Denní komentář

# Ranní zpráva

## Inflace je na vzestupu



**Jan Vejmělek**
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

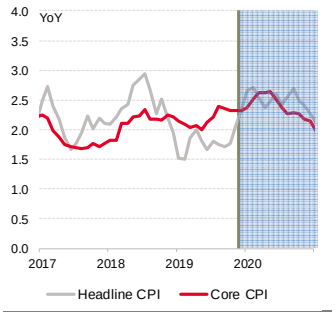
**Po včerejších tuzemských inflačních datech, které ukázaly na pokračující zrychlování meziročního růstu spotřebitelských cen, přinesou dnes podobnou informaci nejprve maďarská data, odpoledne pak americká. Zrychlující inflace je důvodem pro přehodnocování uvolněných měnových podmínek, což by měl trh interpretovat z pohledu měnového vývoje jako příznivou zprávu pro dotčené měny.**

## Inflace je na vzestupu

| Kalendář dnešních událostí na finančních trzích | | Čas (GMT) | Období | Předchozí | SG/KB | Trh |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Maďarsko | CPI (%, y/y) | 08:00 | Pro | 3,4 | | 4,0 |
| | CPI (%, m/m) | 08:00 | Pro | 0,1 | | 0,2 |
| USA | Důvěra malých podniků v ekonomiku (NFIB, b.) | 11:00 | Pro | 104,7 | | 104,6 |
| | CPI (%, m/m) | 13:30 | Pro | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| | CPI bez potravin a pohonných hmot (%, m/m) | 13:30 | Pro | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| | CPI (%, y/y) | 13:30 | Pro | 2,1 | 2,4 | 2,4 |
| | CPI bez potravin a pohonných hmot (%, y/y) | 13:30 | Pro | 2,3 | 2,3 | 2,3 |

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka — Středoevropský čas = GMT+1

Americká inflace je na vzestupu




Zdroj SG Cross Asset Research, BLS

**Americký dolar by měl dnes odpoledne ocenit zveřejnění prosincových inflačních dat.** S koncem roku 2019 se americká inflace vydala směrem vzhůru. Svou roli sehrály nejenom rostoucí ceny energií, ale i zavedení tarifů jako součást obchodní války mezi Spojenými státy a Čínou, a v neposlední řadě hraje vyšší cenové dynamice do karet i efekt statistické základny. Všechny tyto faktory by měly inflaci podporovat i v prvních měsících letošního roku, zejména ve druhé polovině roku ale začnou působit opačně.

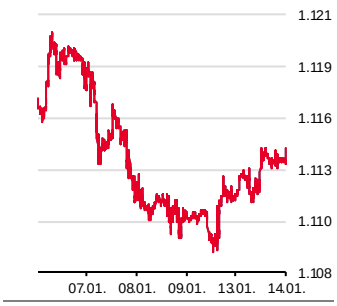
**Z pohledu koruny bude dnešní den nezajímavý, ekonomický kalendář je prázdný.** Vyšší apetit investorů na globálních trzích svědčí i koruně. Kurz by se tak i dnes měl držet v blízkosti hladiny 25,20 CZK/EUR, případně již zkoušet otestovat. V případě jejího zdolání se další úroveň technické podpory nachází na poointervenčním minimu ve výši 25,10 CZK/EUR. Na druhé straně působí jako úroveň odporu hladina 25,30 CZK/EUR.

## Vyšší inflace = silnější koruna

| Přehled včerejších událostí na finančních trzích | | Čas (GMT) | Období | Předchozí | Aktuální | Trh |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ČR | Maloobchodní tržby (%, y/y) | 08:00 | Lis | 2,4 | 2,7 | 2,2 |
| | Maloobchodní tržby bez aut (%, y/y) | 08:00 | Lis | 3,4 | 2,9 | 3 |
| | CPI (%, m/m) | 08:00 | Pro | 0,3 | 0,2 | 0,1 |
| | CPI (%, y/y) | 08:00 | Pro | 3,1 | 3,2 | 3,1 |
| | Exportní ceny (%, y/y) | 08:00 | Lis | -0,8 | -1,8 | |
| | Importní ceny (%, y/y) | 08:00 | Lis | -1,9 | -2,2 | |
| | Bilance běžného účtu (mld. CZK) | 09:00 | Lis | -2,58 | -3,19 | -2,25 |

