

Denní komentář

# Ranní zpráva

30 LET  
SPOLU

Indexy PMI zaznamenají další pokles a v USA znovu vzroste nezaměstnanost



Martin Gurtler  
(420) 222 008 509  
martin.gurtler@kb.cz

Dnešní den přinese zveřejnění ostře sledovaných indexů nákupních manažerů (PMI), a to pro ekonomiky Německa, celé eurozóny a USA. Dubnová hodnota tohoto indexu se pravděpodobně v případě všech tří zmíněných ekonomik znovu sníží a zůstane tak hluboko pod 50-ti body. Průzkum společnosti GfK ukáže v Německu na pokles spotřebitelské důvěry. V USA budou po týdnu opět zveřejněny počty nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti, kterých se očekává celkem 4,5 milionu. Odpoledne pak pomocí videokonference bude jednat Evropská rada a hlavním tématem bude záchrana evropské ekonomiky před dopady koronaviru.

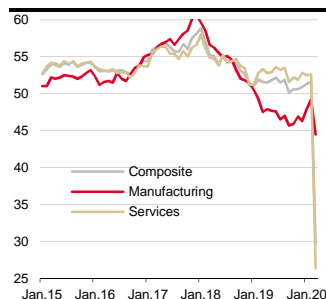
## Důvěra v jednotlivé ekonomiky klesá

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	GfK Spotřebitelská důvěra (b.)	07:00	Kvě	2,7	-1,2	-1,8
	Kompozitní PMI (b.)	08:30	Dub P	35,0	21,7	28,5
Eurozóna	Kompozitní PMI (b.)	09:00	Dub P	29,7	20,6	25,0
	Evropská rada	15:00				
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	k 18.4.	5245		4500
	Kompozitní PMI (b.)	14:45	Dub P	40,9		

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

Středoevropský čas = BST+1

PMI v eurozóně



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

V průběhu dneška budou zveřejněny dubnové hodnoty indexu nákupních manažerů (PMI) pro Německo, celou eurozónu a také pro USA. Ve všech třech případech lze očekávat jejich další pokles. Zavedená preventivní opatření proti šíření koronaviru budou i nadále hlavním příčinou nižší důvěry nákupních manažerů v ekonomiky zmíněných států. Výrazný pokles jsme přitom zažili už v březnu, kdy se index nákupních manažerů u všech tří ekonomik propadl hluboko pod hranici 50 bodů. Ta je přitom dělícím bodem mezi očekávanou expanzí dané ekonomiky (hodnota nad 50) a její kontrakcí (hodnota pod 50) v porovnání s předchozím měsícem. Čím nižší index je, tím horší nálada v podnikatelském sektoru převládá.

**Indikátor spotřebitelské důvěry společnosti GfK pro Německo poukazuje na klesající apetit německých domácností konzumovat.**

Po týdnu dnes v USA znovu zveřejní počty nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti, ty i přes mírný pokles zůstanou i nadále vysoké. Analytici očekávají, že počet nezaměstnaných žádajících o podporu v nezaměstnanosti v minulém týdnu vzrostl o 4,5 milionu. Bez práce by tak již bylo minimálně 25 milionů Američanů.

Odpoledne se uskuteční v pořadí již čtvrtá videokonference členů Evropské rady. Není překvapením, že hlavním tématem diskuze budou opatření EU, která by měla pomoci tlumit dopady koronavirové pandemie na evropskou ekonomiku.

V České republice dnes žádná nová data publikována nebudou. Kurz koruny však může reagovat na negativní zprávy o vývoji PMI v Německu a eurozóně. Přeci jen obdobný vývoj

Ize očekávat také v ČR. To pravděpodobně potvrdí i dubnové výsledky konjunkturálního šetření ČSÚ, které budou publikovány zítra. **Koruna tak může dnes opět oslavit.**

## Maloobchodní tržby v Polsku překvapily výrazným poklesem

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra (b.)	15:00	Dub P	-11,6	-22,7	-20,0
Polsko	Maloobchodní tržby (% m/m)	09:00	Bře	0,5	-3,3	2,9
	Maloobchodní tržby (% y/y)	09:00	Bře	9,6	-7,1	-0,6
	Maloobchodní tržby reálné (% y/y)	09:00	Bře	7,3	-9,0	-5,1

