

Denní komentář

Ranní zpráva

30 LET
SPOLU

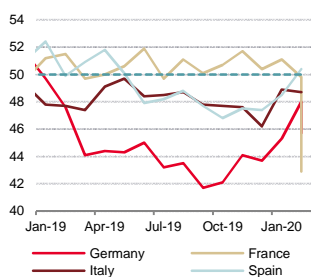
Koronavirus se začíná projevovat na trhu práce a v předstihových ukazatelích



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

Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti v USA opět lámou rekordy a několikanásobně překonávají své historické průměry. Dnes obdržíme amerického trhu práce za březen doplní měsíční statistika změny pracovních míst. Ačkoli sběr dat pokrývá pouze první polovinu měsíce, očekáváme výrazný propad, a to i ve srovnání s trhem. PMI ze Španělska a Itálie potvrdí drtivý dopad koronaviru na sektor služeb. Hlavní propad předstihových ukazatelů však očekáváme až v dubnu. Dnes bude zveřejněn záznam z posledního jednání ČNB, který nám může poskytnout pohled jednotlivých členů na další možnosti uvolňování měnové politiky. Koruna během včerejška dohnala snížení úrokového diferenciálu z minulého týdne a v následujících dnech by už měla jen mírně oslabit nebo stagnovat.

PMI z průmyslu v eurozóně (b.)



Zdroj: IHS markit, Refinitiv. SG Cross Asset Research/Economics

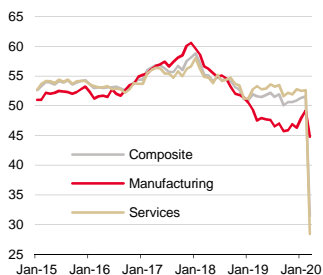
PMI ve službách ukáží drtivý dopad koronaviru

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Záznam z jednání ČNB	08:00	Bře			
Itálie	PMI ze služeb (b.)	08:45	Bře	52,1	22,0	22,5
	Kompozitní PMI (b.)	08:45	Bře	50,7		25,0
Francie	PMI ze služeb (b.)	08:50	Bře F	29,0	29,0	29,0
	Kompozitní PMI (b.)	08:50	Bře F	30,2	30,2	30,1
Německo	PMI ze služeb (b.)	08:55	Bře F	34,5	34,4	34,2
	Kompozitní PMI (b.)	08:55	Bře F	37,2	37,1	36,8
Eurozóna	PMI ze služeb (b.)	09:00	Bře F	28,4	28,4	28,2
	Kompozitní PMI (b.)	09:00	Bře F	31,4	31,4	31,4
USA	Nová pracovní místa v nezem. sektoru (tis.)	13:30	Bře	273	-150	-100
	Míra nezaměstnanosti (%)	13:30	Bře	3,5	3,8	3,8
	Průměrné hodinové výdělky (% m/m)	13:30	Bře	0,3	0,4	0,2
	ISM ze služeb (b.)	15:00	Bře	57,3	44,8	43,0

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

Středoevropský čas = GMT+1

PMI v eurozóně podle sektorů (b.)



Zdroj: IHS markit, Refinitiv. SG Cross Asset Research/Economics

První výsledek PMI za březen v eurozóně ukázal výrazný propad zejména v sektoru služeb. Projevují si tak drtivá vládní opatření v boji s koronavirem, která nejvíce dopadají na restaurace a hotely. Ty jsou nuceny dočasně zavřít nebo dokonce ukončit činnost. Dopad na výrobní sektor je prozatím výrazně menší. Dnešní čísla doplní obrazy o Španělsko a Itálii, které stejně jako Česká republika nemají dvoufázové zveřejňování indexu. V obou případech očekáváme výraznější propad, než jsme viděli minulý týden v Německu či Francii. Předpokládáme, že uzavření podniků v Evropě bude pokračovat minimálně do konce dubna, tudíž lze předpokládat další pokles předstihových indikátorů v tomto měsíci. Další vývoj bude záviset na opatřeních jednotlivých vlád. Stále však věříme, že by po ukončení karantény mělo následovat rychlé oživení ekonomiky.