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka — Středoevropský čas = GMT+1

USD/EUR




Zdroj: Bloomberg

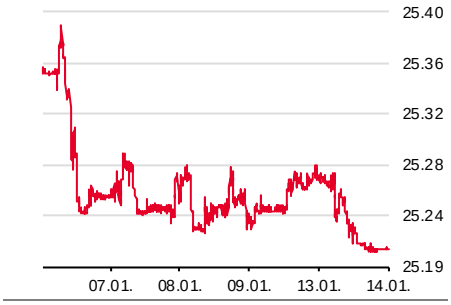
**Úvod týdne byl na globálním devizovém trhu nezajímavý, ekonomický kalendář byl prázdný a ani na geopolitické scéně k žádným zásadnějším zlomům nedošlo.** Euro vůči dolaru navázalo na páteční zavírací kurz a po celou včerejší evropskou senaci se drželo bez

SOCIETE GENERALE GROUP

významnějšího trendu v relativně úzkém pásmu kolem 1,112 USD/EUR. V průběhu amerického obchodování se kurz technicky posunul lehce výše.

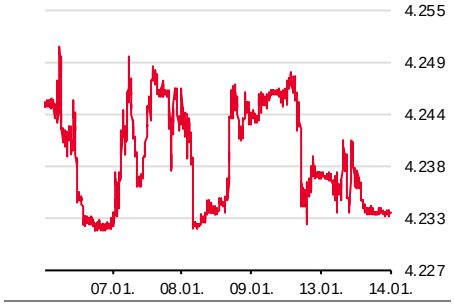
**České koruně prospělo na počátku tohoto týdne zveřejnění prosincové inflace.** Naplnila se naše prognóza a meziroční růst spotřebitelských cen zrychlil na 3,2 % y/y, inflace se tak vzdaluje od svého cíle i prognózy ČNB. Detailně jsme prosincová inflační data i listopadové maloobchodní tržby, které potvrdily robustnost spotřebitelské poptávky, komentovali zde http://bit.ly/2TpWnXk. Tržní sazby reagují na zvyšující se inflaci růstem a atraktivnější úrokový diferenciál zase podporuje korunu. Z včerejších ranních kotací 25,27 CZK/EUR si tak tuzemská měna vůči euru během dne polepšila o více než pět haléřů. Kurz se tak dostal na dosah úrovně 25,20 CZK/EUR.

**CZK/EUR**




Zdroj: Bloomberg

**PLN/EUR**




Zdroj: Bloomberg

**HUF/EUR**




Zdroj: Bloomberg

# Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

## G5

### Monday 13 January

#### Euro area

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|

#### United Kingdom

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| Monthly GDP (% MoM) | | | |
| Nov | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Monthly GDP (% 3M/3M) | | | |
| Nov | 0.0 | -0.1 | -0.1 |
| Index of Services (% MoM) | | | |
| Nov | 0.2 | 0.0 | 0.1 |
| Index of Services (% 3M/3M) | | | |
| Nov | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| Industrial Production MoM | | | |
| Nov | 0.1 | 0.0 | -0.1 |
| Industrial Production YoY | | | |
| Nov | -1.3 | -1.2 | -1.2 |
| Manufacturing Production MoM | | | |
| Nov | 0.2 | 0.0 | -0.3 |
| Manufacturing Production YoY | | | |
| Nov | -1.2 | -1.5 | -1.6 |
| Construction Output MoM | | | |
| Nov | -2.3 | -0.5 | 0.6 |
| Construction Output YoY | | | |
| Nov | -2.1 | -2.4 | -1.4 |
| Trade Balance GBP/Mn | | | |
| Nov | -5188 | -3900 | -2650 |

#### United States

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|

### Tuesday 14 January

#### Euro area

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|

#### United Kingdom

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|

#### United States

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| CPI MoM | | | |
| Dec | 0.3 | 0.3 | 0.2 |
| CPI Ex Food and Energy MoM | | | |
| Dec | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| CPI YoY | | | |
| Dec | 2.1 | 2.4 | 2.4 |
| CPI Ex Food and Energy YoY | | | |
| Dec | 2.3 | 2.3 | 2.3 |
| CPI Index NSA | | | |
| Dec | 257.2 | 257.2 | 257.2 |

