

Denní komentář

Ranní zpráva

30 LET
SPOLU

Den nezávislosti dnes zavírá americký trh



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

Kvůli svátku Dne nezávislosti jsou dnes americké trhy zavřené. Lze tak očekávat nízkou obchodní aktivitu na trhu a s tím spojenou nízkou kurzovou volatilitu. Nic by na tom nemělo změnit zveřejnění finálních PMI v eurozóně za červen. Čínská data trhy potěšila, zejména oživení v sektoru služeb je solidní. Dobrá zpráva přišla z Německa, kde tamní zákonodárci vyřešili námitky ústavního soudu k programu kvantitativního uvolňování ze strany ECB. Z domova se finanční trhy dočkají zveřejnění zápisu z posledního jednání bankovní rady ČNB.

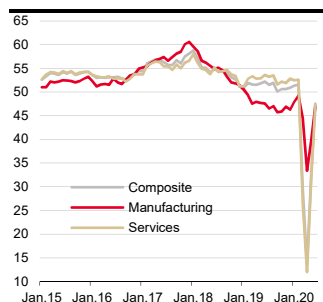
PMI potvrdí oživující tendence i v evropské ekonomice

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Čína	Čínský kompozitní PMI (b.)	02:45	Čer	54,5	55,7	
	Čínský PMI ze služeb (b.)	02:45	Čer	55,0	58,4	53,2
Německo	PMI ze služeb (b.)	08:55	Čer F	45,8	45,8	45,8
	Kompozitní PMI (b.)	08:55	Čer F	45,8	45,8	45,8
Eurozóna	PMI ze služeb (b.)	09:00	Čer F	47,3	47,3	47,3
	Kompozitní PMI (b.)	09:00	Čer F	47,5	47,5	47,5

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

Středoevropský letní čas = BST+1

PMI v eurozóně



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

Finální čísla červnových PMI za eurozónu jako celek by měla být potvrzena na předchozích odhadech a poukázat na to, že po dubnovém dně se ekonomika eurozóny postupně vrací k životu. PMI se zespodu blíží hranici 50 bodů oddělující pásmo expanze a kontrakce. V případě Francie jsme již nad touto úrovní. Zlepšení nálady je patrné nejenom u průmyslníků či poskytovatelů služeb, ale i u spotřebitelů. Ti navíc v průběhu koronavirové odstávky zvýšili míru úspor, odložili poptávku, kterou tak mohou v nadcházejících měsících realizovat.

Pozornost domácích investorů a analytiků bude směřovat na zveřejnění zápisu z posledního jednání bankovní rady ČNB (v 9:00). Bankovní rada minulou středu v souladu s tržním i našim očekáváním rozhodla ponechat nastavení měnové politiky nezměněné. Na navazující tiskové konferenci jsme se nic zásadního nedozvěděli. Zajímat nás bude zejména to, jak se bankovní rada dívá na možnost dalšího snížení úrokových sazeb, či zda změnila chápání „technické nuly“ a v případě potřeby bude dalším nástrojem některý z těch nestandardních. I tam míří naše otázky, který z palety nekonvenčních nástrojů banka použije. Detailněji jsme výsledky posledního jednání a s ním spojené otázky diskutovali zde <https://bit.ly/2Z2JNi4>.

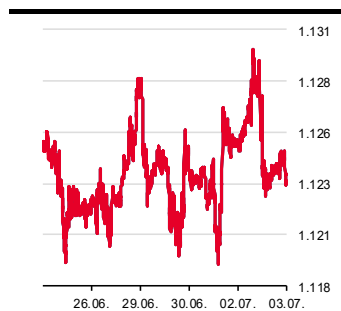
Koruna drží své silné úrovně

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	10:00	Kvě	-2,0	-0,6	-0,4
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	10:00	Kvě	-4,5	-5,0	-4,5
	Míra nezaměstnanosti (%)	10:00	Kvě	7,3	7,4	7,7
USA	Bilance zahraničního obchodu (mld. CZK)	13:30	Kvě	-49,4	-54,6	-53,2
	Nová pracovní místa v nezem. sektoru (tis.)	13:30	Čer	2 509	4 800	3 230
	Míra nezaměstnanosti (%)	13:30	Čer	13,3	11,1	12,5
	Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.)	13:30	k 27. 6.	1 480	1427	1 350
	Tovární objednávky (% m/m)	15:00	Kvě	-13,0	8,0	8,6

