

Denní komentář

Ranní zpráva

Britové dnes opět míří k volebním urnám



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

Britové rozhodnou ve volbách o dalším vývoji. Průzkumy favorizují Konzervativní stranu. Evropská centrální banka v čele s novou šéfkou ponechá úrokové sazby beze změny. Tomáš Holub z ČNB se těsně kloní k tomu, že na hlasování příští týden bude opět hlasovat pro vyšší sazby.

ECB sazby nezmění

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	CPI (% m/m)	07:00	Lis F	-0,8	-0,8	-0,8
	CPI (% y/y)	07:00	Lis F	1,1	1,1	1,1
	Harmonizovaná inflace (% m/m)	07:00	Lis F	-0,8	-0,8	-0,8
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	07:00	Lis F	1,2	1,2	1,2
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	10:00	Řij	0,1	-0,5	-0,5
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	10:00	Řij	-1,7	-2,7	-2,4
	ECB: repo sazba (%)	12:45		0,0	0,0	0,0
	ECB: marginální zápůjční facilitita (%)	12:45		0,25	0,25	0,25
USA	ECB: depozitní sazba (%)	12:45		-0,5	-0,5	-0,5
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	13:30	Lis	0,4	0,3	0,2
	PPI bez potravin a energie (% m/m)	13:30	Lis	0,3	0,2	0,2
VB	První odhady výsledků voleb	22:00				

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

Středoevropský čas = GMT+1

Poté, co Fed včera ponechal úrokové sazby beze změny, se pozornost finančních trhů přesunuje zpět k obchodním válkám, kde v neděli vyprší termín pro zvýšení cel na dovozy z Číny do USA. Nicméně pro dnešek budou hlavní událostí volby do Dolní sněmovny parlamentu Velké Británie. Volební místnosti se zavřou a první odhady výsledků budou k dispozici dnes v 23:00 CET. Naším hlavním scénářem je, že volby vyhraje Konzervativci a efektivní majoritu v Dolní sněmovně získají bez pomoci další britské strany. Průzkumy stále Konzervativce favorizují, ale některé ukazují, že to může být těsné. Více v našem reportu zde <http://bit.ly/35cvqtx>.

Silnou pozornost přitáhne zasedání Evropské centrální banky. Ani zde se změna sazeb nečeká, ale zasedání poprvé povede nová šéfka ECB Christine Lagarde a trhy tak budou dychtivě nasávat její názory na ekonomiku, využití nástrojů ECB a inflační cíl.

Fed přechází do vyčkávacího módu

Přehled veřejných událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	CPI (% m/m)	13:30	Lis	0,4	0,3	0,2
	CPI (% y/y)	13:30	Lis	1,8	2,1	2,0
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% m/m)	13:30	Lis	0,2	0,2	0,2
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% y/y)	13:30	Lis	2,3	2,3	2,3
	Rozhodnutí FOMC (horní hranice sazeb, %)	19:00		1,75	1,75	1,75
	Rozhodnutí FOMC (dolní hranice sazeb, %)	19:00		1,50	1,50	1,50

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

Středoevropský čas = GMT+1

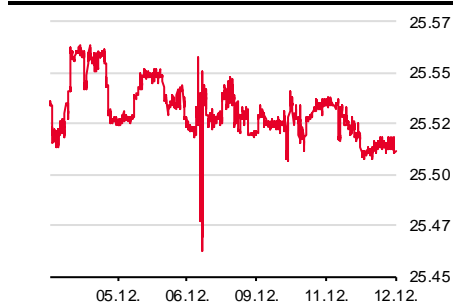
Americká centrální banka dle očekávání ponechala úrokové sazby beze změny. Současně signalizovala, že v příštím roce úrokové sazby měnit nebude. Většina členů Fedu očekává do konce příštího roku klíčovou úrokovou sazbu poblíž 1,6 % a její nárůst na 1,9 % v roce 2021. Náš pohled na ekonomiku USA je pesimističtější a v příštím roce tak čekáme další pokles úrokových sazeb Fedu. Blíže zde <http://bit.ly/2YwcKIW>.