### Wednesday 15 January

#### Euro area

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| Industrial Production SA MoM | | | |
| Nov | -0.5 | 0.2 | 0.3 |
| Industrial Production WDA YoY | | | |
| Nov | -2.2 | -1.1 | -1.2 |

#### Germany

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| GDP NSA YoY | | | |
| 2019 | 1.5 | 0.5 | 0.6 |
| Budget Maastricht % of GDP | | | |
| 2019 | 1.7 | 1.3 | 1.3 |

#### France

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| CPI EU Harmonized MoM | | | |
| Dec F | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| CPI EU Harmonized YoY | | | |
| Dec F | 1.6 | 1.6 | 1.6 |
| CPI MoM | | | |
| Dec F | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| CPI YoY | | | |
| Dec F | 1.4 | 1.4 | 1.4 |
| CPI Ex-Tobacco Index | | | |
| Dec | 103.92 | 104.4 | 104.3 |

#### Spain

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| CPI MoM | | | |
| Dec F | -0.1 | -0.1 | -0.1 |
| CPI YoY | | | |
| Dec F | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| CPI EU Harmonised MoM | | | |
| Dec F | -0.1 | -0.1 | -0.1 |
| CPI EU Harmonised YoY | | | |
| Dec F | 0.8 | 0.8 | 0.8 |

#### United Kingdom

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| CPIH YoY | | | |
| Dec | 1.5 | 1.7 | 1.6 |
| CPI MoM | | | |
| Dec | 0.2 | 0.3 | 0.2 |
| CPI YoY | | | |
| Dec | 1.5 | 1.7 | 1.5 |
| CPI Core YoY | | | |
| Dec | 1.7 | 1.8 | 1.7 |
| Retail Price Index | | | |
| Dec | 291.0 | 291.6 | 292.2 |
| RPI MoM | | | |
| Dec | 0.2 | 0.2 | 0.4 |
| RPI YoY | | | |
| Dec | 2.2 | 2.1 | 2.3 |
| RPI Ex Mort Int.Payments (YoY) | | | |
| Dec | 2.3 | . | 2.2 |
| PPI Input NSA MoM | | | |
| Dec | -0.3 | 0.9 | 0.2 |
| PPI Input NSA YoY | | | |
| Dec | -2.7 | -0.1 | -0.8 |
| PPI Output NSA MoM | | | |
| Dec | -0.2 | 0.0 | 0.0 |
| PPI Output NSA YoY | | | |
| Dec | 0.5 | 0.9 | 0.9 |
| PPI Output Core NSA MoM | | | |
| Dec | -0.1 | 0.0 | 0.0 |
| PPI Output Core NSA YoY | | | |
| Dec | 1.1 | 1.0 | 1.0 |

#### United States

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| PPI Final Demand MoM | | | |
| Dec | 0.0 | 0.3 | 0.2 |
| PPI Ex Food and Energy MoM | | | |
| Dec | -0.2 | 0.2 | 0.2 |

### Thursday 16 January

#### Germany

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| CPI EU Harmonized YoY | | | |
| Dec F | 1.5 | 1.5 | 1.5 |
| CPI EU Harmonized MoM | | | |
| Dec F | 0.6 | 0.6 | 0.6 |

#### United Kingdom

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|

#### United States

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| Retail Sales Advance MoM | | | |
| Dec | 0.2 | 0.5 | 0.4 |
| Retail Sales Ex Auto and Gas | | | |
| Dec | 0.0 | 0.6 | 0.4 |

### Friday 17 January

#### Euro area

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| CPI YoY | | | |
| Dec | 1.0 | 1.3 | 1.3 |
| CPI MoM | | | |
| Dec F | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| CPI Core YoY | | | |
| Dec F | 1.3 | 1.3 | 1.3 |

#### Italy

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| CPI FOI Index Ex Tobacco | | | |
| Dec | -- | 102.5 | -- |
| CPI EU Harmonized YoY | | | |
| Dec F | 0.5 | 0.5 | 0.5 |

#### United Kingdom

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| Retail Sales Ex Auto Fuel MoM | | | |
| Dec | -0.6 | 0.7 | 0.9 |
| Retail Sales Ex Auto Fuel YoY | | | |
| Dec | 0.8 | 2.8 | 3.0 |

