

Denní komentář

Ranní zpráva

Evropský růst táhne spotřeba a investice



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz

Průmyslová produkce v eurozóně si svůj excelentní výsledek z května zřejmě neudrží a opět se propadne do záporu. Růst HDP v eurozóně bude podle našich očekávání potvrzen na úrovni 0,2 % q/q. Co k tomuto výsledku přispělo, se však dozvíme až v září. Regionální ekonomiky by dnes měly předvést solidní dynamiku HDP za Q2. Výkon z prvního čtvrtletí se jim však, alespoň Polsku a Maďarsku, překonat pravděpodobně nepodaří.

Průmysl v eurozóně se opět zřítí do záporu

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% , m/m)	10:00	Čer	0,9	-0,7	-1,5
	Průmyslová produkce, WDA (% , yoy)	10:00	Čer	-0,5	-0,6	-1,5
	Zaměstnanost (% , q/q)	10:00	2Q P	0,3	0,0	
	Zaměstnanost (% , y/y)	10:00	2Q P	1,3	0,9	
	HDP, SA (% , q/q)	10:00	2Q P		0,2	0,2
	HDP, SA (% , y/y)	10:00	2Q P		1,0	1,1

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Růst HDP eurozóny za Q2 bude zřejmě potvrzen na 0,2 % q/q. Na strukturu si však budeme muset počkat až do 6. září. Předpokládáme, že k růstu nejvíce přispěla spotřeba domácností. Kladným příspěvkem se ale zřejmě budou moci pochlubit i investice. Naopak zásoby z výsledku ukrojí, dopad čistých exportů by měl být neutrální.

Evropská průmyslová produkce si své zisky zřejmě neudrží. Po květnových 0,9 % m/m očekáváme v červnu propad o 0,7 % m/m. Trh je v tomto ohledu ještě skeptičtější, když předpokládá pokles o 1,5 %. Dnes zveřejněná data by tak mohla být pro euro další studenou sprchou.

Německá ekonomika vykázala propad

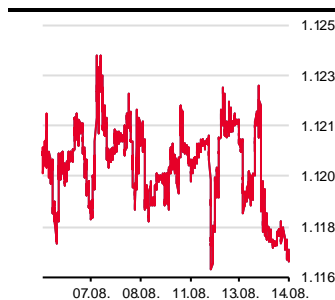
Přehled již zveřejněných událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	HDP, SA (% , q/q)	07:00	2Q P	0,4	-0,1	-0,1
	HDP, NSA (% , y/y)	07:00	2Q P	0,6	0,0	-0,3
	HDP, WDA (% , y/y)	07:00	2Q P	0,7	0,4	0,1

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Po velmi solidním růstu o 0,4 % q/q v prvním kvartále letošního roku, Německá ekonomika ve druhém čtvrtletí vykázala propad o 0,1 %. Začínají se tak naplňovat obavy, že Německo upadne do recese. Strukturu růstu ještě neznáme, předpokládáme však, že výrazné zpomalení zaznamenala jak spotřeba domácností, tak i investice. Příspěvek čistých exportů byl zřejmě záporný. Za celý letošní rok očekáváme dynamiku HDP na úrovni 0,7 %, rizika se však koncentrují na spodní straně našeho odhadu. Naději stále vkládáme do oživení maloobchodních tržeb i pozvolného zlepšování v oblasti průmyslu.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Nálada v Německu nejhorší od roku 2011

Přehled včerejších událostí ve světě			Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Harmonizovaná inflace (% m/m)		07:00	Čvc F	0,4	0,4	0,4
	Harmonizovaná inflace (% y/y)		07:00	Čvc F	1,1	1,1	1,1
USA	CPI (% m/m)		13:30	Čvc	0,1	0,3	0,3
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% m/m)		13:30	Čvc	0,3	0,3	0,2
	CPI (% y/y)		13:30	Čvc	1,6	1,8	1,7
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% y/y)		13:30	Čvc	2,1	2,2	2,1
Německo	ZEW index - hodnocení současné situace		10:00	Srp	-1,1	-13,5	-6,5
	ZEW index - očekávání do budoucna		10:00	Srp	-24,5	-44,1	-28,0

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Německý ZEW index včera nepříjemně překvapil, když se propadl na nejnižší úroveň od roku 2011. Náladu investorů zhoršují obavy z dalšího vývoje ekonomiky, které hrozí pád do recese. Situaci nevylepšuje ani výhled na neřízený brexit, či strach z obchodních válek. Euro tak včera spíše ztrácelo. Naopak dolar pookřál v naději na zmírnění obchodních válek. Potěšila i inflace, která zrychlila více, než trh čekal. Za celý den si společná evropská měna ze svého konta odepsala 0,2 %, když oslabila zpět pod úroveň 1,120 USD/EUR.

