

Denní komentář

Ranní zpráva

Americké maloobchodní tržby si mírně polepší



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

Finanční trhy dnes budou vstřebávat vítězství britských konzervativců ve včerejších volbách i naděje na brzké uzavření dohody mezi Čínou a Spojenými státy. Z ekonomických dat nás čekají americké maloobchodní tržby, které by si ve srovnání s říjnovými výsledky měly polepšit.

Evropská rada bude dnes diskutovat brexit

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Maloobchodní tržby (% m/m)	13:30	Lis	0,3	0,4	0,5
	Maloobchodní tržby bez aut (% m/m)	13:30	Lis	0,2	0,5	0,4
	Maloobchodní tržby, kontrolní sk. (% m/m)	13:30	Lis	0,3		0,3
Eurozóna		Zasedání Evropské rady				

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

Středoevropský čas = GMT+1

Ve Spojených státech dnes budou zveřejněny maloobchodní tržby. Ty by si ve srovnání s říjnovými výsledky měly mírně polepšit. I tak to ale není důvod k žádnému velkému optimismu. Po očištění o inflaci růst maloobchodních tržeb zpomaluje. Spotřebitelská důvěra a trendy na trhu práce zůstávají sice příznivé, i tak ale mnoho prostoru pro další růst tržeb nenabízí. Důvěra a tvorba nových pracovních míst je na svém vrcholu a v lepším případě nenaznačuje zhoršení spotřeby domácností. To se však může rychle změnit, pokud firmy začnou redukovat své plány na přijímání nových zaměstnanců. Náš výhled, že americká ekonomika v příštím roce vstoupí do recese, tak zůstává nezměněný.

Druhý den dnes bude pokračovat summit Evropské rady, prvně pod taktovkou jeho nového předsedy Charlese Michela. Na programu bude diskuze o reformě Evropského mechanismu stability a posilování bankovní unie. V obou případech budou muset lídři EU konstatovat, že za svými plány zaostávají. Jednat se bude i o brexitu a o přípravách na další jednání s Velkou Británií. Ta by po jasném vítězství Borise Johnsona v britských parlamentních volbách měla nabrat na tempu.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Britské volby vyhrála Konzervativní strana

Přehled včerejších událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	10:00	Říj	0,1	-0,5	-0,5
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	10:00	Říj	-1,7	-2,2	-2,4
	ECB: repo sazba (%)	12:45		0,0	0,0	0,0
	ECB: marginální záůjční facilita (%)	12:45		0,25	0,25	0,25
	ECB: depozitní sazba (%)	12:45		-0,50	-0,50	-0,50
USA	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	13:30	Lis	0,4	0,0	0,2
	PPI bez potravin a energie (% m/m)	13:30	Lis	0,3	-0,2	0,2

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

Středoevropský čas = GMT+1

Volby do Dolní sněmovny britského parlamentu včera vyhrála s 368 mandáty Konzervativní strana Borise Johnsona. Opoziční labouristé získali 191 křesel, Liberální demokraté 13 křesel a Skotská národní strana 55 křesel. Konzervativci tak mají v britském

parlamentu absolutní většinu, což by mělo urychlit brexit a přispět ke zklidnění politické i ekonomické nejistoty. Libra reagovala posílením vůči euru o 2 % na 0,830 GBP/EUR.

Zasedání Evropské centrální banky toho včera mnoho nového nepřineslo. Vystoupení nové guvernéry Lagardové se neslo v mírně optimistickém duchu. Prognóza růstu byla revidována jen nepatrně (letošní HDP z 1,1 % na 1,2 %, HDP pro rok 2020 z 1,2 % na 1,1 %). Výrazných změn nedoznal ani inflační výhled (pro rok 2020 posun z 1 % na 1,1 %, pro 2021 z 1,5 % na 1,4 %). Příští rok se pak ECB chystá na revizi strategie měnové politiky.

A aby toho nebylo málo, **Spojené státy se včera dohodly s Čínou na podmínkách dlouho očekávané obchodní smlouvy.** Tu by nyní v řádu několika hodin měli poradci pro obchodní záležitosti projednat s Donaldem Trumpem. Z dobrých zpráv vytěžila i společná evropská měna, která vůči dolaru získala 0,6 % a posunula se k hranici 1,120 USD/EUR. Dnes ráno otevírá na 1,117 USD/EUR.