Inflace ve Spojených státech v listopadu vzrostla na 2,1 %, když se čekalo 2,0 %. Jádrová inflace zůstala bez změny na 2,3 %.

Holub z ČNB náhled na ekonomiku nemění

Člen bankovní rady ČNB Tomáš Holub v rozhovoru pro Reuters uvedl, že vidí pravděpodobnost lehce nad 50 %, že bude hlasovat „konsistentně s tím listopadem“. Připomeňme, že v listopadu Holub hlasoval pro zvýšení sazeb. My i nadále čekáme, stabilitu úrokových sazeb na zasedání příští středu. ČNB si ale zachová svou rétoriku o možnosti utažení měnové politiky skrze vyšší sazby.

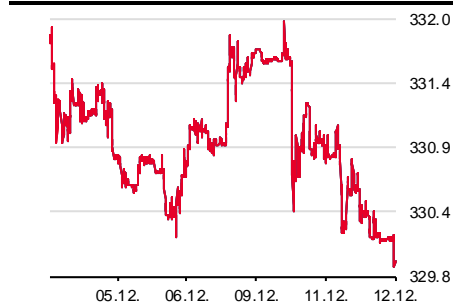
Regionální trhy přecházejí do předvánoční nálady a mnoho se na nich neděje. Česká koruna se drží poblíž 25,51 CZK/EUR.

