

Denní komentář

Ranní zpráva

30 LET
SPOLU

Sentiment v americkém podnikovém sektoru vykáže již mírné zlepšení



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

Z USA dnes dorazí indikátory podnikatelského sentimentu za květen. Na mírné zlepšení důvěry amerických podnikatelů by měl ukázat jak indikátor filadelfského Fedu, tak i index nákupních manažerů. Vládní opatření proti šíření koronaviru se totiž rozvolňují i ve Spojených státech, což představuje pozitivní signál pro další vývoj americké ekonomiky. To by mělo být patrné také na nižším počtu nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti. V regionu budou dnes zveřejněna nová data pouze v Polsku.

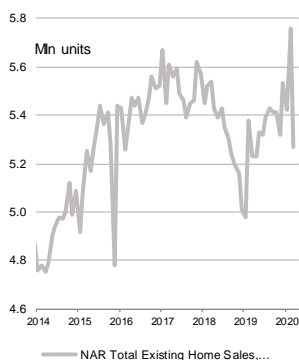
Rozvolňování vládních opatření v USA bude patrné i na dnes zveřejněných datech

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Průmyslová produkce (% m/m)	09:00	Dub	2,4		-11,2
	Průmyslová produkce (% y/y)	09:00	Dub	-2,3		-12,4
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	09:00	Dub	-0,5		-0,3
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	09:00	Dub	-0,5		-1,4
USA	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie (b.)	13:30	Kvě	-56,6		-40,0
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	k 16.5.	2981		2400
	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	14:45	Kvě P	36,1		39,5
	PMI ze služeb (b.)	14:45	Kvě P	26,7		32,3
	Kompozitní PMI (b.)	14:45	Kvě P	27,0		
	Prodeje stávajících nemovitostí (% m/m)	15:00	Dub	-8,5	-19,9	-19,9

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

Středoevropský čas = BST+1

Prodeje stávajících nemovitostí v USA (v mil.)



Zdroj: SG Cross Asset Research, National Association of Realtors

K postupnému rozvolňování vládních opatření proti šíření nemoci covid-19 dochází už i ve Spojených státech. Vidina brzkého otevření ekonomik jednotlivých států USA by měla vést k alespoň částečnému zlepšení podnikatelského sentimentu. Zdali tomu tak skutečně je, alespoň tedy v oblasti Filadelfie, by měl dnes ukázat index filadelfského Fedu. Očekává se však i nárůst indexu nákupních manažerů, který zachycuje vývoj v celých Spojených státech. Pro zpracovatelský průmysl trh počítá se zvýšením PMI na 39,5 b. z dubnových 36,1 b. a v případě služeb pak s nárůstem na 32,3 b. z dubnových 26,7 b. Je však nutné poznamenat, že i přes očekávané zlepšení zůstanou zmíněné indikátory na velmi nízkých úrovních a pesimismus americké podnikatele zatím neopustí. Pozvolný rozjezd americké ekonomiky by měl přispět také k nižšímu počtu nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Ten podle analytiků v minulém týdnu dosáhl 2,4 mil., což by ve srovnání s týdnem předtím znamenalo pokles o zhruba 0,5 mil. nových žádostí. Zatímco květen přinesl jisté zlepšení koronavirové situace, duben byl pro USA ještě kritický. To, že Američané neměli v té době chuť nakupovat nemovitosti, ukáží dubnové prodeje, které podle nás propadnou meziměsíčně o 20 %.

V Polsku dnes zveřejní dubnové údaje o vývoji produkce a cen v průmyslu. Na dubnovém vývoji průmyslové produkce se pravděpodobně již odrazí protikoronavirová omezení, která povedou k jejímu poklesu. Trh přitom očekává snížení produkce meziměsíčně o 11,2 % a meziročně o 12,4 %. K poklesu dojde nejspíše i v případě cen průmyslových výrobců, zde však podobně jako v ČR bude hlavním důvodem nižší cena ropy.