Včerejší údaje o nových žádostech o podporu v nezaměstnanosti v USA slouží jako předpoklad pro dnešní měsíční statistiku z trhu práce. **Ještě před zveřejněním těchto čísel jsme očekávali březnový zánik pracovních míst o 150 tis., zatímco konsenzus trhu počítá s propadem pouze o 100 tis. Po včerejšku však lze předpokládat, že výsledek bude horší.** Záchranou však může být fakt, že sběr dat probíhal do 12. března. I tak ale údaje z minulých dvou týdnů ukazují aktivitu na trhu práce v předchozích týdnech. Míra nezaměstnanosti by měla

podle našich odhadů vzrůst na 3,8 %. Pro další měsíce by pak měla vyskočit minimálně na 6 %. Růst mezd by však měl paradoxně zůstat vysoký či ještě zrychlit. Propouštění se totiž týká nejčastěji nejhůře placených pracovníků, což statisticky tlačí růst mezd nahoru.

Dnes bude zveřejněn záznam z posledního jednání ČNB, kdy bylo rozhodnuto o dalším snížení úrokových sazeb o 75 bazických bodů. Zároveň bankovní rada zopakovala připravenost intervenovat proti dalšímu oslabování koruny a nakupovat státní dluhopisy v zájmu zachování finanční stability. Trhy však čekali agresivnější uvolňování. Záznam nám tak poskytne přístup jednotlivých členů rady k dalším možnostem uvolňování měnové politiky. Více o jednání ČNB jsme psali v <https://bit.ly/2y7MzZy> a možném spuštění kvantitativního uvolňování a jeho parametrech v <https://bit.ly/2yjHDkn>.

Americké žádosti o podporu překonaly předchozí rekord

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Přehled veřejných událostí na finančních trzích				Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Bilance zahraničního obchodu (mld. USD)			13:30	Únor	-45,3	-39,9	-40,0
	Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.)			13:30	28 Mar	3283	6648	3700
	Tovární objednávky (% m/m)			15:00	Únor	-0,5	0,0	0,2
	Tovární objednávky bez dopravy (% m/m)			15:00	Únor	-0,1	-0,9	

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

Středoevropský čas = GMT+1

Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti za minulý týden překonaly předchozí údaj dvojnásobně na 6,6 mil. a opět tak posunuly doposud nevídané hranice. Projevují se tak aktuální opatření v boji s koronavirem, která nutí zavřít většinu obchodů a restaurací. Federální vláda před pár dny navíc navýšila týdenní dávku nezaměstnaným, což umocňuje dopad do rozpočtu. Za poslední dva týdny se na úřad práce přihlásilo deset milionu lidí.