#### United States

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| Housing Starts | | | |
| Dec | 1365 | 1370 | 1380 |
| Housing Starts MoM | | | |
| Dec | 3.2 | -0.5 | 1.1 |
| Capacity Utilization | | | |
| Dec | 77.3 | 77.2 | 77.3 |
| Industrial Production MoM | | | |
| Dec | 1.1 | 0.0 | 0.0 |

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

# Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

## G5

### Monday 13 January

**China**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| **10-15 January** | | | |
| Aggregate Financing CNY | | | |
| Dec | 1755 | 1700 | 1650 |
| New Yuan Loans CNY | | | |
| Dec | 1388 | 1200 | 1200 |
| Money Supply M1 YoY | | | |
| Dec | 3.5 | 3.7 | 3.7 |
| Money Supply M2 YoY | | | |
| Dec | 8.2 | 8.3 | 8.3 |

### Tuesday 14 January

**China**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| Exports YoY CNY | | | |
| Dec | 1.3 | 7.0 | 2.8 |
| Imports YoY CNY | | | |
| Dec | 2.5 | 13.8 | 8.8 |
| Exports YoY | | | |
| Dec | -1.3 | 5.4 | 2.5 |
| Imports YoY | | | |
| Dec | 0.3 | 12.1 | 9.6 |
| Trade Balance CNY | | | |
| Dec | 274 | 343 | 315 |
| Trade Balance | | | |
| Dec | 38.7 | 48.8 | 45.7 |

### Wednesday 15 January

**China**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|

### Thursday 16 January

**China**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|

### Friday 17 January

**China**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| Retail Sales YoY | | | |
| Dec | 8.0 | 7.8 | 7.9 |
| Industrial Production YoY | | | |
| Dec | 6.2 | 6.1 | 5.9 |
| Fixed Assets Ex Rural YTD YoY | | | |
| Dec | 5.2 | 5.3 | 5.2 |
| GDP YoY | | | |
| 4Q | 6.0 | 6.0 | 6.0 |
| Surveyed Jobless Rate | | | |
| Dec | 5.1 | 5.1 | -- |

## Other Countries

### Monday 13 January

**Europe**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| **Czech Republic** | | | |
| Retail Sales YoY | | | |
| Nov | 2.4 | 2.5 | 2.2 |
| Retail Sales ex Auto YoY | | | |
| Nov | 3.4 | 1.7 | 3.0 |
| CPI MoM | | | |
| Dec | 0.3 | 0.2 | 0.1 |
| CPI YoY | | | |
| Dec | 3.1 | 3.2 | 3.1 |
| Current Account Monthly CZK | | | |
| Nov | -2.58 | -1.0 | -2.25 |

**LatAm**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|

**Asia Pacific**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| **India** | | | |
| CPI YoY | | | |
| Dec | 5.5 | 6.2 | 6.7 |

### Tuesday 14 January

**Europe**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|

**LatAm**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|

**Asia Pacific**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|

### Wednesday 15 January

**Europe**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|

**LatAm**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| **Brazil** | | | |
| Retail Sales MoM | | | |
| Nov | 0.1 | 1.3 | -- |
| Retail Sales YoY | | | |
| Nov | 4.2 | 2.7 | 3.5 |

**Asia Pacific**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|

### Thursday 16 January

**Europe**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| **Czech Republic** | | | |
| PPI Industrial MoM | | | |
| Dec | -0.1 | 0.1 | 0.0 |
| PPI Industrial YoY | | | |
| Dec | 0.9 | 2.1 | 2.0 |

**LatAm**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|

**Asia Pacific**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|

### Friday 17 January

**Europe**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|

**LatAm**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|

**Asia Pacific**

| Unit | Prev | SG | Cons |
|---|---|---|---|
| **South Korea** | | | |
| BoK 7-Day Repo Rate | | | |
| 17-Jan | 1.25 | 1.25 | 1.25 |