Polská inflace se pomalu sune směrem nahoru

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	CPI (% m/m)	09:00	Lis F	0,1		
	CPI (% y/y)	09:00	Lis F	2,6		

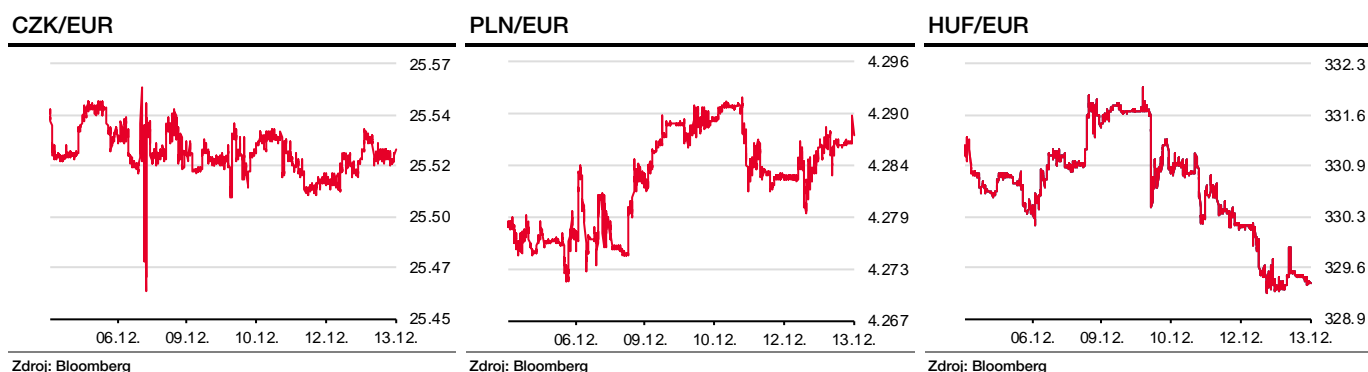
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

V regionu nás dnes čeká pouze zveřejnění finální polské inflace. Ta v listopadu podle předběžných údajů dosáhla úrovně 2,6 %. V prvním čtvrtletí příštího roku by měla vyšplhat až na 3,5 %. To je horní hranice tolerančního pásma polské centrální banky. Rétorika centrální banky se tedy s největší pravděpodobností posune více jestřábím směrem. Ke zvýšení úrokových sazeb však banka nakonec s největší pravděpodobností nepřistoupí. Sazby drží beze změny na úrovni 1,5 % už od března 2015.

Forint na pětýdenním maximu

Regionální měny toho včera mnoho nepředvedly. Česká koruna i polský zlotý se pohybovaly ve velmi úzkých pásmech a ve srovnání se středním obchodováním zatím zůstávají v podstatě beze změny. Kurz koruny se drží kolem úrovně 25,52 CZK/EUR, polský zlotý pak kolem 2,284 PLN/EUR. Regionálním vítězem je maďarský forint, který si na své konto připsal 0,3 % a posunul se na 329,4 HUF/EUR. Na těchto úrovních se naposledy nacházel na začátku listopadu.