Český růst HDP táhne spotřeba a zahraniční obchod

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích			Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	HDP (% q/q)		08:00	2Q A	0,6	0,7	0,5
	HDP (% y/y)		08:00	2Q A	2,8	2,8	2,6
Maďarsko	HDP, SA (% q/q)		08:00	2Q P	1,5		0,6
	HDP, NSA (% y/y)		08:00	2Q P	5,3		4,6
Polsko	HDP (% y/y)		09:00	2Q P	4,7		4,5
	HDP, SA (% q/q)		09:00	2Q P	1,5		0,9

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

Středoevropský letní čas = BST+1

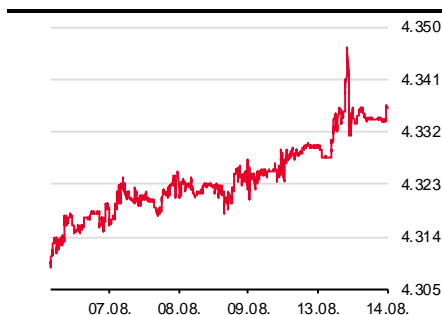
Dnes se dozvíme, jak se regionálním ekonomikům dařilo ve druhém čtvrtletí. Přestože nás čeká série velmi solidních výsledků, Polsko a Maďarsko excelentní dynamiku z prvního čtvrtletí nezopakují. Český HDP by měl v meziročním srovnání přidat 2,8 %, a to především díky rekordnímu přebytku zahraničního obchodu a solidní soukromé spotřebě. Na nabídkové straně si poměrně dobře vedl průmysl, stavební sektor naopak trochu zaostával. Ve srovnání s prvním čtvrtletím tak domácí ekonomika zřejmě přidala 0,7 %. Regionální protějšky by se podle průzkumu trhu měly pochlubit růstem o 0,6 % q/q (Maďarsko) a 0,9 % q/q (Polsko). Dynamiku z prvního čtvrtletí na úrovni 1,5 % q/q si však země neudrží.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Naděje na zmírnění obchodní války podpořila regionální měny

Přehled včerejších událostí v regionu			Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Bilance běžného účtu (mld. CZK)		09:00	Čer	11,23	-3,86	-16,05
Polsko	Bilance běžného účtu (mil. EUR)		13:00	Čer	1006	21	-10
	Bilance zahraničního obchodu (mil. EUR)		13:00	Čer	96	-77	-70

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Regionální měny v úterý marně hledaly společnou řeč. Směr jim udalo až oznámení, že USA odloží uvalení 10% cel na některé položky čínského zboží až na 15. prosince letošního roku. Zároveň by za čtrnáct dní měl proběhnout telefonický rozhovor mezi obchodními vyjednaváči Číny a Spojených států. Nejvíce z těchto zpráv vytěžil maďarský forint, který si připsal 0,3 %, a posunul se na 323,5 HUF/EUR. Česká koruna posílila oproti pondělnímu obchodování o 0,1 % na 25,82 CZK/EUR. Výsledek běžného účtu platební bilance, který nakonec vykázal mnohem nižší deficit, než analytici předpokládali, korunu nijak zásadně neovlivnil. Více jsme se tomuto tématu věnovali zde: <http://bit.ly/2KlvFDt>.

Z centrálních bankéřů včera vystoupil Vojtěch Benda. Podle jeho slov nemá smysl, aby centrální banka reagovala na červencovou inflaci, která vyskočila na 2,9 %. Dále zmínil, že při utahování měnových podmínek mohla být centrální banka možná přísnější v loňském roce či v roce 2017.