Česká koruna i celý region budou pravděpodobně i dnes dále posilovat. Vliv na to bude mít i nadále především posilující kurz eura k americkému dolaru, v důsledku pokračujícího optimismu ohledně dalšího vývoje evropské ekonomiky. Zvrátit by to mohlo jen výrazné překvapení plynoucí z dnes zveřejněných dat v USA.

Důvěra se nepatrně zvýšila i u evropských spotřebitelů

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	08:00	Dub	-0,5	-0,5	-0,8
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	08:00	Dub	0,4	-0,8	-1,1
Polsko	Průměrná hrubá mzda (% m/m)	09:00	Dub	3,0	-3,7	-0,8
	Průměrná hrubá mzda (% y/y)	09:00	Dub	6,3	1,9	4,5
	Zaměstnanost (% m/m)	09:00	Dub	-0,5	-2,4	-0,8
	Zaměstnanost (% y/y)	09:00	Dub	0,3	-2,1	-0,5
Eurozóna	CPI (% m/m)	10:00	Dub F	0,3	0,3	0,3
	CPI (% y/y)	10:00	Dub F	0,4	0,3	0,4
	Jádrová inflace (% y/y)	10:00	Dub F	0,9	0,9	0,9
	Spotřebitelská důvěra (b.)	15:00	Kvě P	-22,0	-18,8	-23,8

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

Středoevropský čas = BST+1

Ve spotřebitelském sektoru převládá podle průzkumu Evropské komise i nadále pesimismus, a to i přes mírné květnové zlepšení. Vyplývá to ze včera publikovaných dat, které ukazují na jen nepatrný nárůst indikátoru spotřebitelské důvěry. Analytici se přitom obávali dalšího poklesu. Mírné zlepšení důvěry evropských spotřebitelů v květnu pravděpodobně souviselo s pozvolna ustupující koronavirovou pandemií a s tím souvisejícím očekáváním postupného návratu k normálu.

Podle včera zveřejněných dat Eurostatu vzrostly spotřebitelské ceny v eurozóně v dubnu meziměsíčně o 0,3 % a stejný růst vykázaly také v meziročním vyjádření. Meziměsíční inflace tak oproti prvnímu odhadu z konce dubna zůstala beze změny, meziroční inflace byla revidována o 0,1 p.b. výše. Na meziroční nárůst spotřebitelských cen v eurozóně působily především ceny potravin, které byly vyšší o 3,6 %. Inflaci naopak brzdily ceny pohonných hmot, které poklesly o necelých 10 %. Nižší ceny pohonných hmot byly i hlavním důvodem pro celkovou meziroční inflaci zpomalila z březnových 0,7 %. Jádrová inflace v dubnu činila 0,9 %.

V České republice včera vyšla nová čísla cen průmyslových výrobců, ty v dubnu klesly meziročně o 0,8 %, zatímco analytici počítali s výraznějším poklesem o 1,1 %. Meziměsíčně se ceny snížily o 0,5 %. Za klesajícími cenami v tuzemském průmyslu stála především výrazně nižší cena surové ropy na světových trzích, která se nyní obchoduje mírně nad 30 USD za barel. Více jsme o vývoji cen průmyslových výrobců psali [zde](https://bit.ly/3cPoGp7).

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Včerejšek přinesl i nová data z polského trhu práce. Podle těch růst průměrné mzdy zpomalil z 6,3 % v březnu na dubnových 1,9 %. Trh přitom se zpomalením počítal, avšak v menším rozsahu, když očekával růst o 4,5 %. Meziměsíčně se průměrná mzda v Polsku snížila o 3,7 %. Současná koronavirová pandemie se již projevila také v polské zaměstnanosti, ta v dubnu meziročně poklesla o 2,1 %, když ještě v březnu rostla o 0,3 %. Trh očekával pokles zaměstnanosti pouze o 0,5 %.