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

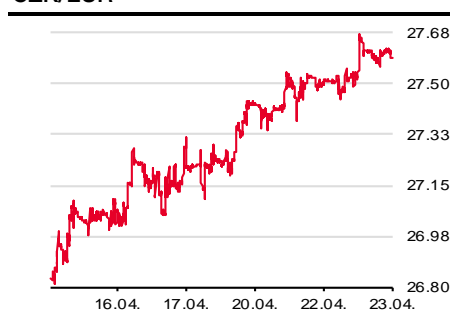
Středoevropský čas = BST+1

**Důvěra spotřebitelů v evropskou ekonomiku se podle Evropské komise v dubnu dále výrazně snížila.** Indikátor spotřebitelského sentimentu pro celou EU poklesl z březnových -10,4 na -22,0 bodů v dubnu, v případě eurozóny pak z -11,6 na -22,7 bodů. To bylo zhruba v souladu s předpověďmi analytiků. Podíl evropských spotřebitelů očekávajících negativní vývoj ekonomiky se tak oproti předchozímu měsíci zdvojnásobil. Nejenže se dubnová čísla nacházejí pod dlouhodobými průměry, ale již atakují i rekordně nízké hodnoty z roku 2009.

**V Polsku byly včera zveřejněny březnové výsledky maloobchodních tržeb, jejichž propad byl výrazně větší, než očekávali analytici.** Maloobchodní tržby se snížily meziročně o 7,1 %, zatímco analytici v průměru počítali s poklesem pouze o 0,6 %. Reálně pak tržby klesly o 9,0 %. Naplno se tak projevila preventivní opatření zabraňující šíření koronavirové nákazy, která jsou v Polsku aplikována v obdobném rozsahu jako v ČR, oproti ČR však byla zavedena s mírným zpožděním. S výjimkou potravin a léků poklesly reálné tržby ve všech ostatních kategoriích prodáváného zboží. Nejvýznamnější pokles zaznamenaly tržby za prodej oblečení, které byly v meziročním srovnání poloviční, a také tržby za prodej automobilů dosahující oproti loňskému roku o třetinu nižší hodnoty. Samotné předzásobení se potravinami a léky, které jsme mohli pozorovat u velké většiny států, jež sahly k restriktivním omezením, tak ani zdaleka nevyvážilo obecný pokles spotřebitelské poptávky. Mimo omezených možností pro nákup zboží ovlivňuje apetit domácností i již zmíněná nízká spotřebitelská důvěra, která pramení z obav o ztrátu zaměstnání. Obdobný vývoj můžeme pravděpodobně čekat i v ČR.

**Cena surové ropy Brent ve včerejších ranních hodinách poklesla až na 16 dolarů za barel, poté však došlo k částečné korekci a v odpoledních hodinách se tak již obchodovala za 20 dolarů za barel.** Cena ropy je nyní nejnižší za posledních 20 let. Za tím stojí především nižší poptávka daná parálzou velké části světové ekonomiky v důsledku koronavirové pandemie. Ta značně omezila i leteckou dopravu, jež běžně tvoří velkou část poptávky po ropě.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

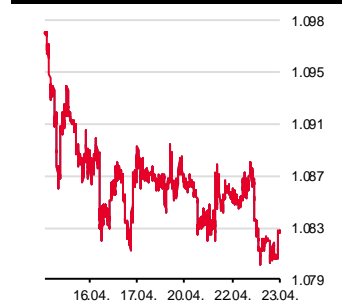
HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

**Česká koruna navázala na oslabující trend z předchozích dnů a v závěru včerejšího obchodování se vyšplhala nad 27,60 CZK/EUR.** K oslabení koruny došlo i vůči dolaru, který se prodával přibližně za 25,50 CZK/USD. Kalendář kurzotvorných informací byl včera v případě české ekonomiky prázdný a koruna tak pravděpodobně i nadále reagovala především

## USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

na zvýšenou rizikovou averzi investorů, kteří v souvislosti s probíhající koronavirovou pandemií preferují bezpečnější aktivita. Tím je například zlato, jehož cena se v současnosti pohybuje na rekordně vysokých hodnotách. Stejný vývoj jsme mohli včera pozorovat i ve zbytku středoevropského regionu, když vůči euru oslabil jak polský zlotý, tak i maďarský forint. Samotné euro včera vůči dolaru zprvu mírně posílilo, po otevření amerických trhů však opět všechny své zisky odmazalo. To může souviset i s mírnou korekcí amerického akciového trhu, který hned po včerejším otevření získal zhruba 2 % a v mírném růstovém trendu pak pokračoval i ve zbytku dne.

