

Denní komentář

Ranní zpráva

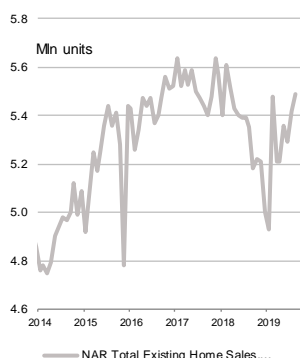
Maďarští centrální bankéři dnes nastavení měnové politiky nezmění



Jan Vejmelík
(420) 222 008 568
jan_vejmelik@kb.cz

Po relativně chudém včerejšku toho ani dnes světový ekonomický kalendář moc nenabízí. Americká čísla o prodeji stávajících nemovitostí potvrdí, že vrchol je již zřejmě za námi. V regionu bude pozornost investorů upřena na zasedání maďarské centrální banky. Ta ale konala minulý měsíc, kdy měla k dispozici novou prognózu. Dnes tomu tak nebude a nastavení měnové politiky se tak nezmění. Z geopolitiky se dnes v podvečer dalšího ze svých klíčových hlasování o brexitu dočká B. Johnson.

Prodeje stávajících domů v USA



Zdroj: SG Cross Asset Research

Prodeje nemovitostí v USA blízko vrcholu

| Kalendář dnešních událostí na globálních trzích | | Čas (BST) | Období | Předchozí | SG/KB | Trh |
|---|---|-----------|--------|-----------|-------|------|
| USA | Fed index průmyslové aktivity v Richmondu | 15:00 | Říj | -9 | | -7 |
| | Prodeje stávajících nemovitostí (% m/m) | 15:00 | Zář | 1,3 | -0,8 | -0,7 |

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Zejména kvůli daňovým změnám prodeje stávajících nemovitostí v průběhu loňského roku klesly. Letošek si prozatím vše vynahrazoval. Za září ale očekáváme mírný pokles oproti silným srpnovým datům. A i ve výhledu na další měsíce předpokládáme, že prodeje nemovitostí v USA již mohou mít svůj vrchol za sebou.

Euro atakuje více než dvoutříměsíční maximum

| Přehled včerejších událostí ve světě | | Čas (BST) | Období | Předchozí | Aktuální | Trh |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------|--------|-----------|----------|------|
| Eurozóna | Vládní dluh (% HDP) | 10:00 | 2018 | 85,1 | 85,9 | |
| Německo | Ceny průmyslových výrobců (% m/m) | 07:00 | Zář | -0,5 | 0,1 | -0,1 |
| | Ceny průmyslových výrobců (% y/y) | 07:00 | Zář | 0,3 | -0,1 | -0,2 |

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

Středoevropský letní čas = BST+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Nezajímavý ekonomický kalendář a přetrvávající nejasnosti kolem procesu brexitu vedly k tomu, že obchodování na trhu eura s dolarem bylo včera relativně klidné, investoři se nepouštěli do žádných větších akcí. Společná evropská měna drží své předchozí zisky a nachází se poblíž své nejsilnější úrovně za posledních více než dva měsíce.

Maďarská centrální banka nastavení měnové politiky nezmění

| Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích | | Čas (BST) | Období | Předchozí | SG/KB | Trh |
|---|---------------------------------|-----------|--------|-----------|-------|-------|
| Polsko | Stavební výroba (% y/y) | 09:00 | Zář | 2,7 | | 6,7 |
| Maďarsko | Základní úroková sazba (% p.a.) | 13:00 | | 0,90 | 0,90 | 0,90 |
| | Depozitní sazba (% p.a.) | 13:00 | | -0,05 | -0,05 | -0,05 |

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Maďarská centrální banka by na dnešním zasedání s žádnou změnou v nastavení měnové politiky přijít neměla. To zásadní se událo na předchozím, zářijovém jednání, kdy tamní centrální bankéři rozhodli navýšit cílový objem měnových swapů, kterými uvolňují měnové podmínky v ekonomice. Tentokrát nebude k dispozici nová prognóza, diskuse nad přehodnocením měnové politiky tak bude až nad novou prognózou na dalším zasedání.

