké centrální banky. Přesto je pravděpodobné, že se v květnové a v červnové inflaci promítají také vyšší ceny v důsledku cel na čínské zboží, která byla zavedena 10 května. Jejich dopad do celkové inflace by však měl zůstat pouze malý.

Powell promluvil, dolar oslabil

Přehled dnes již zveřejněných událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	CPI (% m/m)	07:00	Čer F	0,3	0,3	0,3
	CPI (% y/y)	07:00	Čer F	1,6	1,6	1,6
	Harmonizovaná inflace (% m/m)	07:00	Čer F	0,1	0,3	0,1
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	07:00	Čer F	1,3	1,5	1,3

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

Středoevropský letní čas = BST+1

První odhad červnové inflace v Německu malinko překvapil trh, když ceny o tři desetiny meziměsíčně vzrostly a meziroční inflace o dvě desetiny zrychlila. **Druhý odhad pak korigoval i harmonizovanou inflaci o dvě desetiny nahoru.** Za mírným zrychlením růstu spotřebitelských cen najdeme především vyšší ceny energií, služeb i potravin.

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Francie	Průmyslová produkce (% m/m)	07:45	Kvě	0,5R	2,1	0,3
	Zpracovatelský průmysl (% m/m)	07:45	Kvě	-0,1R	1,6	0,3
USA	Powell z Fedu před finančním výborem	15:00				
	Velkoobchodní zásoby (% m/m)	15:00	Kvě F	0,4		0,4
	Zápis z jednání FOMC	19:00	19 Jun			

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Včerejší vystoupení guvernéra amerického Fedu Jerome Powella vyhnalo dolar ke slabším hodnotám. **Powell připustil, že tržní očekávání na snižování sazeb v červenci jsou správná.** Zdůraznil, že nejistoty okolo globálního obchodu od posledního červnového zasedání nadále

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

zhoršují výhled pro americkou ekonomiku a více členů FOMC vidí důvod pro uvolněnější měnovou politiku.

Holubičí tón posledního zasedání Fedu potvrdil také včera zveřejněný zápis. Někteří členové připustili, že ekonomika ztrácí na dynamice v důsledku globálních nejistot, což se odráží v nižší důvěře i ve statistikách průmyslové aktivity. Zatímco celkové finanční podmínky nadále podporují růst, je potřeba měnovou politiku v budoucnu uvolnit, aby se vykompenzovaly nejistoty z globálního výhledu a nadále podpořil ekonomický růst.

Trhy už s jistotou počítají se snížením úrokových sazeb v červenci, dolar v reakci na Powellovo vystoupení i zveřejněný zápis oslabil o 0,5 % na 1,127 USD/EUR.

Inflace zůstane v horní polovině cílového pásma

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	CPI (% m/m)	08:00	Čer	0,7	0,0	0,1
	CPI (% y/y)	08:00	Čer	2,9	2,6	2,7

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Spotřebitelská inflace v červnu pravděpodobně zpomalila poté, co v květnu vyskočila na 2,9 %. Meziměsíčně zůstaly červnové ceny nezměněny, když podle našeho odhadu levnější pohonná hmoty vykompenzovaly vyšší ceny potravin. **Spotřebitelská inflace by se v průběhu roku měla držet okolo 2,5 %, tedy v horní polovině pásma, které cíluje Česká národní banka.** Té se tak otevírá cesta k tomu, aby letos ještě jednou zvýšila úrokové sazby.

Záznam z posledního zasedání MNB nic nového nepřinesl

Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	Záznam z posledního zasedání Maďarské centrální banky (13:00)					

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Česká koruna si včera mnoho pohybu neužila a po celý den se pohybovala v těsné blízkosti 25,57 CZK/EUR. V závěru obchodování pod tíhou zpráv ze zámoří ale skokově oslabila nad 25,60 CZK/EUR. **Následně mírně zkorigovala a dnes otevírá na 25,58 CZK/EUR.** Maďarský forint během včerejšího dne mírně oslabil na 325,7 HUF/EUR. Přispělo k tomu i zveřejnění záznamu z posledního zasedání maďarské centrální banky, který ukázal, že pro zachování úrokových sazeb na historickém minimu byli všichni členové bankovní rady. Naopak polský zlotý otevírá obchodování v Evropě o 0,2 % silnější na 4,266 PLN/EUR.