## 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		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																				
Mar	11.2	-7.3	-4.5	Mar P	1.2	1.1	1.1	Germany								Germany								
Consumer Confidence								Markit/BME Germany Manufacturing PMI								Markit Germany Services PMI								
Mar F	-11.6	-11.6	--	Germany				Mar F				45.7	45.5	45.5	Mar F				34.5	34.4	34.3			
Germany				Unemployment Change (000's)				Retail Sales MoM								Markit/BME Germany Composite PMI								
CPI EU Harmonized MoM				Mar				-10	15	25	Feb				0.9	0.5	0.2	Mar F				37.2	37.1	36.9
Mar P	0.6	0.1	0.1	Unemployment Claims Rate SA				Retail Sales NSA YoY								France								
CPI EU Harmonized YoY				Mar				5.0	5.0	5.1	Feb				1.8	1.9	1.5	Markit France Services PMI						
Mar P	1.7	1.3	1.3	France												Mar F				29.0	29.0	29.0		
Spain				CPI EU Harmonized MoM				Markit France Manufacturing PMI								Markit France Composite PMI								
CPI MoM				Mar P				0.0	0.5	0.5	Mar F				42.9	42.9	42.9	Mar F				30.2	30.2	30.1
Mar P	-0.1	-0.1	--	CPI EU Harmonized YoY				Italy								Italy								
CPI YoY				Mar P				1.6	1.2	1.0	Markit Italy Manufacturing PMI								Markit Italy Services PMI					
Mar P	0.7	0.2	0.3	CPI MoM				Mar				48.7	44.5	41.0	Mar				52.1	22.0	22.3			
CPI EU Harmonised MoM				Mar P				0.0	0.4	0.4	Spain								Spain					
Mar P	-0.1	1.0	1.0	CPI YoY				Consumer Spending MoM				Markit Spain Manufacturing PMI								Markit Spain Services PMI				
CPI EU Harmonised YoY				Feb				-1.1	0.3	--	Mar				50.4	44.0	44.0	Mar				52.1	22.0	25.0
Mar P	0.9	0.4	0.4	Consumer Spending YoY																				
				Feb				-0.9	0.0	0.0														
				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	Tankan Large Non-Mfg Index										
									1Q	20	3		3						
									Tankan Large Mfg Outlook										
	Feb P	1.0	0.8	0.0	1Q	0	-12	-16	Tankan Large Non-Mfg Outlook										
									1Q	18	-1		-1						
									Tankan Large All Industry Capex										
	Feb P	-2.3	-4.4	-4.9	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											
	Mar	35.7	58.0	45.0	Mar	40.3	53.0	45.0	Caixin China PMI Services										
									Mar	26.5	52.0		39.5						
	Non-manufacturing PMI																		
Mar	29.6	53.0	42.0																
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							
									CPI YoY										
	4Q F	1.8	1.8	1.8	Switzerland				Mar	-0.1	-0.5	-0.5							
								PMI Manufacturing				CPI Core YoY							
								Mar	49.5	42.2	42.2	Mar	0.2	-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			
								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	--

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

## Finanční trhy

### Světové devizové trhy

	poslední závěr 22. 04. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	27,61	0,4 %	1,4 %	1,0 %	8,6 %
CZK/USD	25,53	0,7 %	0,0 %	2,4 %	12,7 %
USD/EUR	1,082	-0,3 %	1,4 %	-1,4 %	-3,7 %
USD/JPY	107,8	0,0 %	-2,8 %	0,0 %	-0,7 %
USD/CNY	70,84	-0,1 %	-0,2 %	0,0 %	1,7 %
GBP/USD	1,231	0,3 %	5,9 %	-0,7 %	-7,2 %
GBP/EUR	0,879	-0,6 %	-4,2 %	-0,7 %	3,8 %
CHF/EUR	1,051	-0,1 %	-0,2 %	-0,8 %	-3,1 %
CHF/USD	0,972	0,2 %	-1,6 %	0,7 %	0,6 %
NOK/EUR	11,677	1,5 %	-6,9 %	1,5 %	18,4 %
SEK/EUR	10,95	-0,2 %	-1,3 %	0,1 %	4,3 %
PLN/EUR	4,558	0,4 %	0,5 %	-0,1 %	7,1 %
PLN/USD	4,214	0,7 %	-0,8 %	1,4 %	11,2 %
HUF/EUR	357,4	1,0 %	2,0 %	-1,1 %	7,9 %
HUF/USD	330,5	1,3 %	0,6 %	0,3 %	12,0 %
RUB/EUR	82,26	-1,8 %	-3,1 %	-4,0 %	18,0 %
RUB/USD	76,05	-1,5 %	-4,5 %	-2,6 %	22,6 %
TRY/EUR	7,563	-0,1 %	8,1 %	4,4 %	13,2 %
TRY/USD	6,992	0,2 %	6,7 %	5,9 %	17,5 %

### Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 22. 04. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,74	-1,9	-65,4	139,8	-3,6
CZGB 5Y	0,89	-3,4	-59,3	149,4	-8,3
CZGB 10Y	1,33	-5,3	-45,4	173,8	-12,3
GER 2Y	-0,66	1,7	1,5		
GER 5Y	-0,61	4,9	-9,1		
GER 10Y	-0,41	7,0	-8,6		
UST 2Y	0,21	0,0	-10,0	87,5	-1,7
UST 5Y	0,37	0,0	-9,1	97,2	-4,9
UST 10Y	0,62	0,0	-22,6	102,6	-7,0
PLGB 2Y	0,59	-2,4	-44,0	125,4	-4,1
PLGG 5Y	0,94	-1,8	-63,6	154,0	-6,7
PLGB 10Y	1,31	-2,3	-67,8	172,0	-9,3
HUGB 3Y	1,36	5,2	10,9	202,2	3,5
HUGB 5Y	1,44	1,7	-67,2	204,6	-3,2
HUGB 10Y	2,38	-1,7	-49,2	279,1	-8,7

### Světové trhy IRS

	poslední závěr 22. 04. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,57	2,5	-23,0	76,9	-0,7
CZK 5Y	0,71	1,6	-6,0	86,8	-3,1
CZK 10Y	0,82	6,3	6,5	80,5	0,3
EUR 2Y	-0,19	3,2	10,7		
EUR 5Y	-0,16	4,7	0,0		
EUR 10Y	0,01	6,0	-3,9		
USD 2Y	0,41	-0,2	-12,0	60,5	-3,4
USD 5Y	0,47	2,5	-11,8	62,9	-2,2
USD 10Y	0,67	3,9	-13,1	66,3	-2,1
PLN 2Y	0,43	0,8	-33,5	62,4	-2,5
PLN 5Y	0,58	1,5	-34,0	73,8	-3,2
PLN 10Y	0,84	3,3	-27,3	82,8	-2,7
HUF 2Y	1,14	2,8	62,3	132,9	-0,4
HUF 5Y	1,38	5,3	45,8	154,6	0,6
HUF 10Y	1,81	5,0	23,5	179,5	-1,0

### Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	1,00	0,85	0,95	0,57	0,79
EUR (depo)	-0,50	-0,40	-0,19	-0,15	0,01
USD (horní limit)	0,25	0,08	1,02	0,40	0,65
JPY	0,10	-0,25	0,07	-0,03	0,02
GBP	0,10	0,07	0,64	0,47	0,55
CHF	-0,75	-0,71	-0,59	-0,64	-0,22
NOK	0,25	-0,23	0,70	0,66	1,02
SEK	0,00	0,03	0,31	0,14	0,46
HUF	0,90	0,98	1,09	1,11	1,73
PLN	0,50	0,60	0,60	0,43	0,84
RUB	8,25	6,36	6,51	5,13	4,87