Koruna opatrně rozšiřuje zisky z minulého týdne

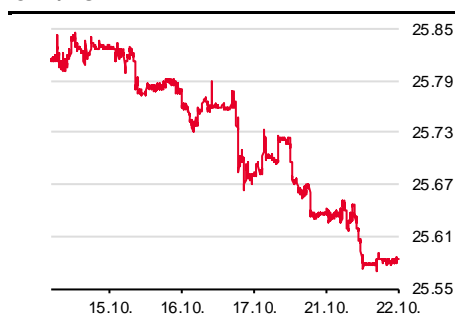
| Přehled včerejších událostí na regionálních trzích | | Čas (BST) | Období | Předchozí | Aktuální | Trh |
|--|-----------------------------------|-----------|--------|-----------|----------|------|
| Polsko | Maloobchodní tržby (% m/m) | 09:00 | Zář | -0,4 | -4,0 | -1,7 |
| | Maloobchodní tržby (% y/y) | 09:00 | Zář | 6,0 | 5,3 | 8,1 |
| | Maloobchodní tržby reálné (% y/y) | 09:00 | Zář | 4,4 | 4,3 | 6,2 |

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Česká koruna držela v úvodu nového týdne zisky, kterých dosáhla v závěru týdne předchozího, a to navzdory tomu, že situace kolem brexitu rozhodně není jasná. Kurz CZK/EUR dnes několikrát otestoval hladinu 25,62. V závěru seance dokonce posílila pod 25,60 CZK/EUR. Relativně silné úrovně držely i okolní regionální měny. Posílení libry v očekávání vyřešení brexitové situace se projevuje v tom, že je pro nás britská měna nejdražší za posledního půl roku a pomalu se dostává na dohled hladiny 30 CZK/GBP.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

| G5 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|------|----|------|--------------------------------|--------|--------|-------|----------------------|------|-------|------|-----------------------------------|-------------------------------|-------|-------|----------------------------------|------|---------------------------------|------|-------|------|------|------|------|----|
| Monday 21 October | | | | Tuesday 22 October | | | | Wednesday 23 October | | | | Thursday 24 October | | | | Friday 25 October | | | | | | | | | |
| 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 | | | | Germany | | | | | | | | | |
| | | | | ECB Bank Lending Survey | | | | Consumer Confidence | | | | Markit Eurozone Manufacturing PMI | | | | GfK Consumer Confidence | | | | | | | | | |
| | | | | | | | Oct A | | | -6.5 | -6.8 | -6.8 | Oct P | | | 45.7 | 46.0 | 46.0 | Nov | | | 9.9 | 9.8 | 9.8 | |
| | | | | | | | | | | | | | Markit Eurozone Services PMI | | | IFO Business Climate | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | Oct P | | | 51.6 | 52.3 | 52.0 | Oct | | | 94.6 | 94.2 | 94.5 | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | Markit Eurozone Composite PMI | | | IFO Expectations | | | | | | | | | |
| | | | | | | | Oct | | | 106 | 105 | 105 | Oct P | | | 50.1 | 50.7 | 50.4 | Oct | | | 90.8 | 90.1 | 91.0 | |
| | | | | | | | | | | | | | ECB Main Refinancing Rate | | | IFO Current Assessment | | | | | | | | | |
| | | | | | | | Oct | | | 102 | 101 | 101 | 24-Oct | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | Oct | | | 98.5 | 98.1 | 98.0 | |
| | | | | | | | | | | | | | ECB Marginal Lending Facility | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | 24-Oct | | | 0.25 | 0.25 | 0.25 | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | ECB Deposit Facility Rate | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | 24-Oct | | | -0.5 | -0.5 | -0.5 | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | Germany | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | Markit/BME Germany | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | Manufacturing PMI | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | Oct P | | | 41.7 | 42.6 | 42.0 | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | Markit Germany Services PMI | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | Oct P | | | 51.4 | 52.2 | 51.8 | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | Markit/BME Germany Composite PMI | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | Oct P | | | 48.5 | 49.4 | 48.8 | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | France | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | Markit France Manufacturing PMI | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | Oct P | | | 50.1 | 50.0 | 50.0 | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | Markit France Services PMI | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | Oct P | | | 51.1 | 52.7 | 51.6 | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | Markit France Composite PMI | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | Oct P | | | 50.8 | 52.0 | 50.9 | | | | | | | | |
| United Kingdom | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | | | | | | |
| BOE's Haldane Speaks on Diversity in Frankfurt | | | | PSNB ex Banking Groups, GBP/bn | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Sep | | | 6.4 | 9.7 | 9.8 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | CBI Trends Total Orders | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Oct | | | -28 | . | -25 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | CBI Business Optimism | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Oct | | | -32 | . | -30 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Vote on Queen's speech | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| United States | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | | | | | | |
| | | | | Existing Home Sales | | | | | | | | Durable Goods Orders | | | | U. of Mich. Sentiment | | | | | | | | | |
| | | | | Sep | | | 5.49 | 5.45 | 5.46 | | | | | Sep P | | | 0.2 | 0.2 | -0.6 | Oct F | | | 96 | 96 | 96 |
| | | | | Existing Home Sales MoM | | | | | | | | Durables Ex Transportation | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Sep | | | 1.3 | -0.8 | -0.5 | | | | | Sep P | | | 0.5 | 0.2 | -0.3 | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | New Home Sales | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | Sep | | | 713 | 685 | 710 | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | New Home Sales MoM | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | Sep | | | 7.1 | -3.9 | -0.4 | | | | | | | | |
| Japan | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | | | | | | |
| Trade Balance | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sep | | | | -143.5 | 162.6 | 54.0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Trade Balance Adjusted | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sep | | | | -130.8 | -173.4 | -178.1 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Exports YoY | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sep | | | | -8.2 | -3.7 | -3.6 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Imports YoY | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sep | | | | -11.9 | -4.3 | -2.8 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