Koruna včera navázala na posilující trend z předchozích dvou dnů a získala jak vůči euru, tak i dolaru. Oproti euru přidala zhruba 1,5 %, proti dolaru pak dokonce 3 %. Vůči oběma měnám posílil i polský zlotý a maďarský forint. Celý region byl tak i nadále ve vleku posilujícího eura k dolaru, které již od počátku tohoto týdne přidalo necelé 2 %. Důvodem může být oproti očekávání rychlejší rozvolňování restriktivních vládních opatření v jednotlivých evropských státech, které by mohlo urychlit oživení ekonomik na evropském kontinentu.

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 18 May				Tuesday 19 May				Wednesday 20 May				Thursday 21 May				Friday 22 May			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Germany				Euro area								Euro area			
				ZEW Survey Expectations				CPI YoY								Markit Eurozone Manuf. PMI			
				May 28.2 7.0 30.0				Apr F 0.7 0.3 0.4								May P 33.4 36.4 38.1			
				ZEW Survey Current Situation				CPI MoM								Markit Eurozone Services PMI			
				May -91.5 -88.0 -85.0				Apr F 0.3 0.3 0.3								May P 12.0 17.3 24.4			
								CPI Core YoY								Markit Eurozone Composite PMI			
				Apr F 0.9 0.9 0.9				May P 13.6 17.9 24.0											
				Consumer Confidence															
				May A -22.7 -25.2 -23.0															
Germany																			
				Markit/BME Germany Manuf. PMI												Markit/BME Germany Manuf. PMI			
				May P 34.5 38.8 38.4												May P 34.5 38.8 38.4			
				Markit Germany Services PMI												Markit Germany Services PMI			
				May P 16.2 26.0 25.0												May P 16.2 26.0 25.0			
				Markit/BME Germany Comp. PMI												Markit/BME Germany Comp. PMI			
				May P 17.4 27.7 31.5												May P 17.4 27.7 31.5			
France																			
				Markit France Manufacturing PMI												Markit France Manufacturing PMI			
				May P 31.5 37.3 35.5												May P 31.5 37.3 35.5			
				Markit France Services PMI												Markit France Services PMI			
				May P 10.2 14.2 27.0												May P 10.2 14.2 27.0			
				Markit France Composite PMI												Markit France Composite PMI			
				May P 11.1 15.8 40.0												May P 11.1 15.8 40.0			
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
BOE's Tenreiro Speaks About Covid-19 Response on Webinar				Claimant Count Rate				CPIH YoY				Markit UK PMI Manufacturing SA				Retail Sales Ex Auto Fuel MoM			
				Apr 3.5 7.6 --				Apr 1.5 0.8 0.9				May P 32.6 35.0 35.0				Apr -3.7 -10.0 -12.3			
				Jobless Claims Change				CPI MoM				Markit/CIPS UK Services PMI				Retail Sales Ex Auto Fuel YoY			
				Apr 12 1400 --				Apr 0.0 -0.1 -0.1				May P 13.4 15.0 21.1				Apr -4.1 -13.4 -17.6			
				ILO Unemployment Rate 3Mths				CPI YoY				Markit/CIPS UK Composite PMI				PSNB ex Banking Groups			
				Mar 4.0 4.1 4.3				Apr 1.5 0.8 0.9				May P 13.8 -- 20.8				Apr 3.1 26.0 27.5			
				Average Weekly Earnings 3M/YoY				CPI Core YoY				CBI Trends Total Orders							
				Mar 2.8 2.7 2.7				Apr 1.6 1.6 1.4				May -56 -- -50							
				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY				Retail Price Index											
				Mar 2.9 2.7 2.7				Apr 292.6 292.6 292.9											
								RPI MoM											
								Apr 0.2 0.0 0.1											
								RPI YoY											
								Apr 2.6 1.5 1.6											
								PPI Input NSA MoM											
								Apr -3.6 -4.3 -4.2											
				PPI Input NSA YoY															
				Apr -2.9 -8.9 -8.8															
				PPI Output NSA MoM															
				Apr -0.2 -0.7 -0.5															
				PPI Output NSA YoY															
				Apr 0.3 -0.7 -0.5															
				PPI Output Core NSA MoM															
				Apr 0.3 0.1 0.0															
				PPI Output Core NSA YoY															
				Apr 0.9 0.8 0.7															
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Housing Starts								Existing Home Sales							
				Apr 1216 953 950								Apr 5.27 4.22 4.31							
				Housing Starts MoM								Existing Home Sales MoM							
Apr -22.3 -21.0 -21.9								Apr -8.5 -19.9 -18.3											
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
GDP Deflator YoY								5-Year Loan Prime Rate								Natl CPI YoY			
1Q P 1.2 0.8 0.7								20-May 4.65 4.65 4.65								Natl CPI Ex Fresh Food YoY			
GDP SA QoQ								1-Year Loan Prime Rate								Natl CPI Ex Fr.Food, Energy YoY			
1Q P -1.8 -1.0 -1.1								20-May 3.85 3.85 3.85								Apr 0.4 0.1 -0.1			
GDP Private Consumption QoQ																Apr 0.6 0.3 0.2			
1Q P -2.8 -2.0 -1.6																			
GDP Annualized SA QoQ																			
1Q P -7.1 -4.0 -4.5																			
GDP Nominal SA QoQ																			
1Q P -1.5 -1.0 -1.3																			
GDP Business Spending QoQ																			
1Q P -4.6 -0.5 -1.5																			
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								National People's Congress											