CZK/EUR



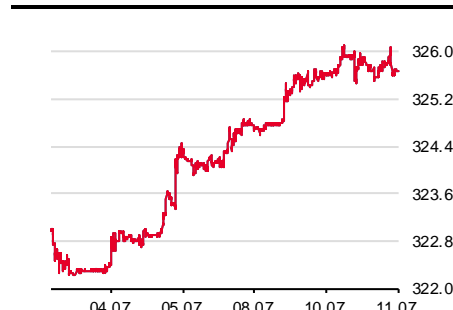
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

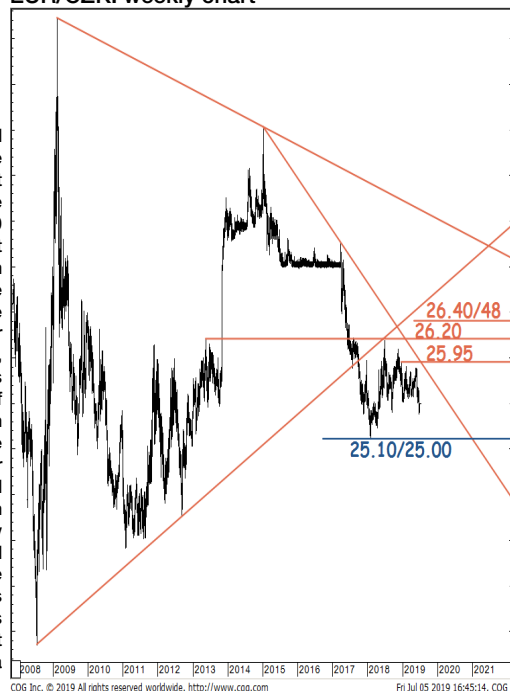
Technická analýza

EUR/CZK: Only a corrective rebound (5. července 2019, 13:57 CEST)

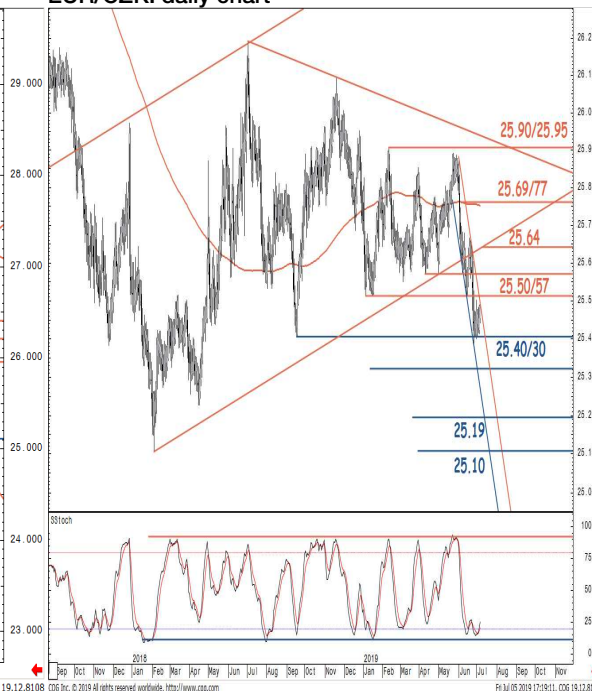
Coordinator Global
TechnicalsStephanie Aymes
(44) 207 762 5898
stephanie.aymes@sgcib.com

EUR/CZK earlier breached the upsloping channel since February 2018 and has met an interim objective for the down move at 25.40/30 representing the lows of last September and a projection according to Elliot wave principles. Short term, the pair is probing a steeper channel limit at 25.50/25.57, also the graphical levels representing the lows of April/May. This will be an immediate resistance while broader channel lower bound at 25.64 should contain short-term upside. In the event of a break below 25.40/30, EUR/CZK could unfold a deeper down move towards 25.19 and perhaps even towards the lows formed last year at 25.10/25.00. This should be a pivotal support.

EUR/CZK: weekly chart



EUR/CZK: daily chart



EUR/USD: Limited pullback likely (9. července 2019, 9:47 CEST)

EUR/USD (hourly chart)

EUR/USD has faltered after giving a temporary break above the 200-DMA (now at 1.1335). The recovery has fallen short of the key hurdle of 1.1450/63 denoting peak of March. This must be reclaimed for a large rebound. Shorter term, it is staging a pullback however trough formed in May at 1.11/1.1042 is a critical support.