Americký dolar paradoxně reagoval posílením vůči euru a za celý včerejšek si tak připsal zisk 1,0 %. Regionální devizový trh následoval euro a krom polského zlotého, který včera posílil, uzavřel ve ztrátě. **Koruna během dne ztratila 0,5 % a skončila na nejslabší hodnotě vůči euru za poslední týden.** Z našeho pohledu koruna dohnala pokles úrokového diferenciálu po snížení úrokových sazeb ČNB v minulém týdnu, který zůstává nejnižší od poloviny roku 2017. V následujících dnech tak očekáváme spíše jen mírné oslabení nebo stagnaci koruny na současných úrovních. Maďarský forint během včerejška posílil, v pozdních hodinách však o své zisky opět přišel a zakončil o 0,1 % slabší.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 30 March				Tuesday 31 March				Wednesday 01 April				Thursday 02 April				Friday 03 April			
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				Euro area			
Economic Confidence				CPI MoM				Markit Eurozone Manufacturing PMI				PPI MoM				Markit Eurozone Services PMI			
Mar	103.5	91.9	91.9	Mar P	0.2	0.6	0.6	Mar F	44.8	44.8	44.7	Feb	0.4	0.3	-0.1	Mar F	28.4	28.4	28.2
Industrial Confidence				CPI Estimate YoY				Unemployment Rate				PPI YoY				Markit Eurozone Composite PMI			
Mar	-6.1	-11.8	-12.5	Mar	1.2	0.8	0.8	Feb	7.4	7.4	7.4	Feb	-0.5	-0.3	-0.3	Mar F	31.4	31.4	31.4
Services Confidence				CPI Core YoY				Germany								Germany			
Mar	11.2	-7.3	-4.5	Mar P	1.2	1.1	1.1												
Consumer Confidence				Germany				Markit/BME Germany				Markit Germany Services PMI							
Mar F	-11.6	-11.6	--					Manufacturing PMI				Mar F 34.5 34.4 34.3							
Germany				Unemployment Change (000's)				Mar F 45.7 45.5 45.5				Markit/BME Germany Composite PM							
				Mar -10 15 25				Retail Sales MoM				Mar F 37.2 37.1 36.9							
CPI EU Harmonized MoM				Unemployment Claims Rate SA				Feb 0.9 0.5 0.2				France							
Mar P	0.6	0.1	0.1	Mar 5.0 5.0 5.1				Retail Sales NSA YoY											
CPI EU Harmonized YoY				France				Feb 1.8 1.9 1.5				Markit France Services PMI							
Mar P	1.7	1.3	1.3					CPI EU Harmonized MoM				Mar F 29.0 29.0 29.0							
Spain				CPI EU Harmonized YoY				France				Markit France Composite PMI							
				Mar P 0.0 0.5 0.5								Markit France Manufacturing PMI							
CPI MoM				Mar P 1.6 1.2 1.0				Mar F 42.9 42.9 42.9				Italy							
Mar P	-0.1	-0.1	--	CPI MoM				Markit Italy Manufacturing PMI											
CPI YoY				Mar P 0.0 0.4 0.4				Mar 48.7 44.5 41.0				Markit Italy Services PMI							
Mar P	0.7	0.2	0.3	CPI YoY				Spain				Mar 52.1 22.0 22.3							
CPI EU Harmonised MoM				Mar P 1.4 1.0 1.0								Markit Spain Manufacturing PMI							
Mar P	-0.1	1.0	1.0	Consumer Spending MoM				Mar 50.4 44.0 44.0				Spain							
CPI EU Harmonised YoY				Feb -1.1 0.3 --															
Mar P	0.9	0.4	0.4	Consumer Spending YoY								Markit Spain Services PMI							
				Feb -0.9 0.0 0.0								Mar 52.1 22.0 25.0							
				Italy															
CPI EU Harmonized MoM																			
				Mar P -0.4 2.1 --															
				CPI NIC incl. tobacco MoM															
				Mar P 0.0 0.1 --															
				CPI NIC incl. tobacco YoY															
				Mar P 0.4 0.1 0.1															
				CPI EU Harmonized YoY															
				Mar P 0.2 0.0 -0.1															
				Spain															
				GDP QoQ															
				4Q F 0.5 0.5 0.5															
				GDP YoY															
				4Q F 1.8 1.8 1.8															
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Net Consumer Credit, GBP/bn				GfK Consumer Confidence				Markit UK PMI Manufacturing SA								Markit/CIPS UK Services PMI			
Feb	1.2	1.2	1.1	Mar	-7	-30	-15	Mar F	48.0	43.0	47.0					Mar F	35.7	32.0	34.7
Mortgage Approvals, k				GDP QoQ								Markit/CIPS UK Composite PMI							
Feb	70.9	75.0	68.4	4Q F	0.0	0.0	0.0					Mar F	37.1	33.0	36.0				
M4 Ex IOFCs 3M Annualised				GDP YoY															
Feb	5.6		--	4Q F	1.1	1.1	1.1												
				Private Consumption QoQ															
				4Q F 0.1 0.1 0.1															
				Government Spending QoQ															
				4Q F 2.1 2.1 2.1															
				Gross Fixed Capital Formation QoQ															
				4Q F -1.6 -1.6 -1.6															
				Exports QoQ															
				4Q F 4.1 4.1 4.1															
				Imports QoQ															
				4Q F -0.8 -0.8 -0.8															
Current Account Balance, GBP/bn																			
4Q				-15.9 -6.6 -7.0															
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Conf. Board Consumer Confidence				ISM Manufacturing				Trade Balance				Change in Nonfarm Payrolls			
				Mar 130.7 112.0 114.0				Mar 50.1 47.5 46.0				Feb -45.3 -39.8 -43.8				Mar 273 -150 -81			
																Change in Private Payrolls			
																Mar 228 -210 -100			
																Unemployment Rate			
																Mar 3.5 3.8 3.8			
																Average Hourly Earnings MoM			
																Mar 0.3 0.4 0.2			
																ISM Non-Manufacturing Index			
																Mar 57.3 44.8 48.0			