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 18 May				Tuesday 19 May				Wednesday 20 May				Thursday 21 May				Friday 22 May			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Czech Republic											
								PPI Industrial MoM											
								Apr -0.5 -1.4 -0.8											
								PPI Industrial YoY											
								Apr 0.4 -1.7 -1.1											
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
																Mexico			
																Retail Sales MoM			
																Mar -1.1 -4.5 --			
																Retail Sales YoY			
																Mar 2.5 -5.1 --			
																Bi-Weekly CPI			
																15-May 0.2 -0.2 --			
																Bi-Weekly Core CPI			
																15-May 0.2 0.1 --			
																Bi-Weekly CPI YoY			
15-May 2.2 2.3 --																			
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Indonesia				Taiwan								Taiwan			
				Bank Indonesia 7D Reverse Repo				Export Orders YoY								Unemployment Rate			
				19-May 4.50 4.25 --				Apr 4.3 3.4 -3.0								Apr 3.76 3.80 3.81			

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 20. 05. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	27,33	-0,6 %	-0,4 %	0,8 %	7,5 %
CZK/USD	24,90	-1,0 %	-1,3 %	0,5 %	9,9 %
USD/EUR	1,098	0,4 %	1,0 %	0,4 %	-2,3 %
USD/JPY	107,5	0,0 %	-0,1 %	0,6 %	-1,0 %
USD/CNY	70,94	-0,1 %	0,3 %	0,4 %	1,9 %
GBP/USD	1,223	-0,2 %	-1,9 %	-2,8 %	-7,8 %
GBP/EUR	0,897	0,6 %	2,9 %	3,2 %	6,0 %
CHF/EUR	1,060	-0,3 %	0,8 %	0,2 %	-2,4 %
CHF/USD	0,965	-0,7 %	-0,2 %	-0,1 %	-0,1 %
NOK/EUR	10,892	0,2 %	-3,5 %	-3,0 %	10,5 %
SEK/EUR	10,53	-0,3 %	-3,2 %	-1,5 %	0,3 %
PLN/EUR	4,537	-0,2 %	0,4 %	-0,1 %	6,6 %
PLN/USD	4,134	-0,6 %	-0,6 %	-0,5 %	9,1 %
HUF/EUR	349,7	-0,1 %	-0,9 %	-1,0 %	5,6 %
HUF/USD	318,6	-0,5 %	-1,8 %	-1,4 %	8,0 %
RUB/EUR	78,30	-1,1 %	-3,6 %	-3,9 %	12,4 %
RUB/USD	71,34	-1,5 %	-4,5 %	-4,2 %	15,0 %
TRY/EUR	7,458	0,3 %	-1,2 %	-2,4 %	11,6 %
TRY/USD	6,795	-0,2 %	-2,1 %	-2,8 %	14,2 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 20. 05. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,14	1,3	-61,9	81,4	1,3
CZGB 5Y	0,40	3,0	-52,9	105,4	3,0
CZGB 10Y	0,89	-0,8	-48,9	136,1	-0,4
GER 2Y	-0,67	0,0	-0,4		
GER 5Y	-0,66	0,0	-2,8		
GER 10Y	-0,47	-0,4	-2,0		
UST 2Y	0,16	0,0	-3,8	83,5	0,0
UST 5Y	0,34	0,0	-0,4	99,6	0,0
UST 10Y	0,68	0,0	7,5	114,8	0,4
PLGB 2Y	0,56	0,8	-9,9	122,8	0,8
PLGG 5Y	0,92	-1,6	-14,5	157,6	-1,6
PLGB 10Y	1,39	-1,5	-6,2	185,4	-1,1
HUGB 3Y	1,21	1,0	-10,3	188,2	1,0
HUGB 5Y	1,42	1,2	1,6	207,3	1,2
HUGB 10Y	1,85	1,9	-51,5	232,2	2,3