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

# Finanční trhy

## Světové devizové trhy

| | poslední závěr 13. 01. 20 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 12. 19 | výnos od 31. 12. 19 |
|---|---|---|---|---|---|
| CZK/EUR | 25,21 | -0,2 % | -1,1 % | -0,9 % | -0,9 % |
| CZK/USD | 22,63 | -0,3 % | -1,3 % | -0,1 % | -0,1 % |
| USD/EUR | 1,114 | 0,2 % | 0,2 % | -0,8 % | -0,8 % |
| USD/JPY | 109,9 | 0,0 % | 0,5 % | 1,2 % | 1,2 % |
| USD/CNY | 68,94 | -0,4 % | -1,4 % | -1,0 % | -1,0 % |
| GBP/USD | 1,300 | -0,5 % | -2,5 % | -2,0 % | -2,0 % |
| GBP/EUR | 0,857 | 0,7 % | 2,7 % | 1,2 % | 1,2 % |
| CHF/EUR | 1,081 | -0,1 % | -1,2 % | -0,4 % | -0,4 % |
| CHF/USD | 0,970 | -0,3 % | -1,5 % | 0,4 % | 0,4 % |
| NOK/EUR | 9,910 | 0,3 % | -1,5 % | 0,5 % | 0,5 % |
| SEK/EUR | 10,54 | -0,2 % | 0,8 % | 0,4 % | 0,4 % |
| PLN/EUR | 4,236 | 0,0 % | -0,8 % | -0,5 % | -0,5 % |
| PLN/USD | 3,802 | -0,1 % | -1,0 % | 0,3 % | 0,3 % |
| HUF/EUR | 334,0 | 0,0 % | 1,4 % | 0,8 % | 0,8 % |
| HUF/USD | 299,8 | -0,2 % | 1,1 % | 1,6 % | 1,6 % |
| RUB/EUR | 68,19 | 0,5 % | -2,5 % | -2,1 % | -2,1 % |
| RUB/USD | 61,22 | 0,4 % | -2,7 % | -1,3 % | -1,3 % |
| TRY/EUR | 6,537 | 0,1 % | 1,2 % | -2,2 % | -2,2 % |
| TRY/USD | 5,867 | 0,0 % | 0,9 % | -1,4 % | -1,4 % |

## Světové dluhopisové trhy

| | poslední závěr 13. 01. 20 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči GER (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|---|---|---|---|---|---|
| CZGB 2Y | 1,80 | 4,5 | 19,3 | 238,7 | 3,3 |
| CZGB 5Y | 1,47 | 4,4 | 22,9 | 194,9 | 2,0 |
| CZGB 10Y | 1,69 | 5,4 | 12,8 | 184,5 | 1,4 |
| GER 2Y | -0,59 | 1,2 | 3,0 | | |
| GER 5Y | -0,48 | 2,4 | 5,3 | | |
| GER 10Y | -0,16 | 4,0 | 13,0 | | |
| UST 2Y | 1,58 | 0,0 | -1,9 | 217,2 | -1,2 |
| UST 5Y | 1,65 | 0,0 | -0,4 | 213,1 | -2,4 |
| UST 10Y | 1,85 | 0,0 | 2,3 | 200,5 | -4,0 |
| PLGB 2Y | 1,56 | 2,2 | 13,3 | 214,7 | 1,0 |
| PLGG 5Y | 2,03 | 8,4 | 26,1 | 250,9 | 6,0 |
| PLGB 10Y | 2,35 | 8,0 | 33,0 | 250,6 | 4,0 |
| HUGB 3Y | 0,24 | 2,4 | 0,1 | 82,7 | 1,2 |
| HUGB 5Y | 1,14 | 4,9 | 10,1 | 161,6 | 2,5 |
| HUGB 10Y | 2,05 | 6,8 | 25,8 | 220,7 | 2,8 |

## Světové trhy IRS

| | poslední závěr 13. 01. 20 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči EUR (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|---|---|---|---|---|---|
| CZK 2Y | 2,29 | 5,5 | 10,8 | 258,1 | 4,5 |
| CZK 5Y | 2,16 | 8,7 | 24,0 | 228,5 | 6,4 |
| CZK 10Y | 1,89 | 11,3 | 30,3 | 170,3 | 8,4 |
| EUR 2Y | -0,30 | 1,0 | 2,7 | | |
| EUR 5Y | -0,13 | 2,3 | 6,3 | | |
| EUR 10Y | 0,19 | 2,8 | 10,0 | | |
| USD 2Y | 1,64 | 1,3 | 1,0 | 194,0 | 0,3 |
| USD 5Y | 1,64 | 1,4 | 1,2 | 177,2 | -0,9 |
| USD 10Y | 1,79 | 1,9 | 3,2 | 159,7 | -1,0 |
| PLN 2Y | 1,91 | 3,0 | 19,5 | 220,1 | 2,0 |
| PLN 5Y | 2,03 | 5,5 | 34,5 | 215,5 | 3,2 |
| PLN 10Y | 2,10 | 4,8 | 35,0 | 190,5 | 1,9 |
| HUF 2Y | 0,52 | 3,6 | 12,9 | 81,2 | 2,6 |
| HUF 5Y | 1,04 | 9,4 | 27,9 | 116,9 | 7,1 |
| HUF 10Y | 1,70 | 13,0 | 36,3 | 150,5 | 10,2 |