Zdroj: SG Cross Asset Research

Důležité upozornění: Doporučení v části Technická analýza je založeno pouze na analytických metodách technické analýzy a může se lišit od fundamentálního názoru KB (popřípadě SG) prezentovaného v jiných částech tohoto dokumentu či v jiných dokumentech KB (popřípadě SG).

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 08 July				Tuesday 09 July				Wednesday 10 July				Thursday 11 July				Friday 12 July			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Euro area					France				Germany				Euro area						
Sentix Investor Confidence					Industrial Production MoM				CPI MoM				Industrial Production SA MoM						
Jul -3.3 3.2 0.0					May 0.4 0.6 0.3				Jun F 0.3 0.3 0.3				May -0.5 0.3 0.2						
Eurogroup					Industrial Production YoY				CPI YoY				Industrial Production WDA YoY						
					May 1.1 2.0 1.6				Jun F 1.6 1.6 1.6				May -0.4 -1.2 -1.6						
Germany					Manufacturing Production MoM				CPI EU Harmonized MoM										
Industrial Production SA MoM					May 0.0 0.4 --				Jun F 0.1 0.1 0.1				Spain						
May -1.9 0.4 0.3					Manufacturing Production YoY				CPI EU Harmonized YoY				CPI Core MoM						
Industrial Production WDA YoY					May 0.5 1.7 --				Jun F 1.3 1.3 1.3				Jun 0.1 0.1 --						
May -1.8 -3.3 -3.2													CPI Core YoY						
Trade Balance				Italy				France				Jun 0.7 1.1 --							
May 17.9b 17.0b 17.0b				Industrial Production MoM				CPI EU Harmonized MoM				CPI MoM							
Exports SA MoM				May -0.7 0.2 0.1				Jun F 0.3 0.3 0.3				Jun F -0.1 -0.1 --							
May -3.7 1.2 1.3				Industrial Production WDA YoY				CPI EU Harmonized YoY				CPI YoY							
Imports SA MoM				May -1.5 -1.5				Jun F 1.4 1.4 1.4				Jun F 0.4 0.4 --							
May -1.3 0.8 --								CPI MoM				CPI EU Harmonised MoM							
								Jun F 0.2 0.2 0.2				Jun F -0.1 -0.1 -0.1							
France								CPI YoY				CPI EU Harmonised YoY							
Bank of France Ind. Sentiment								Jun F 1.2 1.2 1.2				Jun F 0.6 0.6 0.6							
Jun 99 100 99								CPI Ex-Tobacco Index											
								Jun 103.9 103.9 --											
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
						Monthly GDP (% 3M/3M)				BOE publishes Financial Stability Report				BOE's Vlieghe speaks in London					
						May 0.3 0.1 0.1													
						Monthly GDP (% MoM)													
						May -0.4 0.4 0.3													
						Industrial Production (% MoM)													
						May -2.7 2.5 1.5													
						Industrial Production (% YoY)													
						May -1.0 2.1 1.0													
						Manufacturing Production (% MoM)													
						May -3.9 2.5 2.3													
						Manufacturing Production (% YoY)													
						May -0.8 1.3 1.1													
						Construction Output SA (% MoM)													
						May -0.4 -1.0 0.5													
						Construction Output SA (% YoY)													
						May 2.4 -0.6 0.9													
						Index of Services (% MoM)													
						May 0.0 0.1 0.1													
						Index of Services 3M/3M													
						May 0.2 0.1 0.1													
				Trade Balance GBP/mn															
				May -2740 -2500 -3275															
				BOE's Tenreyro speaks in London															
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
						FOMC Meeting Minutes				CPI MoM				PPI Final Demand MoM					
										Jun 0.1 0.0 0.0				Jun 0.1 0.1 0.1					
										CPI Ex Food and Energy MoM				PPI Ex Food and Energy MoM					
										Jun 0.1 0.2 0.2				Jun 0.2 0.2 0.2					
										CPI YoY									
										Jun 1.8 1.6 1.6									
										CPI Ex Food and Energy YoY									
										Jun 2.0 2.1 2.0									
										CPI Index NSA									
										Jun 256.1 256.1 256.1									
								Fed's Powell Testifies Before Senate Banking Committee											