Světové trhy IRS

	poslední závěr 20. 05. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,35	0,5	-24,0	63,2	0,8
CZK 5Y	0,48	1,0	-23,3	74,9	0,5
CZK 10Y	0,66	0,3	-12,8	78,2	0,7
EUR 2Y	-0,28	-0,3	-2,4		
EUR 5Y	-0,27	0,5	-5,0		
EUR 10Y	-0,13	-0,5	-7,7		
USD 2Y	0,25	-1,1	-17,5	53,6	-0,7
USD 5Y	0,37	-1,2	-11,1	64,5	-1,6
USD 10Y	0,67	-1,3	-3,5	80,0	-0,8
PLN 2Y	0,51	1,8	5,5	79,2	2,1
PLN 5Y	0,67	2,0	7,0	94,4	1,6
PLN 10Y	0,91	2,5	4,3	103,4	3,0
HUF 2Y	0,86	-0,7	-22,6	114,0	-0,4
HUF 5Y	1,00	-4,5	-30,5	127,4	-4,9
HUF 10Y	1,43	-4,7	-29,3	155,9	-4,3

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,30	0,34	0,35	0,66
EUR (depo)	-0,50	-0,49	-0,28	-0,22	-0,13
USD (horní limit)	0,25	0,08	0,36	0,25	0,65
JPY	0,10	-0,20	0,07	-0,04	0,03
GBP	0,10	0,10	0,26	0,30	0,45
CHF	-0,75	-0,71	-0,64	-0,68	-0,38
NOK	0,00	-0,13	0,26	0,34	0,73
SEK	0,00	0,03	0,19	0,08	0,37
HUF	0,90	0,88	1,01	0,86	1,44
PLN	0,50	0,45	0,58	0,51	0,91
RUB	8,25	5,62	5,99	4,19	4,15