CZK/EUR

Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR

Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR

Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																								
Monday 09 December					Tuesday 10 December					Wednesday 11 December					Thursday 12 December					Friday 13 December				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Euro area					Euro area										Euro area					Euro area				
Sentix Investor Confidence					TLTRO III, 2nd operation										Industrial Production SA MoM					European Council				
Dec -4.5 -5.5 -5.0															Oct 0.1 -0.5 -0.5									
Germany					Germany										Industrial Production WDA YoY					Spain				
Trade Balance					ZEW Survey Current Situation										Oct -1.7 -2.7 -2.4					CPI MoM				
Oct 21.1 20.3 19.1					Dec -24.7 -23.6 -22.0										ECB Main Refinancing Rate					Nov F 0.2 0.2 0.2				
Exports SA MoM					ZEW Survey Expectations										12-Dec 0.00 0.00 0.00					CPI YoY				
Oct 1.5 -0.6 -0.3					Dec -2.1 -3.0 0.0										ECB Marginal Lending Facility					Nov F 0.4 0.4 0.4				
Imports SA MoM					France										12-Dec 0.25 0.25 0.25					CPI EU Harmonised MoM				
Oct 1.3 -0.8 -0.1					Private Sector Payrolls QoQ										ECB Deposit Facility Rate					Nov F 0.0 0.0 0.0				
France					3Q F 0.3 0.3 0.3										12-Dec -0.50 -0.50 -0.50					CPI EU Harmonised YoY				
Bank of France Ind. Sentiment					Total Payrolls										European Council					Nov F 0.5 0.5 0.5				
Nov 98 99 98					3Q 0.2 0.2 0.2										Germany									
					Industrial Production MoM										CPI MoM									
					Oct 0.3 0.4 0.2										Nov F -0.8 -0.8 -0.8									
					Industrial Production YoY										CPI YoY									
					Oct 0.1 -0.3 -0.3										Nov F 1.1 1.1 1.1									
					Manufacturing Production MoM										CPI EU Harmonized MoM									
					Oct 0.6 0.4 0.4										Nov F -0.8 -0.8 -0.8									
					Manufacturing Production YoY										CPI EU Harmonized YoY									
					Oct 0.4 -0.2 -0.2										Nov F 1.2 1.2 1.2									
					Italy										France									
					Industrial Production MoM										CPI EU Harmonized MoM									
					Oct -0.4 0.2 -0.2										Nov F 0.1 0.1 0.1									
					Industrial Production WDA YoY										CPI EU Harmonized YoY									
					Oct -2.1 -1.6 -2.0										Nov F 1.2 1.2 1.2									
															CPI MoM									
															Nov F 0.1 0.1 0.1									
															CPI YoY									
															Nov F 1.0 1.0 1.0									
															CPI Ex-Tobacco Index									
															Nov 103.99 103.91 103.92									
															Italy									
															Unemployment Rate Quarterly									
															3Q 9.9 9.9 9.8									
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Monthly GDP (% MoM)										RICS House Price Balance					BoE/TNS Inflation Next 12 Mths				
					Oct -0.1 0.0 0.1										Nov -5 -5					Nov 3.3 --				
					Monthly GDP (% 3M/3M)										Polling starts in General Election									
					Oct 0.3 0.0 0.0																			
					Index of Services (% MoM)																			
					Oct 0.0 0.0 0.1																			
					Index of Services (% 3M/3M)																			
					Oct 0.4 -0.1 0.2																			
					Industrial Production (% MoM)																			
					Oct -0.3 -0.1 0.2																			
					Industrial Production (% YoY)																			
					Oct -1.4 -1.5 -1.2																			
					Manufacturing Production (% MoM)																			
					Oct -0.4 -0.1 0.0																			
					Manufacturing Production (% YoY)																			
					Oct -1.8 -1.5 -1.4																			
					Construction Output (% MoM)																			
					Oct -0.2 -0.5 -0.3																			
					Construction Output (% YoY)																			
					Oct 0.5 -0.3 -0.1																			
					Trade Balance GBP/Mn																			
					Oct -3360 -3500 -2700																			
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Nonfarm Productivity					CPI MoM					PPI Final Demand MoM					Retail Sales Advance MoM				
					3Q F -0.3 -0.1 -0.1					Nov 0.4 0.3 0.2					Nov 0.4 0.3 0.2					Nov 0.3 0.4 0.4				
					Unit Labor Costs					CPI Ex Food and Energy MoM					PPI Ex Food and Energy MoM					Retail Sales Ex Auto MoM				
					3Q F 3.6 3.4 3.4					Nov 0.2 0.2 0.2					Nov 0.3 0.2 0.2					Nov 0.2 0.5 0.4				
										CPI YoY														
										Nov 1.8 2.0 2.0														
										CPI Ex Food and Energy YoY														
										Nov 2.3 2.3 2.3														
										CPI Index NSA														
										Nov 257.35 257.2 257.2														
										FOMC Rate Decision (Upper Bound)														
										11-Dec 1.75 1.75 1.75														
										FOMC Rate Decision (Lower Bound)														
										11-Dec 1.50 1.50 1.50														
										Interest Rate on Excess Reserves														
										12-Dec 1.55 1.55 1.55														