## Přehled úrokových sazeb

| | měnověpolitická sazba (%) | O/N sazba (%) | 3M BOR (%) | 2Y swap (%) | 10Y swap (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| CZK | 2,00 | 1,85 | 2,17 | 2,29 | 1,89 |
| EUR (depo) | -0,50 | -0,55 | 0,06 | -0,33 | 0,19 |
| USD (horní limit) | 1,75 | 1,55 | 1,83 | 1,65 | 1,80 |
| JPY | 0,10 | -0,20 | 0,07 | 0,01 | 0,14 |
| GBP | 0,75 | 0,72 | 0,75 | 0,70 | 0,93 |
| CHF | -0,75 | -0,68 | -0,68 | -0,62 | -0,12 |
| NOK | 1,50 | 1,43 | 1,86 | 1,94 | 2,00 |
| SEK | 0,00 | 0,03 | 0,21 | 0,25 | 0,69 |
| HUF | 0,90 | 0,08 | 0,16 | 0,48 | 1,58 |
| PLN | 1,50 | 1,50 | 1,61 | 1,91 | 2,10 |
| RUB | 8,25 | 6,00 | 6,45 | 5,53 | 5,19 |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

# Akciové trhy

## Světové akciové trhy

| | poslední závěr 13. 01. 20 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 12. 19 | výnos od 31. 12. 19 |
|---|---|---|---|---|---|
| US Dow Jones | 28 907 | 0,3 % | 2,7 % | 1,3 % | 1,3 % |
| US S&P 500 | 3 288 | 0,7 % | 3,8 % | 1,8 % | 1,8 % |
| US Nasdaq | 9 274 | 1,0 % | 6,2 % | 3,4 % | 3,4 % |
| Euro STOXX 50 | 3 780 | -0,3 % | 1,3 % | 0,9 % | 0,9 % |
| CAC 40 - Francie | 6 036 | 0,0 % | 2,0 % | 1,0 % | 1,0 % |
| DAX - Německo | 13 452 | -0,2 % | 1,3 % | 1,5 % | 1,5 % |
| UK FTSE 100 | 7 618 | 0,4 % | 3,6 % | 1,0 % | 1,0 % |
| PX - Česko | 1 137 | 0,3 % | 4,0 % | 2,0 % | 2,0 % |
| WIG20 - Polsko | 2 194 | 1,2 % | 4,2 % | 2,1 % | 2,1 % |
| BUX - Maďarsko | 45 448 | 0,2 % | -0,7 % | -1,4 % | -1,4 % |
| SAX - Slovensko | 347 | 0,0 % | 0,0 % | -0,1 % | -0,1 % |
| BET - Rumunsko | 10 024 | 0,7 % | 1,5 % | 0,5 % | 0,5 % |
| RTS - Rusko | 1 620 | 0,3 % | 7,9 % | 4,6 % | 4,6 % |
| ISE 100 - Turecko | 120 249 | 1,3 % | 8,8 % | 5,1 % | 5,1 % |
| Nikkei 225 - Japonsko | 23 851 | 0,5 % | -0,7 % | 0,8 % | 0,8 % |
| Hang Seng - Hong Kong | 28 955 | 1,1 % | 4,6 % | 2,7 % | 2,7 % |
| Shanghai - Čína | 3 116 | 0,8 % | 5,0 % | 2,1 % | 2,1 % |