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	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			
ZEW Survey Current Situation												Oct -1.7 -2.7 -2.4				CPI MoM			
Trade Balance				Dec -24.7 -23.6 -22.0								ECB Main Refinancing Rate				Nov F 0.2 0.2 0.2			
Oct 21.1 20.3 19.1				ZEW Survey Expectations								12-Dec 0.00 0.00 0.00				CPI YoY			
Exports SA MoM				Dec -2.1 -3.0 0.0								ECB Marginal Lending Facility				Nov F 0.4 0.4 0.4			
Oct 1.5 -0.6 -0.3												12-Dec 0.25 0.25 0.25				CPI EU Harmonised MoM			
Imports SA MoM												ECB Deposit Facility Rate				Nov F 0.0 0.0 0.0			
Oct 1.3 -0.8 -0.1								12-Dec -0.50 -0.50 -0.50				CPI EU Harmonised YoY							
France				France				European Council				Nov F 0.5 0.5 0.5							
Bank of France Ind. Sentiment								Germany											
Nov 98 99 98								CPI MoM											
								Nov F -0.8 -0.8 -0.8											
								CPI YoY											
								Nov F 1.1 1.1 1.1											
								CPI EU Harmonized MoM											
								Nov F -0.8 -0.8 -0.8											
								CPI EU Harmonized YoY											
								Nov F 1.2 1.2 1.2											
								France											
								CPI EU Harmonized MoM											
								Nov F 0.1 0.1 0.1											
								CPI EU Harmonized YoY											
								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	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	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				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 12. 12. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,53	0,1 %	0,0 %	-0,1 %	-0,8 %
CZK/USD	22,98	-0,1 %	-0,9 %	-0,9 %	2,3 %
USD/EUR	1,111	0,2 %	0,9 %	0,9 %	-3,0 %
USD/JPY	109,3	0,0 %	0,2 %	-0,1 %	-0,4 %
USD/CNY	69,85	-0,8 %	-0,3 %	-0,7 %	1,5 %
GBP/USD	1,311	-0,5 %	2,0 %	1,4 %	2,8 %
GBP/EUR	0,848	0,6 %	-1,0 %	-0,5 %	-5,7 %
CHF/EUR	1,096	0,2 %	0,2 %	-0,5 %	-2,6 %
CHF/USD	0,987	0,1 %	-0,7 %	-1,3 %	0,4 %
NOK/EUR	10,113	-0,4 %	0,4 %	-0,5 %	2,1 %
SEK/EUR	10,45	-0,2 %	-2,3 %	-0,9 %	2,8 %
PLN/EUR	4,285	0,0 %	0,1 %	-0,7 %	-0,1 %
PLN/USD	3,857	-0,1 %	-0,8 %	-1,5 %	3,0 %
HUF/EUR	329,5	-0,3 %	-1,5 %	-1,5 %	2,7 %
HUF/USD	296,5	-0,4 %	-2,4 %	-2,4 %	5,8 %
RUB/EUR	69,77	-1,0 %	-1,2 %	-1,5 %	-12,2 %
RUB/USD	62,81	-1,1 %	-2,1 %	-2,3 %	-9,4 %
TRY/EUR	6,432	-0,3 %	1,2 %	1,5 %	6,1 %
TRY/USD	5,783	-0,5 %	0,2 %	0,6 %	9,3 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 12. 12. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,58	-1,0	12,4	219,4	-2,3
CZGB 5Y	1,21	-0,2	-2,7	170,5	-4,2
CZGB 10Y	1,51	0,0	-10,7	172,9	-5,1
GER 2Y	-0,61	1,3	1,1		
GER 5Y	-0,50	4,0	3,0		
GER 10Y	-0,22	5,1	3,4		
UST 2Y	1,66	0,0	-0,4	227,0	-1,3
UST 5Y	1,73	0,0	-1,3	222,1	-4,0
UST 10Y	1,89	0,0	-4,3	211,0	-5,1
PLGB 2Y	1,41	0,1	-0,2	201,9	-1,2
PLGG 5Y	1,78	2,9	-5,2	227,3	-1,1
PLGB 10Y	2,04	5,6	-10,9	226,0	0,5
HUGB 3Y	0,24	0,9	-7,1	85,6	-0,4
HUGB 5Y	1,07	3,4	14,7	156,2	-0,6
HUGB 10Y	1,82	3,1	-22,6	203,7	-2,0

Světové trhy IRS

	poslední závěr 12. 12. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,14	-0,7	-5,2	246,6	-1,7
CZK 5Y	1,93	5,5	-4,5	210,7	2,0
CZK 10Y	1,59	8,3	-3,7	146,9	4,4
EUR 2Y	-0,32	1,0	1,2		
EUR 5Y	-0,18	3,5	2,0		
EUR 10Y	0,12	3,9	-1,9		
USD 2Y	1,68	3,3	-1,2	200,5	2,4
USD 5Y	1,70	6,3	0,2	187,5	2,8
USD 10Y	1,83	8,9	-0,1	170,5	5,0
PLN 2Y	1,72	2,0	-5,3	203,8	1,0
PLN 5Y	1,71	6,3	-12,5	188,7	2,8
PLN 10Y	1,78	8,0	-13,8	165,4	4,1
HUF 2Y	0,39	2,0	0,0	71,3	1,0
HUF 5Y	0,77	7,5	-7,5	94,2	4,0
HUF 10Y	1,36	11,5	-10,5	123,4	7,6

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,88	2,18	2,17	1,52
EUR (depo)	-0,50	-0,47	0,06	-0,34	0,12
USD (horní limit)	1,75	1,56	1,89	1,71	1,86
JPY	0,10	-0,25	0,07	-0,02	0,10
GBP	0,75	0,71	0,78	0,81	1,02
CHF	-0,75	-0,70	-0,72	-0,65	-0,19
NOK	1,50	1,50	1,82	1,96	1,98
SEK	-0,25	-0,25	0,02	0,18	0,58
HUF	0,90	-0,10	0,16	0,38	1,30
PLN	1,50	1,60	1,60	1,72	1,78
RUB	8,25	7,60	6,65	5,68	5,34