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

G5																						
Monday 09 December				Tuesday 10 December				Wednesday 11 December				Thursday 12 December				Friday 13 December						
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				Core Machine Orders MoM				Tankan Large Mfg Index									
Oct	1613	1727	1807		Nov	1.1	0.3	0.1	Oct	-2.9	-0.7	0.7	4Q	5	5	3						
BoP Current Account Adjusted					PPI YoY				Core Machine Orders YoY				Tankan Large Non-Mfg Index									
Oct	1485.2	1692.1	1731.1		Nov	-0.4	0.2	0.0	Oct	5.1	-3.2	-1.7	4Q	21	20	16						
Trade Balance BoP Basis													Tankan Large Mfg Outlook									
Oct	1.1	89.5	138.8									4Q				2	5	4				
												Tankan Large Non-Mfg Outlook										
												4Q				15	18	16				
												Tankan Large All Industry Capex										
												4Q				6.6	6.6	6.0				
China																						
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons			
9-15 December				CPI YoY																		
New Yuan Loans CNY				Nov																3.8	4.3	4.4
Nov				661	1200	1200	PPI YoY															
Aggregate Financing CNY				Nov																-1.6	-1.6	-1.5
Nov				619	1450	1470																
Money Supply M1 YoY																						
Nov				3.3	3.5	3.9																
Money Supply M2 YoY																						
Nov				8.4	8.3	8.4																
Other Countries																						
Monday 09 December				Tuesday 10 December				Wednesday 11 December				Thursday 12 December				Friday 13 December						
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								Russia										
Construction Output YoY				CPI MoM								Key Rate										
Oct	0.2	1.4	--	Nov	0.5	0.2	0.2					13-Dec				6.50	6.25	6.25				
Trade Balance National Concept				CPI YoY																		
Oct	25.1	14.0	13.3	Nov	2.7	3.0	2.9															
Industrial Output NSA YoY																						
Oct	4.9	-5.3	-3.0																			
Share of Unemployed 15-65																						
Nov	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				Mexico													
CPI MoM					Retail Sales YoY				Industrial Production NSA YoY													
Nov	0.54	0.84	0.82		Oct	2.1	2.8	2.2	Oct	-1.8	-1.8	-1.7										
CPI YoY					Retail Sales MoM				Manuf. Production NSA YoY													
Nov	3.02	3.01	3.00		Oct	0.7	-1.3	-0.1	Oct	0.8	0.3	--										
CPI Core MoM					Selic Rate				Industrial Production SA MoM													
Nov	0.25	0.23	0.23		11-Dec	5.00	4.50	4.50	Oct	0.0	-1.3	--										
Bi-Weekly CPI																						
30-Nov	0.68	0.16	0.13																			
Bi-Weekly CPI YoY																						
30-Nov	3.1	2.9	2.9																			
Bi-Weekly Core CPI																						
30-Nov	0.16	0.03	0.03																			
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														
Nov	-1.5	1.5	1.1					Nov	4.62	5.22	5.26											
Imports YoY																						
Nov	-4.1	4.6	3.2																			
Trade Balance																						
Nov	3.95	4.06	4.19																			

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 11. 12. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,51	-0,1 %	0,0 %	-0,2 %	-0,9 %
CZK/USD	23,00	-0,1 %	-0,5 %	-0,9 %	2,3 %
USD/EUR	1,109	0,0 %	0,5 %	0,7 %	-3,1 %
USD/JPY	108,7	0,0 %	-0,3 %	-0,6 %	-0,9 %
USD/CNY	70,39	0,1 %	0,4 %	0,1 %	2,3 %
GBP/USD	1,317	-0,1 %	2,4 %	1,9 %	3,3 %
GBP/EUR	0,842	0,1 %	-1,9 %	-1,1 %	-6,3 %
CHF/EUR	1,094	0,1 %	-0,3 %	-0,7 %	-2,8 %
CHF/USD	0,986	0,1 %	-0,7 %	-1,4 %	0,3 %
NOK/EUR	10,153	-0,2 %	0,7 %	-0,1 %	2,5 %
SEK/EUR	10,47	-0,6 %	-2,2 %	-0,7 %	3,0 %
PLN/EUR	4,283	-0,1 %	0,2 %	-0,7 %	-0,1 %
PLN/USD	3,862	-0,2 %	-0,3 %	-1,4 %	3,1 %
HUF/EUR	330,3	-0,3 %	-1,0 %	-1,2 %	2,9 %
HUF/USD	297,8	-0,3 %	-1,5 %	-1,9 %	6,3 %
RUB/EUR	70,47	0,0 %	0,0 %	-0,5 %	-11,3 %
RUB/USD	63,53	0,0 %	-0,5 %	-1,2 %	-8,4 %
TRY/EUR	6,448	0,2 %	1,0 %	1,8 %	6,4 %
TRY/USD	5,812	0,1 %	0,5 %	1,1 %	9,9 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 11. 12. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,59	-0,3	3,2	222,9	-0,7
CZGB 5Y	1,21	-0,5	-1,4	178,7	-0,5
CZGB 10Y	1,51	-0,7	-10,1	183,2	-0,7
GER 2Y	-0,64	0,4	-2,5		
GER 5Y	-0,58	0,0	-5,6		
GER 10Y	-0,32	0,0	-7,6		
UST 2Y	1,61	0,0	-6,1	225,0	-0,4
UST 5Y	1,64	0,0	-10,8	221,3	0,0
UST 10Y	1,79	0,0	-15,0	211,2	0,0
PLGB 2Y	1,41	0,4	-3,2	204,3	0,0
PLGG 5Y	1,75	0,4	-10,0	232,4	0,4
PLGB 10Y	1,99	-2,1	-18,9	230,7	-2,1
HUGB 3Y	0,23	0,0	-9,7	86,8	-0,4
HUGB 5Y	1,03	1,1	11,2	160,8	1,1
HUGB 10Y	1,79	4,4	-25,0	210,8	4,4