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

G5																			
Monday 30 March				Tuesday 31 March				Wednesday 01 April				Thursday 02 April				Friday 03 April			
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Jobless Rate				Tankan Large Mfg Index											
				Feb	2.4	2.3	2.4	1Q	0	-9	-10								
				Job-To-Applicant Ratio				Tankan Large Non-Mfg Index											
				Feb	1.49	1.52	1.47	1Q	20	3	3								
				Industrial Production MoM				Tankan Large Mfg Outlook											
				Feb P	1.0	0.8	0.0	1Q	0	-12	-16								
				Industrial Production YoY				Tankan Large Non-Mfg Outlook											
				Feb P	-2.3	-4.4	-4.9	1Q	18	-1	-1								
								Tankan Large All Industry Capex											
								1Q	6.8	-5.7	2.5								
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Manufacturing PMI				Caixin China PMI Mfg								Caixin China PMI Services			
				Mar	35.7	58.0	45.0	Mar	40.3	53.0	45.0					Mar			
				Non-manufacturing PMI											26.5				
				Mar	29.6	53.0	42.0								52.0				
Other Countries																			
Monday 30 March				Tuesday 31 March				Wednesday 01 April				Thursday 02 April				Friday 03 April			
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				Switzerland							
				GDP QoQ				Markit Czech Republic PMI Mfg				CPI MoM							
				4Q F	0.3	0.3	0.3	Mar	46.5	42.0	42.5	Mar	0.1	0.1	0.1				
				GDP YoY				Switzerland				CPI YoY							
				4Q F	1.8	1.8	1.8	PMI Manufacturing				Mar	-0.1	-0.5	-0.5				
								Mar	49.5	42.2	42.2	CPI Core YoY							
								Mar		-0.1	0.0								
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Brazil				Brazil											
				National Unemployment Rate				Industrial Production MoM											
				Feb	11.2	11.7	--	Feb	0.9	-2.3	--								
								Industrial Production YoY											
								Feb	-0.9	-3.8	--								
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				South Korea				South Korea				South Korea				Australia			
				Industrial Production SA MoM				Imports YoY				CPI MoM				Retail Sales MoM			
				Feb	-1.3	-5.0	-1.6	Mar	1.4	0.7	0.3	Mar	0.0	-0.2	-0.4	Feb	-0.3	-0.2	0.4
				Industrial Production YoY				Exports YoY				CPI YoY							
				Feb	-2.4	11.5	3.0	Mar	4.5	5.0	0.8	Mar	1.1	1.0	0.8	India			
								Trade Balance				CPI Core YoY				RBI Repurchase Rate			
								Mar	4120	7000	5283	Mar	0.6	0.7	--	3-Apr	5.15	4.9	--