| Other Countries | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------|------|----|------|----------------------------|------|----|------|---------------------------|------|----|------|--------------------------------|------|----|------|-------------------------|------|----|------|
| Monday 21 October | | | | Tuesday 22 October | | | | Wednesday 23 October | | | | Thursday 24 October | | | | Friday 25 October | | | |
| Europe | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons |
| | | | | | | | | | | | | | | | | Russia | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | Key Rate | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | 25-Oct 7.00 6.75 6.75 | | | |
| LatAm | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons |
| | | | | Brazil | | | | Chile | | | | Brazil | | | | Brazil | | | |
| | | | | IBGE Inflation IPCA-15 MoM | | | | Overnight Rate Target | | | | Current Account Balance | | | | Outstanding Loans MoM | | | |
| | | | | Oct 0.09 0.07 0.10 | | | | 23-Oct 2.00 1.75 1.75 | | | | Sep -4274 -5079 -3150 | | | | Sep 1.1 0.7 -- | | | |
| | | | | IBGE Inflation IPCA-15 YoY | | | | | | | | Mexico | | | | Total Outstanding Loans | | | |
| | | | | Oct 3.22 2.70 2.73 | | | | | | | | | | | | Sep 3326 3350 -- | | | |
| | | | | Mexico | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Unemployment Rate NSA | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Sep 3.74 3.84 -- | | | | | | | | Economic Activity IGAE MoM | | | | | | | |
| | | | | Unemployment Rate SA | | | | | | | | Aug -0.1 1.0 -- | | | | | | | |
| | | | | Sep 3.57 3.58 -- | | | | | | | | Bi-Weekly CPI | | | | | | | |
| | | | | | | | | 15-Oct 0.13 0.47 -- | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | Bi-Weekly CPI YoY | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | 15-Oct 3.01 3.09 -- | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | Bi-Weekly Core CPI | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | 15-Oct 0.12 0.16 -- | | | | | | | | | | | |
| Asia Pacific | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons |
| Taiwan | | | | Taiwan | | | | Taiwan | | | | South Korea | | | | | | | |
| Export Orders YoY | | | | Unemployment Rate | | | | Industrial Production YoY | | | | GDP SA QoQ | | | | | | | |
| Sep -8.3 -4.6 -4.6 | | | | Sep 3.7 3.7 3.7 | | | | Sep 2.3 2.5 0.7 | | | | 3Q P 1.0 0.5 0.5 | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | GDP YoY | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | 3Q P 2.0 2.1 2.0 | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | Indonesia | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | Bank Indonesia 7D Reverse Repo | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | 24-Oct 5.25 5.25 5.00 | | | | | | | |