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 22. 04. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	23 476	2,0 %	22,4 %	7,1 %	-17,7 %
US S&P 500	2 799	2,3 %	21,4 %	8,3 %	-13,4 %
US Nasdaq	8 495	2,8 %	23,5 %	10,3 %	-5,3 %
Euro STOXX 50	2 835	1,6 %	11,2 %	1,7 %	-24,3 %
CAC 40 - Francie	4 412	1,2 %	9,0 %	0,4 %	-26,2 %
DAX - Německo	10 415	1,6 %	16,6 %	4,8 %	-21,4 %
UK FTSE 100	5 771	2,3 %	11,2 %	1,7 %	-23,5 %
PX - Česko	834	0,5 %	12,9 %	5,6 %	-25,2 %
WIG20 - Polsko	1 605	2,0 %	7,8 %	6,1 %	-25,3 %
BUX - Maďarsko	32 328	2,4 %	4,4 %	-2,4 %	-29,8 %
SAX - Slovensko	325	-0,1 %	0,0 %	0,0 %	-0,8 %
BET - Rumunsko	7 843	1,6 %	6,7 %	2,9 %	-21,4 %
RTS - Rusko	1 066	5,3 %	15,3 %	5,1 %	-31,2 %
ISE 100 - Turecko	98 171	0,6 %	14,4 %	9,5 %	-14,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	19 138	-0,7 %	15,6 %	1,2 %	-19,1 %
Hang Seng - Hong Kong	23 893	0,4 %	4,8 %	1,2 %	-15,2 %
Shanghai - Čína	2 844	0,6 %	3,6 %	3,4 %	-6,8 %

### PX

	poslední závěr 22. 04. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	139,3	-0,1 %	13,1 %	54,7 %	54,7 %
CME	92,5	-1,5 %	14,3 %	30,3 %	-1,6 %
ČEZ	455,5	-0,9 %	1,2 %	15,0 %	-15,1 %
Erste Group Bank	456,3	-4,7 %	0,0 %	-10,2 %	-49,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	236,0	0,0 %	4,9 %	12,9 %	-22,6 %
Komerční banka	507,0	-4,5 %	-8,5 %	5,8 %	-44,2 %
Moneta Money Bank	50,0	-4,0 %	-7,7 %	-0,1 %	-37,8 %
02 Czech Republic	211,0	0,5 %	0,2 %	-0,7 %	-13,8 %
Pegas Nonwovens	616,0	0,3 %	0,0 %	9,6 %	-18,9 %
Philip Morris Czech Republic	14100	-1,4 %	-0,4 %	8,5 %	0,1 %
Stock Spirits Group	52,4	-3,8 %	-4,2 %	18,6 %	-19,6 %
Vienna Insurance Group	486,8	1,0 %	1,8 %	14,5 %	-24,5 %

### PX

	poslední závěr 22. 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	139,3	164,0	79,0	205915	9,3 %
CME	92,5	113,0	50,0	23557	2,0 %
ČEZ	455,5	550,0	347,4	240696	7,2 %
Erste Group Bank	456,3	912,5	420,6	398295	33,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	236,0	310,0	190,0	1421	1,2 %
Komerční banka	507,0	908,5	465,0	311748	16,8 %
Moneta Money Bank	50,0	87,3	48,8	3385999	23,1 %
02 Czech Republic	211,0	247,7	203,0	67604	7,6 %
Pegas Nonwovens	616,0	768,0	470,0	2389	18,6 %
Philip Morris Czech Republic	14100	15 540	11 920	1407	12,6 %
Stock Spirits Group	52,4	70,1	38,2	49851	9,0 %
Vienna Insurance Group	486,8	666,5	385,0	11768	19,2 %

### Komodity

	poslední závěr 22. 04. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	19,4	0,0 %	-24,5 %	-9,5 %	-70,8 %
Ropa WTI (USD/barel)	12,3	22,7 %	-45,3 %	-40,0 %	-79,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	1714,1	0,0 %	14,4 %	8,7 %	13,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	15,1	0,0 %	19,7 %	8,0 %	-15,4 %
Měď (USD/t)	5109,3	2,2 %	6,3 %	3,5 %	-16,9 %
Hliník (USD/t)	1515,0	1,6 %	-4,2 %	-0,7 %	-16,3 %
Olovo (USD/t)	1667,5	0,1 %	0,5 %	-4,2 %	-13,5 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	111,1	4,5 %	-10,3 %	-8,8 %	-40,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	20,7	4,1 %	28,2 %	16,9 %	-16,2 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	37,8	1,5 %	10,1 %	6,9 %	-6,4 %

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 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.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.com



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



Vedoucí strategie sazeb pro Evropu

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



Vedoucí strategie sazeb pro USA

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



Vedoucí strategie sazeb pro USA

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 SSA

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



Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů

Bertrand Delgado  
(1) 212 278 6918  
bertrand.delgado-calderon@sgcib.com



Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů

Phoenix Kalen  
(44) 20 7676 7305  
phoenix.kalen@sgcib.com



Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů

Kiyong Seong  
(852) 2166 4658  
kiyong.seong@sgcib.com



Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů

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>.