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																								
Monday 12 August					Tuesday 13 August					Wednesday 14 August					Thursday 15 August					Friday 16 August				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
				Germany				Euro area																
				CPI MoM				Industrial Production SA MoM																
				Jul F -- 0.5 --				Jun 0.9 -0.7 --																
				CPI YoY				Industrial Production WDA YoY																
				Jul F -- 1.7 --				Jun -0.5 -0.6 --																
				CPI EU Harmonized MoM				GDP SA QoQ																
				Jul F -- 0.4 --				2Q P -- 0.2 --																
				CPI EU Harmonized YoY				GDP SA YoY																
				Jul F -- 1.1 --				2Q P -- 1.0 --																
				Spain				Germany																
				CPI Core MoM				GDP SA QoQ																
				Jul 0.2 -1.8 --				2Q P 0.4 -0.1 --																
				CPI Core YoY				GDP NSA YoY																
				Jul 0.9 1.1 --				2Q P 0.6 0.2 --																
				CPI MoM				GDP WDA YoY																
				Jul F -0.6 -0.6 --				2Q P 0.7 0.2 --																
				CPI YoY				France																
				Jul F 0.5 0.6 --				ILO Unemployment Rate																
				CPI EU Harmonised MoM				2Q 8.7 8.6 --																
				Jul F -1.1 -1.1 --				Mainland Unemp. Change 000s																
CPI EU Harmonised YoY				2Q -19 -37 --																				
Jul F 0.7 0.7 --				ILO Mainland Unemployment Rate																				
				2Q 8.4 8.3 --																				
				CPI EU Harmonized MoM																				
				Jul F -- -0.2 --																				
				CPI EU Harmonized YoY																				
				Jul F -- 1.3 --																				
				CPI MoM																				
				Jul F -- -0.2 --																				
				CPI YoY																				
				Jul F -- 1.2 --																				
				CPI Ex-Tobacco Index																				
				Jul 104.12 103.95 --																				
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
				Average Weekly Earnings 3M/YoY				CPIH YoY				Retail Sales Ex Auto Fuel MoM												
				Jun 3.4 3.7 --				Jul 1.9 1.9 --				Jul 0.9 -0.5 --												
				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY				CPI MoM				Retail Sales Ex Auto Fuel YoY												
				Jun 3.6 3.8 --				Jul 0.0 0.0 --				Jul 3.6 2.0 --												
				ILO Unemployment Rate 3Mths				CPI YoY																
				Jun 3.8 3.8 --				Jul 2.0 2.0 --																
								CPI Core YoY																
								Jul 1.8 1.9 --																
								Retail Price Index																
								Jul 289.6 289.6 --																
								RPI MoM																
								Jul 0.1 0.0 --																
								RPI YoY																
								Jul 2.9 2.8 --																
								PPI Input NSA MoM																
								Jul -1.4 0.6 --																
								PPI Input NSA YoY																
								Jul -0.3 0.3 --																
								PPI Output NSA MoM																
								Jul -0.1 -0.1 --																
				PPI Output NSA YoY																				
				Jul 1.6 1.5 --																				
				PPI Output Core NSA MoM																				
				Jul 0.1 0.1 --																				
				PPI Output Core NSA YoY																				
				Jul 1.7 1.7 --																				
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons									
				CPI MoM								Nonfarm Productivity				Housing Starts								
				Jul 0.1 0.3 0.2								2Q P 3.4 1.4 1.5												
				CPI Ex Food and Energy MoM								Unit Labor Costs												
				Jul 0.3 0.2 0.2								2Q P -1.6 2.3 1.7												
				CPI YoY								Retail Sales Advance MoM												
				Jul 1.6 1.8 1.7								Jul 0.4 0.3 0.2												
				CPI Ex Food and Energy YoY								Retail Sales Ex Auto MoM												
				Jul 2.1 2.1 2.1								Jul 0.4 0.4 0.5												
				CPI Index NSA								Industrial Production MoM												
				Jul 256.1 256.5 --								Jul 0.0 0.2 0.5												
				Capacity Utilization																				
				Jul 77.9 77.9 78.2																				

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

G5																			
Monday 12 August				Tuesday 13 August				Wednesday 14 August				Thursday 15 August				Friday 16 August			
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				PPI MoM				Core Machine Orders MoM											
				Jul -0.5 0.1 --				Jun -7.8 -3.8 --											
				PPI YoY				Core Machine Orders YoY											
				Jul -0.1 -0.2 --				Jun -3.7 -2.9 --											
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Fixed Assets Ex Rural YTD YoY											
								Jul 5.8 5.8 5.9											
								Industrial Production YoY											
								Jul 6.3 5.8 6.1											
								Retail Sales YoY											
								Jul 9.8 8.4 8.5											
Other Countries																			
Monday 12 August				Tuesday 13 August				Wednesday 14 August				Thursday 15 August				Friday 16 August			
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								Czech Republic			
CPI MoM				Current Account Monthly CZK				GDP QoQ								PPI Industrial MoM			
Jul 0.2 0.3 --				Jun 11.2 8.5 --				2Q A 0.6 0.7 --								Jul -0.7 -0.2 --			
CPI YoY								GDP YoY								PPI Industrial YoY			
Jul 2.7 2.8 --								2Q A 2.8 2.8 --				Jul 2.5 2.0 --							
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
												Mexico							
												Overnight Rate							
												15-Aug 8.25 8.25 --							
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				India				Australia				Australia							
				CPI YoY				Wage Price Index QoQ				Employment Change							
				Jul 3.2 3.0 --				2Q 0.5 0.6 --				Jul 0.5 20.3 --							
								Wage Price Index YoY				Unemployment Rate							
								2Q 2.3 2.3 --				Jul 5.2 5.3 --							
												Participation Rate							
								Jul 66 66 --											