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

G5																								
Monday 08 July					Tuesday 09 July					Wednesday 10 July					Thursday 11 July					Friday 12 July				
Japan																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
BoP Current Account Balance								PPI MoM																
May P 1707 2120 1381								Jun -0.1 -0.3 -0.1																
BoP Current Account Adjusted								PPI YoY																
May P 1600 1899 1231								Jun 0.7 0.2 0.4																
Trade Balance BoP Basis																								
May P -98 -491 -759																								
Core Machine Orders MoM																								
May 5.2 3.6 -3.7																								
Core Machine Orders YoY																								
May 2.5 4.4 -3.6																								
China																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
				9-15 July				CPI YoY								Trade Balance Jun 41.7 48.1 45.3 Trade Balance CNY Jun 279 328 276 Exports YoY Jun 1.1 -0.4 -0.6 Imports YoY Jun -8.5 -4.9 -4.6 Exports YoY CNY Jun 7.7 6.7 7.7 Imports YoY CNY Jun -2.5 1.8 4.5								
				Aggregate Financing CNY				Jun 2.7 2.7 2.7																
				Jun 1400 2000 1900				PPI YoY																
				Money Supply M1 YoY				Jun 0.6 0.1 0.3																
				Jun 3.4 3.2 3.5																				
				Money Supply M2 YoY																				
				Jun 8.5 8.6 8.6																				
				New Yuan Loans CNY																				
				Jun 1180 1700 1675																				
Other Countries																								
Monday 08 July					Tuesday 09 July					Wednesday 10 July					Thursday 11 July					Friday 12 July				
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								Czech Republic												
Construction Output YoY				Retail Sales YoY								CPI MoM												
May 8.9 4.3 --				May 4.8 2.0 4.0								Jun 0.7 0.0 0.1												
Trade Balance National Concept				Retail Sales ex Auto YoY								CPI YoY												
May 17.6b 15.4b 10.6b				May 6.9 4.2 5.1								Jun 2.9 2.6 2.7												
Industrial Output YoY				Share of Unemployed 15-65																				
May 3.3 -0.2 0.9				Jun 2.6 2.6 2.6																				
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
				Mexico				Brazil				Brazil				Mexico								
				CPI YoY				IBGE Inflation IPCA MoM				Retail Sales MoM				Industrial Production NSA YoY								
				Jun 4.3 3.9 3.9				Jun 0.1 0.2 0.0				May -0.6 2.1 --				May -2.9 -1.0 --								
				CPI MoM				IBGE Inflation IPCA YoY				Retail Sales YoY				Manuf. Production NSA YoY								
				Jun -0.3 0.0 0.1				Jun 4.7 3.5 3.4				May 1.7 2.8 --				May -0.4 1.2 --								
				CPI Core MoM												Industrial Production SA MoM								
				Jun 0.2 0.3 0.3												May 1.5 -0.6 --								
				Bi-Weekly CPI YoY																				
				43646 4.0 3.8 3.9																				
				Bi-Weekly CPI																				
43646 0.0 0.1 0.1																								
Bi-Weekly Core CPI																								
43646 0.2 0.1 0.1																								
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
Taiwan																India								
Exports YoY																CPI YoY								
Jun -4.8 -5.0 -4.4																Jun 3.1 3.1 3.2								
Imports YoY																								
Jun -5.9 1.0 -1.5																								
Trade Balance																								
Jun 4.5 3.6 4.5																								