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

| | poslední závěr 21. 10. 19 | denní změna | měsíční změna | výnos od 30. 09. 19 | výnos od 31. 12. 18 |
|---------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| CZK/EUR | 25,58 | -0,2 % | -1,1 % | -0,8 % | -0,6 % |
| CZK/USD | 22,94 | -0,2 % | -2,4 % | -3,0 % | 2,1 % |
| USD/EUR | 1,115 | -0,1 % | 1,3 % | 2,3 % | -2,6 % |
| USD/JPY | 108,6 | 0,0 % | 0,6 % | 0,4 % | -1,0 % |
| USD/CNY | 70,76 | -0,1 % | -0,2 % | -1,0 % | 2,9 % |
| GBP/USD | 1,298 | 0,4 % | 3,9 % | 5,6 % | 1,8 % |
| GBP/EUR | 0,859 | -0,4 % | -2,5 % | -3,1 % | -4,3 % |
| CHF/EUR | 1,100 | 0,1 % | 0,6 % | 1,1 % | -2,3 % |
| CHF/USD | 0,986 | 0,1 % | -0,7 % | -1,2 % | 0,3 % |
| NOK/EUR | 10,179 | -0,5 % | 2,1 % | 2,7 % | 2,8 % |
| SEK/EUR | 10,74 | -0,3 % | 0,2 % | 0,2 % | 5,6 % |
| PLN/EUR | 4,277 | -0,2 % | -2,2 % | -2,2 % | -0,3 % |
| PLN/USD | 3,835 | -0,1 % | -3,5 % | -4,3 % | 2,4 % |
| HUF/EUR | 330,0 | -0,3 % | -1,1 % | -1,4 % | 2,8 % |
| HUF/USD | 295,9 | -0,3 % | -2,4 % | -3,6 % | 5,6 % |
| RUB/EUR | 71,05 | -0,4 % | 1,0 % | 0,5 % | -10,6 % |
| RUB/USD | 63,72 | -0,4 % | -0,3 % | -1,8 % | -8,1 % |
| TRY/EUR | 6,525 | 1,1 % | 3,4 % | 5,8 % | 7,6 % |
| TRY/USD | 5,851 | 1,2 % | 2,0 % | 3,5 % | 10,6 % |

Světové dluhopisové trhy

| | poslední závěr 21. 10. 19 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči GER (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|----------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZGB 2Y | 1,37 | 4,8 | -2,8 | 203,4 | 4,9 |
| CZGB 5Y | 1,09 | 2,8 | -3,2 | 169,9 | 1,8 |
| CZGB 10Y | 1,43 | -1,6 | 1,8 | 176,9 | -5,4 |
| GER 2Y | -0,66 | -0,1 | 5,5 | | |
| GER 5Y | -0,61 | 1,0 | 10,7 | | |
| GER 10Y | -0,34 | 3,8 | 17,7 | | |
| UST 2Y | 1,62 | 4,7 | -6,2 | 228,5 | 4,8 |
| UST 5Y | 1,61 | 4,3 | 1,0 | 221,8 | 3,3 |
| UST 10Y | 1,80 | 4,6 | 7,8 | 214,3 | 0,8 |
| PLGB 2Y | 1,51 | 0,4 | 3,0 | 217,2 | 0,5 |
| PLGG 5Y | 1,79 | 3,1 | -3,5 | 239,3 | 2,1 |
| PLGB 10Y | 2,04 | 1,6 | 0,1 | 238,7 | -2,2 |
| HUGB 3Y | 0,40 | 1,5 | 8,1 | 106,2 | 1,6 |
| HUGB 5Y | 1,01 | 0,6 | 8,5 | 161,5 | -0,4 |
| HUGB 10Y | 1,99 | 2,0 | 7,3 | 233,6 | -1,8 |

Světové trhy IRS

| | poslední závěr 21. 10. 19 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči EUR (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|---------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZK 2Y | 2,11 | -1,8 | 14,8 | 247,2 | -2,1 |
| CZK 5Y | 1,76 | -1,0 | 17,0 | 200,1 | -2,3 |
| CZK 10Y | 1,38 | 0,0 | 6,5 | 131,2 | -7,2 |
| EUR 2Y | -0,36 | 0,4 | 4,8 | | |
| EUR 5Y | -0,25 | 1,3 | 12,4 | | |
| EUR 10Y | 0,07 | 7,2 | 18,7 | | |
| USD 2Y | 1,65 | 3,9 | -7,9 | 201,2 | 3,5 |
| USD 5Y | 1,60 | 5,7 | 1,1 | 185,0 | 4,4 |
| USD 10Y | 1,74 | 7,0 | 8,0 | 166,7 | -0,2 |
| PLN 2Y | 1,75 | 0,8 | 2,0 | 211,0 | 0,4 |
| PLN 5Y | 1,76 | 0,8 | 5,3 | 200,4 | -0,5 |
| PLN 10Y | 1,77 | 1,0 | 5,3 | 169,7 | -6,2 |
| HUF 2Y | 0,39 | 1,1 | 4,8 | 75,6 | 0,8 |
| HUF 5Y | 0,76 | 1,3 | 11,0 | 100,6 | 0,0 |
| HUF 10Y | 1,34 | 1,1 | 15,6 | 126,5 | -6,1 |