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 13. 08. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,83	-0,1 %	0,9 %	0,5 %	0,4 %
CZK/USD	23,10	0,2 %	1,7 %	0,1 %	2,8 %
USD/EUR	1,118	-0,3 %	-0,8 %	0,5 %	-2,4 %
USD/JPY	106,6	0,0 %	-1,3 %	-1,9 %	-2,8 %
USD/CNY	70,44	-0,2 %	2,4 %	2,3 %	2,4 %
GBP/USD	1,206	-0,1 %	-4,0 %	-1,2 %	-5,4 %
GBP/EUR	0,927	-0,2 %	3,4 %	1,7 %	3,2 %
CHF/EUR	1,090	0,2 %	-1,7 %	-1,0 %	-3,1 %
CHF/USD	0,975	0,5 %	-0,9 %	-1,5 %	-0,8 %
NOK/EUR	9,922	-0,7 %	3,1 %	1,5 %	0,2 %
SEK/EUR	10,67	-0,6 %	1,1 %	0,0 %	5,0 %
PLN/EUR	4,333	0,1 %	1,5 %	1,1 %	1,0 %
PLN/USD	3,876	0,4 %	2,3 %	0,6 %	3,5 %
HUF/EUR	323,5	-0,2 %	-0,7 %	-0,7 %	0,8 %
HUF/USD	289,4	0,0 %	0,1 %	-1,1 %	3,3 %
RUB/EUR	72,52	-1,2 %	2,2 %	2,8 %	-8,7 %
RUB/USD	64,87	-0,9 %	3,0 %	2,3 %	-6,5 %
TRY/EUR	6,211	-0,4 %	-3,3 %	0,6 %	2,5 %
TRY/USD	5,555	-0,1 %	-2,6 %	0,1 %	5,0 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 13. 08. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,97	0,8	-60,2	184,5	0,4
CZGB 5Y	0,93	-5,2	-51,5	177,3	-4,5
CZGB 10Y	0,94	-3,4	-53,4	154,4	-1,7
GER 2Y	-0,87	0,4	-15,5		
GER 5Y	-0,84	-0,7	-27,3		
GER 10Y	-0,61	-1,7	-39,9		
UST 2Y	1,67	0,0	-18,1	254,1	-0,4
UST 5Y	1,58	0,0	-28,7	242,6	0,7
UST 10Y	1,70	0,0	-41,8	231,3	1,7
PLGB 2Y	1,52	-3,7	-4,1	239,3	-4,1
PLGG 5Y	1,72	-2,5	-21,0	256,1	-1,8
PLGB 10Y	1,87	-4,9	-43,8	247,8	-3,2
HUGB 3Y	0,46	-2,2	-42,7	133,8	-2,6
HUGB 5Y	0,85	-3,8	-66,2	169,3	-3,1
HUGB 10Y	1,67	-5,8	-77,1	227,9	-4,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 13. 08. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,62	-3,0	-39,0	212,0	-4,4
CZK 5Y	1,23	-5,0	-46,8	167,0	-4,5
CZK 10Y	1,06	-5,5	-53,3	121,3	-3,5
EUR 2Y	-0,50	1,4	-12,0		
EUR 5Y	-0,45	-0,5	-24,5		
EUR 10Y	-0,15	-2,0	-39,2		
USD 2Y	1,65	7,5	-24,1	214,7	6,1
USD 5Y	1,50	7,2	-36,6	194,3	7,7
USD 10Y	1,57	3,6	-49,0	172,7	5,6
PLN 2Y	1,62	-4,5	-13,0	212,0	-5,9
PLN 5Y	1,57	-6,0	-28,5	201,8	-5,5
PLN 10Y	1,64	-6,5	-43,8	179,3	-4,5
HUF 2Y	0,34	-0,8	-21,8	83,5	-2,2
HUF 5Y	0,56	-3,3	-47,3	100,8	-2,8
HUF 10Y	1,11	-5,5	-65,0	125,8	-3,5