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 12. 12. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	28 132	0,8 %	1,6 %	0,3 %	20,6 %
US S&P 500	3 169	0,9 %	2,5 %	0,9 %	26,4 %
US Nasdaq	8 717	0,7 %	2,7 %	0,6 %	31,4 %
Euro STOXX 50	3 706	0,5 %	-0,2 %	0,1 %	23,5 %
CAC 40 - Francie	5 884	0,4 %	-0,6 %	-0,4 %	24,4 %
DAX - Německo	13 222	0,6 %	-0,5 %	-0,1 %	25,2 %
UK FTSE 100	7 273	0,8 %	-1,2 %	-1,0 %	8,1 %
PX - Česko	1 092	1,1 %	0,7 %	1,0 %	10,7 %
WIG20 - Polsko	2 102	2,7 %	-6,5 %	-2,6 %	-7,7 %
BUX - Maďarsko	45 383	1,7 %	4,3 %	3,8 %	16,0 %
SAX - Slovensko	346	0,0 %	0,1 %	0,1 %	0,4 %
BET - Rumunsko	9 779	-0,3 %	0,9 %	-1,1 %	32,4 %
RTS - Rusko	1 497	0,0 %	3,3 %	4,1 %	40,1 %
ISE 100 - Turecko	110 115	0,0 %	5,9 %	3,0 %	20,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 425	0,1 %	-0,4 %	0,6 %	17,0 %
Hang Seng - Hong Kong	26 994	1,3 %	-0,3 %	2,5 %	4,4 %
Shanghai - Čína	2 916	-0,3 %	0,0 %	1,5 %	16,9 %

PX

	poslední závěr 12. 12. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	131,0	0,8 %	-2,2 %	-0,8 %	66,9 %
CME	103,8	0,4 %	0,4 %	1,4 %	39,5 %
ČEZ	505,5	1,0 %	0,3 %	-2,2 %	-7,4 %
Erste Group Bank	843,0	2,5 %	1,2 %	-1,3 %	6,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	283,0	-0,7 %	-0,4 %	-1,4 %	-1,4 %
Komerční banka	800,0	0,0 %	-0,3 %	1,9 %	-9,8 %
Moneta Money Bank	83,7	2,1 %	-0,5 %	6,4 %	11,4 %
02 Czech Republic	235,0	-0,8 %	-0,8 %	4,2 %	-1,2 %
Pegas Nonwovens	706,0	0,9 %	0,6 %	-2,2 %	-18,1 %
Philip Morris Czech Republic	15240	2,7 %	5,4 %	10,6 %	4,5 %
Stock Spirits Group	61,3	-1,1 %	-2,7 %	0,5 %	-2,1 %
Vienna Insurance Group	650,0	0,7 %	1,8 %	0,8 %	18,1 %

PX

	poslední závěr 12. 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	131,0	135,0	73,0	35458	3,8 %
CME	103,8	113,0	62,0	13479	1,2 %
ČEZ	505,5	572,5	500,5	180145	9,6 %
Erste Group Bank	843,0	912,9	681,0	39938	6,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	283,0	315,0	271,0	5982	10,9 %
Komerční banka	800,0	964,5	728,0	78891	5,8 %
Moneta Money Bank	83,7	84,3	70,0	488118	4,5 %
02 Czech Republic	235,0	248,7	208,5	38059	8,0 %
Pegas Nonwovens	706,0	884,0	666,0	113	0,9 %
Philip Morris Czech Republic	15240	15 920	13 100	1925	23,9 %
Stock Spirits Group	61,3	70,9	57,8	71679	22,9 %
Vienna Insurance Group	650,0	652,0	512,0	3596	7,6 %

Komodity

	poslední závěr 12. 12. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	66,3	0,0 %	5,9 %	8,1 %	24,7 %
Ropa WTI (USD/barel)	59,2	0,7 %	4,2 %	7,3 %	30,3 %
Zlato (USD/trojská unce)	1469,8	0,0 %	0,9 %	0,4 %	14,6 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,9	0,0 %	0,9 %	-0,6 %	9,2 %
Měď (USD/t)	6130,5	0,1 %	4,9 %	4,9 %	3,1 %
Hliník (USD/t)	1775,0	0,9 %	-0,2 %	0,3 %	-3,8 %
Olovo (USD/t)	1938,0	0,1 %	-5,9 %	0,1 %	-4,1 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	182,9	0,8 %	1,7 %	3,5 %	7,7 %
Emisní povolenky (EUR/t)	25,1	2,4 %	4,0 %	-0,6 %	0,4 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	43,4	1,8 %	-4,2 %	-5,1 %	-20,6 %

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



Akciový analytik

Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@kb.cz



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



Finanční trhy

František Táborský
(420) 222 008 598
frantisek_taborsky@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



Severní Amerika

Stephen Gallagher
(212) 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com



Čína

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



Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkova@sgcib.com



Latinská Amerika

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



Čína a okolí

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



Yvan Mamalet
(44) 20 7762 5665
yvan.mamalet@sgcib.com



Indie

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



Japonsko

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



Velká Británie

Brian Hilliard
(44) 20 7676 7165
brian.hilliard@sgcib.com



Korea

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



Arata Oto

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



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



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



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



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



Vedoucí strategie sazeb pro USA

Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



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