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 10. 07. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,60	0,2 %	-0,1 %	0,6 %	-0,5 %
CZK/USD	22,73	-0,3 %	0,4 %	1,5 %	1,2 %
USD/EUR	1,126	0,4 %	-0,5 %	-0,9 %	-1,7 %
USD/JPY	108,4	0,0 %	-0,1 %	0,5 %	-1,1 %
USD/CNY	68,73	-0,2 %	-0,8 %	0,1 %	-0,1 %
GBP/USD	1,251	0,4 %	-1,4 %	-1,4 %	-1,8 %
GBP/EUR	0,900	0,1 %	0,9 %	0,6 %	0,2 %
CHF/EUR	1,114	0,1 %	-0,5 %	0,4 %	-1,0 %
CHF/USD	0,990	-0,4 %	0,0 %	1,3 %	0,7 %
NOK/EUR	9,661	-0,3 %	-1,3 %	-0,4 %	-2,5 %
SEK/EUR	10,60	-0,2 %	-0,5 %	0,4 %	4,2 %
PLN/EUR	4,268	0,0 %	0,1 %	0,6 %	-0,5 %
PLN/USD	3,791	-0,4 %	0,6 %	1,4 %	1,2 %
HUF/EUR	325,8	0,1 %	1,8 %	0,9 %	1,5 %
HUF/USD	289,4	-0,4 %	2,3 %	1,8 %	3,3 %
RUB/EUR	71,11	-0,6 %	-2,9 %	-0,8 %	-10,5 %
RUB/USD	63,16	-1,1 %	-2,4 %	0,0 %	-8,9 %
TRY/EUR	6,400	-0,4 %	-2,2 %	-2,7 %	5,6 %
TRY/USD	5,683	-0,8 %	-1,7 %	-1,8 %	7,4 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 10. 07. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,57	0,1	-12,1	230,3	0,1
CZGB 5Y	1,44	-0,2	-13,0	203,8	-2,1
CZGB 10Y	1,44	0,9	-22,6	174,8	-3,8
GER 2Y	-0,73	0,0	-6,3		
GER 5Y	-0,60	1,9	-1,1		
GER 10Y	-0,31	4,7	-8,8		
UST 2Y	1,83	0,0	-7,6	256,1	0,0
UST 5Y	1,83	0,0	-9,0	242,8	-1,9
UST 10Y	2,06	0,0	-8,7	236,8	-4,7
PLGB 2Y	1,56	0,9	-7,1	229,7	0,9
PLGG 5Y	1,87	4,1	-14,2	246,9	2,2
PLGB 10Y	2,24	3,7	-26,7	254,4	-1,0
HUGB 3Y	0,85	2,5	-12,6	157,8	2,5
HUGB 5Y	1,43	5,2	-27,0	202,8	3,3
HUGB 10Y	2,35	8,1	-42,6	265,5	3,4

Světové trhy IRS

	poslední závěr 10. 07. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,97	3,0	-2,0	235,9	3,3
CZK 5Y	1,61	3,3	-16,8	183,6	1,2
CZK 10Y	1,52	4,0	-21,3	134,2	0,3
EUR 2Y	-0,39	-0,3	-9,5		
EUR 5Y	-0,22	2,1	-8,4		
EUR 10Y	0,17	3,7	-12,1		
USD 2Y	1,87	-4,7	-9,1	226,2	-4,5
USD 5Y	1,81	-2,9	-12,0	203,1	-5,0
USD 10Y	2,01	1,5	-11,4	183,3	-2,2
PLN 2Y	1,73	2,3	-3,0	211,9	2,5
PLN 5Y	1,82	4,5	-8,0	203,8	2,4
PLN 10Y	2,02	5,8	-16,0	184,2	2,1
HUF 2Y	0,51	2,3	-6,3	90,7	2,5
HUF 5Y	0,98	3,0	-20,0	119,8	0,9
HUF 10Y	1,67	5,5	-24,1	149,6	1,9

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,85	2,17	1,97	1,52
EUR (depo)	-0,40	-0,42	0,06	-0,38	0,17
USD (horní limit)	2,50	2,56	2,34	1,85	1,99
JPY	0,10	-0,10	0,07	-0,09	0,03
GBP	0,75	0,66	0,77	0,76	0,98
CHF	-0,75	-0,79	-0,75	-0,78	-0,19
NOK	1,25	0,75	1,52	1,82	1,88
SEK	-0,25	-0,23	-0,05	-0,01	0,60
HUF	0,90	0,03	0,25	0,53	1,67
PLN	1,50	1,50	1,62	1,72	2,01
RUB	8,25	7,60	7,98	6,63	6,40