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,85	2,14	1,63	1,06
EUR (depo)	-0,40	-0,45	0,06	-0,47	-0,15
USD (horní limit)	2,25	2,20	2,16	1,62	1,57
JPY	0,10	-0,10	0,07	-0,14	-0,06
GBP	0,75	0,68	0,76	0,67	0,69
CHF	-0,75	-0,70	-0,80	-0,91	-0,53
NOK	1,25	1,23	1,65	1,70	1,56
SEK	-0,25	-0,23	-0,03	-0,14	0,26
HUF	0,90	0,23	0,26	0,33	1,10
PLN	1,50	1,80	1,62	1,63	1,64
RUB	8,25	7,60	7,63	6,69	6,32

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 13. 08. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	26 280	1,4 %	-3,8 %	-2,2 %	12,7 %
US S&P 500	2 926	1,5 %	-2,9 %	-1,8 %	16,7 %
US Nasdaq	8 016	1,9 %	-2,8 %	-1,9 %	20,8 %
Euro STOXX 50	3 357	0,9 %	-4,0 %	-3,2 %	11,9 %
CAC 40 - Francie	5 363	1,0 %	-3,8 %	-2,8 %	13,4 %
DAX - Německo	11 750	0,6 %	-4,7 %	-3,6 %	11,3 %
UK FTSE 100	7 251	0,3 %	-3,4 %	-4,4 %	7,8 %
PX - Česko	1 030	0,0 %	-2,4 %	-2,5 %	4,4 %
WIG20 - Polsko	2 140	1,4 %	-7,6 %	-6,0 %	-6,0 %
BUX - Maďarsko	40 722	-0,4 %	0,1 %	-0,1 %	4,0 %
SAX - Slovensko	347	0,0 %	0,1 %	0,1 %	0,4 %
BET - Rumunsko	9 116	0,2 %	0,3 %	-1,0 %	23,5 %
RTS - Rusko	1 298	0,3 %	-6,5 %	-4,6 %	21,4 %
ISE 100 - Turecko	99 405	0,2 %	2,4 %	-2,6 %	8,9 %
Nikkei 225 - Japonsko	20 455	-1,1 %	-5,7 %	-5,0 %	2,2 %
Hang Seng - Hong Kong	25 281	-2,1 %	-11,2 %	-9,0 %	-2,2 %
Shanghai - Čína	2 797	-0,6 %	-4,5 %	-4,6 %	12,2 %

PX

	poslední závěr 13. 08. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	91,5	0,5 %	0,0 %	-2,7 %	34,6 %
CME	108,4	-0,7 %	2,3 %	8,9 %	38,1 %
ČEZ	530,0	0,6 %	2,9 %	3,4 %	-3,8 %
Erste Group Bank	792,0	-0,2 %	0,8 %	-8,3 %	-8,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	297,0	-2,9 %	-2,6 %	-1,0 %	-2,3 %
Komerční banka	846,0	0,0 %	1,9 %	-4,9 %	-10,0 %
Moneta Money Bank	77,0	-0,5 %	1,0 %	-0,3 %	0,4 %
02 Czech Republic	218,0	-0,9 %	-1,1 %	-0,9 %	-15,0 %
Pegas Nonwovens	702,0	-1,1 %	0,3 %	-2,5 %	-21,1 %
Philip Morris Czech Republic	13700	-0,9 %	0,9 %	0,0 %	-8,7 %
Stock Spirits Group	64,4	-1,8 %	2,9 %	3,0 %	7,5 %
Vienna Insurance Group	578,0	0,5 %	2,0 %	-4,2 %	-5,6 %

PX

	poslední závěr 13. 08. 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	98,0	67,5	115205	15,7 %
CME	108,4	109,2	62,0	60764	5,1 %
ČEZ	530,0	585,0	507,5	748449	30,7 %
Erste Group Bank	792,0	936,5	681,0	60903	6,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	297,0	329,0	267,0	25065	36,0 %
Komerční banka	846,0	964,5	812,5	113862	9,7 %
Moneta Money Bank	77,0	82,8	70,0	579374	5,9 %
02 Czech Republic	218,0	260,0	212,8	18701	3,4 %
Pegas Nonwovens	702,0	910,0	700,0	715	3,4 %
Philip Morris Czech Republic	13700	15 920	13 360	1295	10,6 %
Stock Spirits Group	64,4	70,9	55,2	22639	13,0 %
Vienna Insurance Group	578,0	652,0	512,0	6007	12,4 %