Přehled úrokových sazeb

| | měnověpolitická sazba (%) | O/N sazba (%) | 3M BOR (%) | 2Y swap (%) | 10Y swap (%) |
|-------------------|---------------------------|---------------|------------|-------------|--------------|
| CZK | 2,00 | 1,85 | 2,18 | 2,11 | 1,38 |
| EUR (depo) | -0,50 | -0,55 | 0,06 | -0,37 | 0,07 |
| USD (horní limit) | 2,00 | 1,88 | 1,93 | 1,65 | 1,74 |
| JPY | 0,10 | 0,00 | 0,07 | -0,12 | 0,03 |
| GBP | 0,75 | 0,71 | 0,80 | 0,82 | 0,94 |
| CHF | -0,75 | -0,73 | -0,77 | -0,69 | -0,19 |
| NOK | 1,50 | 1,43 | 1,80 | 1,91 | 1,86 |
| SEK | -0,25 | -0,23 | -0,07 | 0,03 | 0,49 |
| HUF | 0,90 | 0,03 | 0,21 | 0,40 | 1,36 |
| PLN | 1,50 | 1,50 | 1,61 | 1,75 | 1,77 |
| RUB | 8,25 | 7,60 | 7,16 | 5,92 | 5,55 |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

| | poslední závěr 21. 10. 19 | denní změna | měsíční změna | výnos od 30. 09. 19 | výnos od 31. 12. 18 |
|-----------------------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| US Dow Jones | 26 828 | 0,2 % | -0,4 % | -0,3 % | 15,0 % |
| US S&P 500 | 3 007 | 0,7 % | 0,5 % | 1,0 % | 19,9 % |
| US Nasdaq | 8 163 | 0,9 % | 0,6 % | 2,0 % | 23,0 % |
| Euro STOXX 50 | 3 600 | 0,6 % | 0,8 % | 0,9 % | 19,9 % |
| CAC 40 - Francie | 5 648 | 0,2 % | -0,7 % | -0,5 % | 19,4 % |
| DAX - Německo | 12 748 | 0,9 % | 2,2 % | 2,6 % | 20,7 % |
| UK FTSE 100 | 7 164 | 0,2 % | -2,5 % | -3,3 % | 6,5 % |
| PX - Česko | 1 053 | 1,0 % | -0,7 % | 1,1 % | 6,8 % |
| WIG20 - Polsko | 2 183 | 0,9 % | 0,5 % | 0,5 % | -4,1 % |
| BUX - Maďarsko | 41 235 | 1,0 % | 0,3 % | 1,6 % | 5,4 % |
| SAX - Slovensko | 344 | 0,0 % | 0,2 % | 0,1 % | 0,4 % |
| BET - Rumunsko | 9 581 | 0,4 % | 1,5 % | 0,1 % | 29,8 % |
| BTS - Rusko | 1 365 | 0,7 % | -0,9 % | 2,3 % | 27,7 % |
| ISE 100 - Turecko | 97 324 | -1,1 % | -2,9 % | -7,3 % | 6,6 % |
| Nikkei 225 - Japonsko | 22 549 | 0,4 % | 2,1 % | 3,6 % | 12,7 % |
| Hang Seng - Hong Kong | 26 726 | 0,0 % | 1,1 % | 2,4 % | 3,4 % |
| Shanghai - Čína | 2 940 | 0,1 % | -2,2 % | 1,2 % | 17,9 % |