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 10. 07. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	26 860	0,3 %	3,1 %	1,0 %	15,1 %
US S&P 500	2 993	0,5 %	3,7 %	1,7 %	19,4 %
US Nasdaq	8 203	0,7 %	4,8 %	2,5 %	23,6 %
Euro STOXX 50	3 502	-0,2 %	3,4 %	0,8 %	16,7 %
CAC 40 - Francie	5 568	-0,1 %	3,4 %	0,5 %	17,7 %
DAX - Německo	12 373	-0,5 %	2,7 %	-0,2 %	17,2 %
UK FTSE 100	7 531	-0,1 %	2,1 %	1,4 %	11,9 %
PX - Česko	1 047	-0,1 %	-1,1 %	0,5 %	6,2 %
WIG20 - Polsko	2 313	0,0 %	1,3 %	-0,6 %	1,6 %
BUX - Maďarsko	40 578	0,6 %	-1,4 %	0,7 %	3,7 %
SAX - Slovensko	346	-0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,4 %
BET - Rumunsko	8 887	-0,2 %	3,5 %	0,8 %	20,4 %
RTS - Rusko	1 408	0,9 %	5,4 %	2,0 %	31,7 %
ISE 100 - Turecko	98 585	1,8 %	4,8 %	2,2 %	8,0 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 533	-0,1 %	1,9 %	1,2 %	7,6 %
Hang Seng - Hong Kong	28 205	0,3 %	2,3 %	-1,2 %	9,1 %
Shanghai - Čína	2 915	-0,4 %	2,2 %	-2,1 %	16,9 %

PX

	poslední závěr 10. 07. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	91,5	0,5 %	-0,5 %	0,5 %	33,6 %
CME	100,0	2,9 %	3,3 %	9,3 %	9,1 %
ČEZ	510,0	-1,5 %	-3,2 %	-7,3 %	-11,1 %
Erste Group Bank	857,8	1,1 %	2,1 %	2,7 %	-0,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	301,0	1,0 %	3,8 %	4,2 %	-0,7 %
Komerční banka	885,5	-0,6 %	-0,2 %	-1,7 %	-7,0 %
Moneta Money Bank	76,6	-0,4 %	-0,5 %	-0,6 %	-2,2 %
02 Czech Republic	218,0	-0,2 %	-0,9 %	-4,6 %	-15,7 %
Pegas Nonwovens	716,0	-1,4 %	-3,0 %	-4,3 %	-20,8 %
Philip Morris Czech Republic	13500	0,3 %	0,3 %	-1,5 %	-12,3 %
Stock Spirits Group	62,4	-1,9 %	-2,0 %	-7,4 %	-8,2 %
Vienna Insurance Group	600,5	0,3 %	1,6 %	0,9 %	-0,6 %

PX

	poslední závěr 10. 07. 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	91,5	95,0	67,0	103586	15,7 %
CME	100,0	101,0	62,0	657975	51,3 %
ČEZ	510,0	585,0	507,5	392376	16,7 %
Erste Group Bank	857,8	936,5	681,0	33514	3,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	301,0	329,0	267,0	6412	8,7 %
Komerční banka	885,5	964,5	812,5	89203	6,8 %
Moneta Money Bank	76,6	82,8	70,0	419598	3,9 %
02 Czech Republic	218,0	261,9	212,8	37430	5,7 %
Pegas Nonwovens	716,0	910,0	716,0	4772	23,9 %
Philip Morris Czech Republic	13500	15 920	13 360	271	2,1 %
Stock Spirits Group	62,4	70,9	55,2	30414	18,0 %
Vienna Insurance Group	600,5	652,0	512,0	3649	6,9 %

Komodity

	poslední závěr 10. 07. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	66,5	0,0 %	5,1 %	3,2 %	25,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	60,4	4,5 %	13,5 %	3,4 %	33,1 %
Zlato (USD/trojská unce)	1419,0	0,0 %	6,9 %	0,7 %	10,6 %
Stříbro (USD/trojská unce)	15,2	0,0 %	3,7 %	-0,5 %	-1,6 %
Měď (USD/t)	5928,5	2,1 %	1,2 %	-0,9 %	-0,3 %
Hliník (USD/t)	1850,0	1,6 %	4,2 %	2,8 %	0,2 %
Olovo (USD/t)	1963,0	2,1 %	3,9 %	1,6 %	-2,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	184,2	1,9 %	5,8 %	1,7 %	8,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	28,2	6,1 %	11,9 %	7,3 %	12,9 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	50,7	2,7 %	6,1 %	4,0 %	-7,1 %

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 doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě tohoto dokumentu, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>.