Komodity

	poslední závěr 13. 08. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	60,8	0,0 %	-9,6 %	-5,2 %	14,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	57,1	4,0 %	-5,2 %	-2,5 %	25,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	1501,6	0,0 %	6,1 %	6,2 %	17,1 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,0	0,0 %	11,4 %	4,3 %	9,5 %
Měď (USD/t)	5804,5	1,6 %	-2,1 %	-1,7 %	-2,4 %
Hliník (USD/t)	1785,0	0,8 %	-2,0 %	-0,8 %	-3,3 %
Olovo (USD/t)	2068,0	0,1 %	4,7 %	2,9 %	2,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	173,1	1,4 %	-6,1 %	-3,0 %	1,9 %
Emisní povolenky (EUR/t)	27,1	1,5 %	-5,8 %	-3,1 %	8,5 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	49,2	0,4 %	-6,4 %	-3,0 %	-10,0 %

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



Michal Brožka
 (420) 222 008 569
 michal_brozka@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ



Hlavní ekonom Rosbank
Evgeny Koshelev
 (7) 495 725 5637
 evgeny.koshelev@rosbank.ru

Hlavní ekonom BRD-GSG
Florian Libocor
 (40) 213 016 869
 florian.libocor@brd.ro



Akčiový analytik
Laura Simion, CFA
 (40) 213 014 370
 laura.simon@brd.ro



Ekonom Rosbank
Anna Zagrina
 (7) 495 662 1300
 anna.zaigrina@rosbank.ru



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 4676
 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



Latinská Amerika
Dev Ashish
 (91) 80 2802 4381
 dev.ashish@socgen.com



Indie
Kunal Kumar Kundu
 (91) 80 6716 8266
 kunal.kundu@sgcib.cz



Korea
Suktae Oh
 (82) 2195 7430
 suktae.oh@sgcib.com



Čína
Wei Yao
 (33) 1 5729 6960
 wei.yao@sgcib.com



Čína a okolí
Michelle Lam
 (85) 2 2166 5721
 michelle.lam@sgcib.com



Japonsko
Takuji Aida
 (81) 3 6777 8063
 takuji.aida@sgcib.com



Arata Oto
 (81) 3 6777 8064
 arata.oto@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY



Globální vedoucí výzkumu
Brigitte Richard-Hidden
 (33) 1 4213 7846
 brigitte.richard-hidden@sgcib.com



Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů
Guy Stear
 (33) 1 4113 6399
 guy.stear@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb
Adam Kurpiel
 (33) 1 4213 6342
 adam.kurpiel@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb pro Evropu
Ciaran O'Hagan
 (33) 1 4213 5860
 ciaran.ohagan@sgcib.com



Dluhopisový trh a SSA
Cristina Costa
 (33) 1 5898 5171
 cristina.costa@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb pro USA
Subadra Rajappa
 (1) 212 278 5241
 subadra.rajappa@sgcib.com



Jorge Garayo
 (44) 20 7676 7404
 jorge.garayo@sgcib.com



Jean-David Ciotteau
 (33) 1 4213 7252
 jean-david.ciotteau@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
 (91) 80 2802 4380
 shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Kevin Ferret
 (44) 20 7676 7073
 kevin.ferret@sgcib.com



Rohit Gaurav
 (91) 80 6731 8958
 rohit.gaurav@sgcib.com



Michael Chang
 (1) 212 278 5307
 michael.chang@sgcib.com



Vedoucí strategie pro měnové kurzy
Kit Juckes
 (44) 20 7676 7972
 kit.juckes@sgcib.com



Měnové deriváty
Olivier Korber
 (33) 1 42 13 32 88
 olivier.korber@sgcib.com



Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů
Jason Daw
 (65) 6326 7890
 jason.daw@sgcib.com



Bertrand Delgado
 (1) 212 278 6918
 bertrand.delgado-calderon@sgcib.com



Phoenix Kalen
 (44) 20 7676 7305
 phoenix.kalen@sgcib.com



Kiyong Seong
 (852) 2166 4658
 kiyong.seong@sgcib.com



Marek Drímal
 (44) 20 7550 2395
 marek.drimal@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>.