Světové trhy IRS

	poslední závěr 11. 12. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,15	-1,0	-4,5	248,3	-0,8
CZK 5Y	1,88	-1,5	-8,0	208,7	0,4
CZK 10Y	1,51	-3,0	-12,5	142,6	-0,6
EUR 2Y	-0,33	-0,2	-0,2		
EUR 5Y	-0,21	-1,9	-3,0		
EUR 10Y	0,08	-2,4	-7,1		
USD 2Y	1,65	-0,6	-7,4	198,1	-0,4
USD 5Y	1,63	-2,2	-6,7	184,6	-0,3
USD 10Y	1,74	-2,4	-9,2	165,5	0,0
PLN 2Y	1,70	-0,7	-8,0	202,8	-0,5
PLN 5Y	1,65	-0,8	-21,3	186,0	1,1
PLN 10Y	1,70	-1,7	-26,0	161,3	0,7
HUF 2Y	0,37	0,5	-2,0	70,3	0,7
HUF 5Y	0,69	0,5	-12,5	90,2	2,4
HUF 10Y	1,24	0,0	-18,0	115,8	2,4

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,88	2,18	2,15	1,51
EUR (depo)	-0,50	-0,47	0,06	-0,34	0,08
USD (horní limit)	1,75	1,55	1,89	1,63	1,73
JPY	0,10	-0,25	0,07	-0,02	0,09
GBP	0,75	0,71	0,79	0,80	0,97
CHF	-0,75	-0,69	-0,72	-0,67	-0,22
NOK	1,50	1,50	1,82	1,97	1,97
SEK	-0,25	-0,30	0,02	0,18	0,56
HUF	0,90	-0,10	0,16	0,36	1,23
PLN	1,50	1,60	1,60	1,70	1,70
RUB	8,25	7,60	6,71	5,76	5,41

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 11. 12. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	27 911	0,1 %	0,8 %	-0,5 %	19,6 %
US S&P 500	3 142	0,3 %	1,8 %	0,0 %	25,3 %
US Nasdaq	8 654	0,4 %	2,2 %	-0,1 %	30,4 %
Euro STOXX 50	3 687	0,4 %	-0,3 %	-0,4 %	22,9 %
CAC 40 - Francie	5 861	0,2 %	-0,6 %	-0,8 %	23,9 %
DAX - Německo	13 147	0,6 %	-0,4 %	-0,7 %	24,5 %
UK FTSE 100	7 216	0,0 %	-1,5 %	-1,8 %	7,3 %
PX - Česko	1 080	-0,5 %	-0,5 %	-0,1 %	9,5 %
WIG20 - Polsko	2 047	-0,3 %	-9,2 %	-5,2 %	-10,1 %
BUX - Maďarsko	44 603	0,8 %	3,6 %	2,1 %	14,0 %
SAX - Slovensko	346	0,0 %	0,1 %	0,1 %	0,4 %
BET - Rumunsko	9 810	-0,7 %	0,9 %	-0,8 %	32,9 %
RTS - Rusko	1 463	0,0 %	0,2 %	1,7 %	36,9 %
ISE 100 - Turecko	107 922	0,0 %	4,7 %	1,0 %	18,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 392	-0,1 %	0,3 %	0,4 %	16,9 %
Hang Seng - Hong Kong	26 645	0,8 %	-1,0 %	1,1 %	3,1 %
Shanghai - Čína	2 924	0,2 %	0,5 %	1,8 %	17,3 %