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 20. 05. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	24 576	1,5 %	3,9 %	0,9 %	-13,9 %
US S&P 500	2 972	1,7 %	5,3 %	2,0 %	-8,0 %
US Nasdaq	9 376	2,1 %	9,5 %	5,5 %	4,5 %
Euro STOXX 50	2 942	1,4 %	1,1 %	0,5 %	-21,4 %
CAC 40 - Francie	4 497	0,9 %	-0,7 %	-1,6 %	-24,8 %
DAX - Německo	11 224	1,3 %	5,1 %	3,3 %	-15,3 %
UK FTSE 100	6 067	1,1 %	4,4 %	2,8 %	-19,6 %
PX - Česko	879	1,1 %	3,8 %	0,6 %	-21,2 %
WIG20 - Polsko	1 653	0,8 %	0,8 %	0,2 %	-23,1 %
BUX - Maďarsko	35 636	0,5 %	8,2 %	1,3 %	-22,7 %
SAX - Slovensko	342	-0,1 %	0,4 %	0,4 %	-0,3 %
BET - Rumunsko	8 420	0,4 %	6,1 %	5,5 %	-15,6 %
RTS - Rusko	1 225	4,1 %	14,7 %	8,9 %	-20,9 %
ISE 100 - Turecko	102 158	0,2 %	3,2 %	1,0 %	-10,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	20 595	0,8 %	4,7 %	2,0 %	-12,9 %
Hang Seng - Hong Kong	24 400	0,0 %	0,3 %	-1,0 %	-13,4 %
Shanghai - Čína	2 884	-0,5 %	1,1 %	0,8 %	-5,5 %

PX

	poslední závěr 20. 05. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	149,9	1,8 %	6,1 %	7,0 %	62,0 %
CME	100,0	0,4 %	0,5 %	14,0 %	17,1 %
ČEZ	477,0	1,1 %	1,9 %	4,5 %	-9,5 %
Erste Group Bank	507,8	1,5 %	3,2 %	13,6 %	-39,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	234,0	0,0 %	-0,8 %	0,9 %	-22,5 %
Komerční banka	505,0	0,6 %	0,4 %	-0,2 %	-41,9 %
Moneta Money Bank	49,5	1,5 %	1,4 %	-0,8 %	-32,7 %
02 Czech Republic	223,0	0,5 %	2,3 %	5,7 %	-9,1 %
Pegas Nonwovens	660,0	2,8 %	4,1 %	11,5 %	-11,1 %
Philip Morris Czech Republic	13460	-0,6 %	-8,3 %	-3,6 %	-3,3 %
Stock Spirits Group	68,0	1,6 %	3,3 %	33,3 %	-0,3 %
Vienna Insurance Group	496,8	0,2 %	0,2 %	2,7 %	-18,8 %

PX

	poslední závěr 20. 05. 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	149,9	164,0	79,0	116607	5,1 %
CME	100,0	113,0	50,0	26725	3,0 %
ČEZ	477,0	550,0	347,4	124475	3,5 %
Erste Group Bank	507,8	893,4	420,6	164583	11,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	234,0	310,0	190,0	688	0,6 %
Komerční banka	505,0	908,5	465,0	94096	4,7 %
Moneta Money Bank	49,5	87,3	48,3	1274521	7,8 %
02 Czech Republic	223,0	247,2	203,0	21908	2,5 %
Pegas Nonwovens	660,0	762,0	470,0	2397	16,0 %
Philip Morris Czech Republic	13460	15 540	11 920	855	6,7 %
Stock Spirits Group	68,0	69,1	38,2	57129	10,2 %
Vienna Insurance Group	496,8	666,5	385,0	11824	18,9 %

Komodity

	poslední závěr 20. 05. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	34,6	0,0 %	51,9 %	46,2 %	-47,8 %
Ropa WTI (USD/barel)	33,8	4,0 %	-189,8 %	79,4 %	-44,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	1748,2	0,0 %	3,1 %	3,7 %	15,2 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,6	0,0 %	14,6 %	17,3 %	-1,7 %
Měď (USD/t)	5417,5	1,7 %	5,0 %	5,0 %	-11,9 %
Hliník (USD/t)	1514,5	1,5 %	0,8 %	1,3 %	-16,3 %
Olovo (USD/t)	1694,0	0,7 %	0,3 %	3,6 %	-12,1 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	130,9	1,0 %	10,2 %	11,7 %	-29,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	21,3	6,5 %	-0,6 %	8,6 %	-13,7 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	37,5	2,3 %	-5,1 %	3,2 %	-7,2 %

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 Simon, 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 okoli
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

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



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



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



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 případech, 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 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>.