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 02. 04. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	27,54	-0,1%	7,7 %	0,7 %	8,3 %
CZK/USD	25,40	0,6 %	11,1%	1,9 %	12,2 %
USD/EUR	1,084	-0,8 %	-3,0 %	-1,2 %	-3,4 %
USD/JPY	108,0	0,0 %	0,2 %	0,2 %	-0,6 %
USD/CNY	70,86	-0,2 %	1,8 %	0,1%	1,8 %
GBP/USD	1,237	-0,2 %	-3,5 %	-0,3 %	-6,8 %
GBP/EUR	0,877	-0,5 %	0,5 %	-0,9 %	3,6 %
CHF/EUR	1,056	-0,1%	-1,3 %	-0,4 %	-2,7 %
CHF/USD	0,974	0,6 %	1,8 %	0,8 %	0,8 %
NOK/EUR	11,265	-1,9 %	8,3 %	-2,1%	14,3 %
SEK/EUR	10,99	0,0 %	3,4 %	0,5 %	4,7 %
PLN/EUR	4,564	-0,6 %	5,4 %	0,1%	7,2 %
PLN/USD	4,210	0,1%	8,7 %	1,3 %	11,1%
HUF/EUR	363,6	0,1%	7,5 %	0,6 %	9,8 %
HUF/USD	335,3	0,9 %	10,9 %	1,8 %	13,7 %
RUB/EUR	84,09	-2,3 %	13,0 %	-1,9 %	20,7 %
RUB/USD	77,56	-1,6 %	16,5 %	-0,7 %	25,0 %
TRY/EUR	7,188	-1,8 %	3,5 %	-0,8 %	7,6 %
TRY/USD	6,617	-1,2 %	6,6 %	0,2 %	11,2 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 02. 04. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,93	-6,1	-90,7	157,3	-5,4
CZGB 5Y	1,12	-8,0	-29,4	172,0	-9,4
CZGB 10Y	1,57	-1,1	33,3	200,3	-3,6
GER 2Y	-0,65	-0,7	17,6		
GER 5Y	-0,60	1,4	20,6		
GER 10Y	-0,43	2,5	19,1		
UST 2Y	0,23	0,0	-67,7	87,4	0,7
UST 5Y	0,38	0,0	-56,1	97,8	-1,4
UST 10Y	0,60	0,0	-56,6	103,0	-2,5
PLGB 2Y	0,96	3,7	-30,7	161,0	4,4
PLGG 5Y	1,39	4,6	-2,6	198,4	3,2
PLGB 10Y	1,77	3,7	11,1	219,9	1,2
HUGB 3Y	1,39	5,8	63,5	203,7	6,5
HUGB 5Y	1,60	-4,6	15,6	220,0	-6,0
HUGB 10Y	2,74	5,1	74,4	317,7	2,6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 02. 04. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,71	-3,5	-102,5	101,4	-3,1
CZK 5Y	0,79	-1,8	-57,0	100,8	-2,5
CZK 10Y	0,83	1,0	-33,3	86,7	2,8
EUR 2Y	-0,30	-0,4	16,6		
EUR 5Y	-0,22	0,7	18,3		
EUR 10Y	-0,04	-1,8	16,2		
USD 2Y	0,46	-2,4	-43,1	76,3	-2,0
USD 5Y	0,51	1,5	-42,0	73,0	0,8
USD 10Y	0,70	1,9	-37,7	73,5	3,7
PLN 2Y	0,73	-0,8	-53,5	102,9	-0,4
PLN 5Y	0,85	-0,8	-42,5	106,8	-1,5
PLN 10Y	1,05	0,0	-30,3	108,9	1,8
HUF 2Y	1,06	18,4	23,3	136,4	18,8
HUF 5Y	1,33	12,5	21,8	154,8	11,8
HUF 10Y	1,85	6,0	34,6	188,9	7,8

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	1,00	0,85	1,02	0,71	0,81
EUR (depo)	-0,50	-0,48	-0,34	-0,30	-0,04
USD (horní limit)	0,25	0,33	1,44	0,45	0,65
JPY	0,10	-0,45	0,07	-0,03	0,02
GBP	0,10	0,14	0,57	0,48	0,58
CHF	-0,75	-0,71	-0,62	-0,62	-0,26
NOK	0,25	0,51	1,05	0,70	0,96
SEK	0,00	0,03	0,34	0,10	0,36
HUF	0,90	0,68	0,85	0,94	1,84
PLN	1,00	0,65	1,07	0,73	1,05
RUB	8,25	6,25	6,68	6,11	5,55

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 02. 04. 20	denní změna	měsíční změna	řnos od 31. 03. 20	řnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	21413	2,2 %	-19,8 %	-2,3 %	-25,0 %
US S&P 500	2 527	2,3 %	-18,2 %	-2,2 %	-21,8 %
US Nasdaq	7 487	1,7 %	-16,4 %	-2,8 %	-16,6 %
Euro STOXX 50	2 688	0,3 %	-19,5 %	-3,5 %	-28,2 %
CAC 40 - Francie	4 221	0,3 %	-20,9 %	-4,0 %	-29,4 %
DAX - Německo	9 571	0,3 %	-19,3 %	-3,7 %	-27,8 %
UK FTSE 100	5 480	0,5 %	-17,7 %	-3,4 %	-27,3 %
PX - Česko	781	1,3 %	-20,7 %	-1,1 %	-30,0 %
WIG20 - Polsko	1492	0,6 %	-17,5 %	-1,4 %	-30,6 %
BUX - Maďarsko	32 592	0,7 %	-21,5 %	-1,6 %	-29,3 %
SAX - Slovensko	326	0,0 %	-0,9 %	0,0 %	-0,7 %
BET - Rumunsko	7 549	1,7 %	-20,1 %	-1,0 %	-24,3 %
RTS - Rusko	1034	4,7 %	-20,7 %	1,9 %	-33,2 %
ISE 100 - Turecko	89 511	0,5 %	-16,6 %	-0,1 %	-21,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	17 819	-1,4 %	-16,5 %	-5,8 %	-24,7 %
Hang Seng - Hong Kong	23 280	0,8 %	-11,5 %	-1,4 %	-17,4 %
Shanghai - Čína	2 781	1,7 %	-6,4 %	1,1 %	-8,8 %