PX

	poslední závěr 11. 12. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	130,0	-0,8 %	-0,8 %	0,0 %	65,6 %
CME	103,4	0,0 %	-0,2 %	2,2 %	39,4 %
ČEZ	500,5	-1,5 %	-0,6 %	-3,6 %	-7,4 %
Erste Group Bank	822,4	-0,5 %	-0,8 %	-4,8 %	2,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	285,0	0,4 %	-0,3 %	-0,7 %	0,4 %
Komerční banka	800,0	-0,4 %	0,1 %	1,8 %	-9,7 %
Moneta Money Bank	82,0	-0,1 %	-1,6 %	4,4 %	8,0 %
02 Czech Republic	237,0	0,0 %	1,3 %	5,1 %	0,1 %
Pegas Nonwovens	700,0	0,0 %	-0,3 %	-2,8 %	-19,5 %
Philip Morris Czech Republic	14840	1,0 %	2,2 %	7,7 %	1,9 %
Stock Spirits Group	62,0	-0,5 %	0,0 %	1,6 %	1,0 %
Vienna Insurance Group	645,5	0,9 %	1,3 %	2,2 %	16,9 %

PX

	poslední závěr 11. 12. 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	130,0	135,0	73,0	56838	6,2 %
CME	103,4	113,0	62,0	33259	3,0 %
ČEZ	500,5	572,5	500,5	152411	8,1 %
Erste Group Bank	822,4	912,9	681,0	27572	4,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	285,0	315,0	271,0	24087	44,1 %
Komerční banka	800,0	964,5	728,0	53968	4,0 %
Moneta Money Bank	82,0	84,3	70,0	775091	7,2 %
02 Czech Republic	237,0	248,7	208,5	37916	7,9 %
Pegas Nonwovens	700,0	884,0	666,0	305	2,3 %
Philip Morris Czech Republic	14840	15 920	13 100	677	8,5 %
Stock Spirits Group	62,0	70,9	57,8	30845	10,0 %
Vienna Insurance Group	645,5	652,0	512,0	8096	17,2 %

Komodity

	poslední závěr 11. 12. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	65,2	0,0 %	4,4 %	6,2 %	22,6 %
Ropa WTI (USD/barel)	58,8	-0,8 %	3,3 %	6,5 %	29,4 %
Zlato (USD/trojská unce)	1474,7	0,0 %	1,3 %	0,7 %	15,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,9	0,0 %	0,0 %	-1,0 %	8,8 %
Měď (USD/t)	6127,3	0,9 %	4,6 %	4,9 %	3,0 %
Hliník (USD/t)	1760,0	0,3 %	-1,1 %	-0,6 %	-4,7 %
Olovo (USD/t)	1937,0	1,6 %	-7,3 %	0,0 %	-4,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	181,5	-0,4 %	1,2 %	2,7 %	6,9 %
Emisní povolenky (EUR/t)	24,5	-1,8 %	-1,8 %	-2,9 %	-2,0 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	42,6	-1,2 %	-7,2 %	-6,8 %	-22,0 %

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
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



Akciový analytik
Bohumil Trampota
 (420) 222 008 560
 bohumil_trampota@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



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



Akciový analytik
Laura Simion, CFA
 (40) 213 014 370
 laura.simon@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.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 Dřimal
 (44) 20 7550 2395
 marek.dřimal@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>.