## PX

| | poslední závěr 13. 01. 20 (CZK) | denní změna | týdenní změna | měsíční změna | roční změna |
|---|---|---|---|---|---|
| Avast | 154,0 | 2,7 % | 8,5 % | 15,8 % | 83,3 % |
| CME | 101,2 | -0,8 % | 0,0 % | -2,1 % | 40,2 % |
| ČEZ | 520,0 | 0,9 % | 1,8 % | 3,1 % | -4,1 % |
| Erste Group Bank | 859,2 | -1,0 % | 0,8 % | 3,0 % | 19,0 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 278,0 | 0,0 % | 0,0 % | -1,4 % | -4,1 % |
| Komerční banka | 828,5 | -0,1 % | 0,1 % | 3,0 % | -3,6 % |
| Moneta Money Bank | 83,9 | -0,1 % | -0,9 % | -0,8 % | 17,3 % |
| 02 Czech Republic | 237,0 | 0,2 % | 1,3 % | 1,1 % | -0,1 % |
| Pegas Nonwovens | 698,0 | 0,0 % | -1,1 % | -0,6 % | -14,0 % |
| Philip Morris Czech Republic | 15200 | 0,0 % | -0,3 % | -0,3 % | 4,8 % |
| Stock Spirits Group | 63,7 | 0,2 % | -0,5 % | 1,8 % | 2,4 % |
| Vienna Insurance Group | 657,5 | -0,4 % | 0,7 % | 1,3 % | 23,0 % |

## PX

| | poslední závěr 13. 01. 20 (CZK) | maximum za posledních 52 týdnů | minimum za posledních 52 týdnů | objem obchodů -1D (v ks) | poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru |
|---|---|---|---|---|---|
| Avast | 154,0 | 155,0 | 82,0 | 195588 | 21,2 % |
| CME | 101,2 | 113,0 | 68,0 | 2900 | 0,3 % |
| ČEZ | 520,0 | 572,5 | 500,5 | 188561 | 10,3 % |
| Erste Group Bank | 859,2 | 912,9 | 709,9 | 41816 | 6,8 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 278,0 | 315,0 | 276,0 | 17438 | 24,3 % |
| Komerční banka | 828,5 | 964,5 | 728,0 | 94924 | 6,7 % |
| Moneta Money Bank | 83,9 | 85,7 | 70,0 | 349563 | 3,1 % |
| 02 Czech Republic | 237,0 | 248,7 | 208,5 | 55818 | 13,9 % |
| Pegas Nonwovens | 698,0 | 846,0 | 666,0 | 2122 | 16,3 % |
| Philip Morris Czech Republic | 15200 | 15 920 | 13 100 | 477 | 6,0 % |
| Stock Spirits Group | 63,7 | 70,9 | 58,9 | 12925 | 4,2 % |
| Vienna Insurance Group | 657,5 | 666,5 | 527,0 | 11297 | 22,9 % |

## Komodity

| | poslední závěr 13. 01. 20 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 12. 19 | výnos od 31. 12. 19 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ropa Brent (USD/barel) | 64,5 | 0,0 % | -3,6 % | -3,0 % | -3,0 % |
| Ropa WTI (USD/barel) | 58,1 | -1,6 % | -3,3 % | -4,9 % | -4,9 % |
| Zlato (USD/trojská unce) | 1549,8 | 0,0 % | 5,1 % | 1,8 % | 1,8 % |
| Stříbro (USD/trojská unce) | 18,0 | 0,0 % | 6,4 % | 0,3 % | 0,3 % |
| Měď (USD/t) | 6265,3 | 1,5 % | 2,6 % | 1,9 % | 1,9 % |
| Hliník (USD/t) | 1798,0 | -0,4 % | 1,7 % | -0,7 % | -0,7 % |
| Olovo (USD/t) | 1916,0 | -0,8 % | 0,3 % | -0,6 % | -0,6 % |
| T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD) | 183,0 | -0,6 % | -0,4 % | -1,5 % | -1,5 % |
| Emisní povolenky (EUR/t) | 24,1 | -0,3 % | -0,1 % | -2,0 % | -2,0 % |
| Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh) | 44,7 | 0,0 % | 4,2 % | 10,8 % | 10,8 % |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM



Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu
**Jan Vejmělek, 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


**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 Cirotteau**
(33) 1 4213 7252
jean-david.cirotteau@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 Dřímal**
(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 vázáni 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 vyplývajícímu 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 dozoru 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.