PX

	poslední závěr 02. 04. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	123,4	1,7 %	8,2 %	-0,5 %	40,2 %
CME	74,5	-0,1 %	-6,9 %	-25,2 %	-19,9 %
ČEZ	405,0	1,3 %	1,6 %	-13,4 %	-24,4 %
Erste Group Bank	436,9	-2,1 %	-12,9 %	-42,7 %	-48,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	203,0	-1,9 %	-2,4 %	-19,1 %	-33,2 %
Komerční banka	492,0	2,9 %	0,4 %	-32,6 %	-47,9 %
Moneta Money Bank	51,7	1,8 %	-2,9 %	-35,1 %	-35,3 %
02 Czech Republic	225,5	2,0 %	2,5 %	-1,1 %	-6,7 %
Pegas Nonwovens	604,0	2,7 %	6,7 %	-3,5 %	-22,6 %
Philip Morris Czech Republic	13500	2,0 %	3,8 %	-9,9 %	-12,9 %
Stock Spirits Group	49,6	2,9 %	-0,8 %	-12,8 %	-26,5 %
Vienna Insurance Group	479,0	3,7 %	7,6 %	-17,0 %	-21,9 %

PX

	poslední závěr 02. 04. 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	123,4	164,0	79,0	91006	4,4 %
CME	74,5	113,0	50,0	33477	3,0 %
ČEZ	405,0	550,0	347,4	252256	8,1 %
Erste Group Bank	436,9	912,9	433,3	392224	41,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	203,0	310,0	190,0	3065	2,6 %
Komerční banka	492,0	955,0	465,0	194586	10,4 %
Moneta Money Bank	51,7	87,3	48,8	897729	6,4 %
02 Czech Republic	225,5	247,7	203,0	257396	31,3 %
Pegas Nonwovens	604,0	790,0	470,0	141	1,2 %
Philip Morris Czech Republic	13500	15 720	11920	836	8,0 %
Stock Spirits Group	49,6	70,1	38,2	40633	8,0 %
Vienna Insurance Group	479,0	666,5	385,0	3636	6,6 %

Komodity

	poslední závěr 02. 04. 20	denní změna	měsíční změna	řnos od 31. 03. 20	řnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	24,9	0,0 %	-52,8 %	16,0 %	-62,5 %
Ropa WTI (USD/barel)	24,8	22,1 %	-47,0 %	21,0 %	-59,4 %
Zlato (USD/trojská unce)	1614,0	0,0 %	1,5 %	2,3 %	6,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	14,5	0,0 %	-13,4 %	3,7 %	-19,3 %
Měď (USD/t)	4879,5	2,0 %	-14,1 %	-1,2 %	-20,6 %
Hliník (USD/t)	1491,0	-0,6 %	-13,2 %	-2,3 %	-17,6 %
Olovo (USD/t)	1698,5	-1,2 %	-8,0 %	-2,5 %	-11,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	124,8	5,3 %	-23,6 %	2,5 %	-32,8 %
Emisní povolenky (EUR/t)	18,1	5,7 %	-23,2 %	2,1 %	-26,7 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/M Wh)	36,0	2,7 %	-10,3 %	1,8 %	-10,9 %

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



Martin Gürtler
 (420) 222 008 509
 martin_gurtler@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 Libcor
 (40) 213 016 869
 florian.libcor@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.simion@brd.ro



Ekonom Rosbank
Anna Zagrina
 (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.annenkov@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
 (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.drima@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>.