PX

| | poslední závěr 21. 10. 19 (CZK) | denní změna | týdenní změna | měsíční změna | roční změna |
|------------------------------|---------------------------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| Avast | 119,0 | 4,4 % | 4,4 % | 1,7 % | 36,8 % |
| CME | 112,0 | 2,5 % | 4,7 % | 7,1 % | 41,2 % |
| ČEZ | 521,0 | 0,6 % | 1,3 % | 0,2 % | -3,9 % |
| Erste Group Bank | 802,0 | 0,9 % | 3,2 % | -3,1 % | -11,6 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 285,0 | -2,1 % | -0,7 % | -3,4 % | -5,0 % |
| Komerční banka | 798,0 | 0,4 % | 8,3 % | -1,7 % | -10,4 % |
| Moneta Money Bank | 76,1 | -0,1 % | 2,1 % | 3,8 % | -1,9 % |
| 02 Czech Republic | 216,0 | -2,1 % | 0,0 % | -1,8 % | -11,7 % |
| Pegas Nonwovens | 714,0 | -1,7 % | 2,0 % | 4,1 % | -19,8 % |
| Philip Morris Czech Republic | 13580 | -0,1 % | 1,0 % | 3,5 % | -9,0 % |
| Stock Spirits Group | 63,7 | -1,1 % | 1,6 % | -5,8 % | 7,2 % |
| Vienna Insurance Group | 602,0 | -0,8 % | 0,3 % | -5,9 % | -1,9 % |

PX

| | poslední závěr 21. 10. 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 | 119,0 | 119,0 | 73,0 | 230571 | 25,9 % |
| CME | 112,0 | 113,0 | 62,0 | 118540 | 12,9 % |
| ČEZ | 521,0 | 572,5 | 507,5 | 259322 | 11,9 % |
| Erste Group Bank | 802,0 | 916,8 | 681,0 | 39991 | 5,8 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 285,0 | 315,0 | 271,0 | 4296 | 7,3 % |
| Komerční banka | 798,0 | 964,5 | 728,0 | 218188 | 15,3 % |
| Moneta Money Bank | 76,1 | 80,7 | 70,0 | 1075977 | 9,9 % |
| 02 Czech Republic | 216,0 | 249,6 | 208,5 | 104915 | 21,2 % |
| Pegas Nonwovens | 714,0 | 908,0 | 666,0 | 1006 | 7,3 % |
| Philip Morris Czech Republic | 13580 | 15 920 | 13 100 | 678 | 7,4 % |
| Stock Spirits Group | 63,7 | 70,9 | 56,6 | 2671 | 1,5 % |
| Vienna Insurance Group | 602,0 | 650,5 | 512,0 | 1773 | 3,8 % |

Komodity

| | poslední závěr 21. 10. 19 | denní změna | měsíční změna | výnos od 30. 09. 19 | výnos od 31. 12. 18 |
|--|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Ropa Brent (USD/barel) | 58,5 | 0,0 % | -9,4 % | -2,2 % | 10,1 % |
| Ropa WTI (USD/barel) | 53,3 | -0,9 % | -8,2 % | -1,4 % | 17,4 % |
| Zlato (USD/trojská unce) | 1484,6 | 0,0 % | -2,1 % | 0,8 % | 15,8 % |
| Stříbro (USD/trojská unce) | 17,6 | 0,0 % | -2,4 % | 3,3 % | 13,3 % |
| Měď (USD/t) | 5804,3 | 0,3 % | 0,6 % | 1,9 % | -2,4 % |
| Hliník (USD/t) | 1729,0 | -0,5 % | -3,7 % | 0,4 % | -6,3 % |
| Olovo (USD/t) | 2211,0 | 1,4 % | 4,3 % | 3,6 % | 9,4 % |
| T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD) | 174,7 | -0,6 % | -1,5 % | 0,5 % | 2,9 % |
| Emisní povolenky (EUR/t) | 25,9 | 0,3 % | -2,2 % | 4,9 % | 3,8 % |
| Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh) | 48,2 | -0,4 % | -4,7 % | 1,6 % | -11,8 % |

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



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



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



Finanční trhy

František Táborský
(420) 222 008 598
frantisek_taborsky@kb.cz



Akčioví analytici
Miroslav Frayer
(420) 222 008 567
miroslav_frayer@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 Libcor
(40) 213 016 869
florian.libcor@brd.ro

Ekonom BRD-GSG



Ioan Mincu
(40) 213 014 472
george.mincu-radulescu@brd.ro



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



Ekonom Rosbank

Anna Zaigrina
(7) 495 662 1300
anna.zaigrina@rosbank.ru

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 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.raajappa@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 Dřimal
(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 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>.