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

Středoevropský letní čas = BST+1

USD/EUR



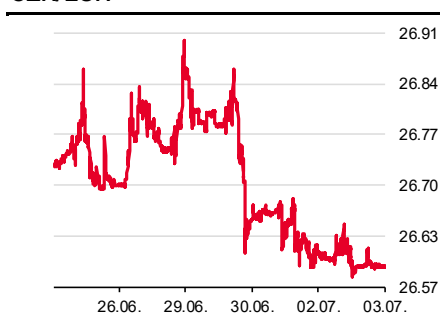
Zdroj: Bloomberg

Včerejšek byl na americkém trhu posledním pracovním dnem tohoto týdne, dnes mají totiž Američané kvůli Dni nezávislosti volno. A nálada na trhu tomu odpovídala. Přestože byla zveřejněna zajímavá ekonomická data z obou stran Atlantického oceánu (zejména z trhu práce), kurzový vývoj byl včera hodně klidný. Euro během dne atakovalo po více než týdnu 1,13 USD/EUR a i přes odpolední mírnou korekci stále drží relativně silné úrovně.

Včera publikovaná data podpořila náladu na trzích a tím i investorský apetit po rizikovějších aktivech. Příjemné překvapení nachystala především data z trhů práce na obou kontinentech. Květnová míra nezaměstnanosti se v eurozóně zvedla pouze minimálně, zatímco trh se obával mnohem horšího výsledku (podrobněji data komentujeme zde <https://bit.ly/3gwnMzx>). Ve Spojených státech počet nově vytvořených pracovních míst významně překonal tržní očekávání, míra nezaměstnanosti pak klesla ve srovnání s tržním konsensem výrazněji. Týdenní statistiky počtu nových uchazečů o podporu v nezaměstnanosti ale varují, že covid-19 ještě neřekl poslední slovo (detailní komentář k číslům z amerického trhu práce je k dispozici zde <https://bit.ly/2CZPd65>).

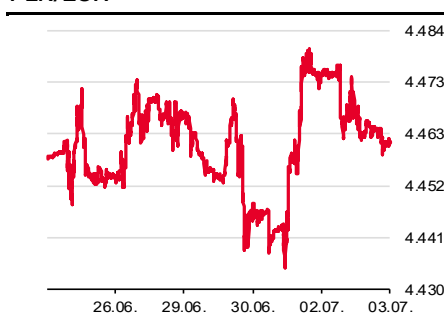
Klid byl patrný i ve středoevropském regionu s tím, že si místní měny držely své relativně silné úrovně (česká koruna, polský zlotý), respektive posilovaly (maďarský forint). Koruna tak vůči euru včera opět testovala 26,60 CZK/EUR a nachází se v dolní části pásma 26,50-90, kde se již drží více než měsíc. Pro dnešek se nedá předpokládat, že by toto pásmo opustila, středoevropský ekonomický kalendář je totiž prázdný. Jedinou zajímavou událostí může být pro tuzemský trh zveřejnění zápisu z posledního jednání bankovní rady ČNB, jak diskutujeme výše.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 29 June				Tuesday 30 June				Wednesday 01 July				Thursday 02 July				Friday 03 July			
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				Spain				Euro area			
Economic Confidence				CPI MoM				Markit Eurozone Manuf. PMI				Unemployment Change				Markit Eurozone Services PMI			
Jun	67.5	79.2	80.0	Jun P	-0.1	0.3	0.3	Jun F	46.9	46.9	46.9	Jun	27	45	--	Jun F	47.3	47.3	47.3
Industrial Confidence				CPI Estimate YoY				Germany				Markit/BME Germany Manuf. PMI				Markit Eurozone Composite PMI			
Jun	-27.5	-20.2	-19.0	Jun	0.1	0.3	0.1												
Services Confidence				CPI Core YoY				Unemployment Change (000's)				Germany				Markit Germany Services PMI			
Jun	-43.6	-34.9	-24.5	Jun P	0.9	0.7	0.8	Jun	238	120	100								
Consumer Confidence				France				Unemployment Claims Rate SA				France				Markit/BME Germany Comp. PMI			
Jun F	-14.7	-14.7	--					Jun	6.3	6.6	6.6								
Germany				CPI EU Harmonized MoM				France				Markit France Manufacturing PMI				France			
CPI EU Harmonized MoM				Jun P	0.2	0.4	0.3												
Jun P	0.0	0.6	0.4	CPI EU Harmonized YoY				Jun F	52.1	52.1	52.1	Jun F	50.3	50.3	50.3	Markit France Composite PMI			
CPI EU Harmonized YoY				Jun P	0.4	0.5	0.5	Jun F	52.1	52.1	52.1	Jun F	51.3	51.3	51.3	Jun F	51.3	51.3	51.3
Jun P	0.5	0.8	0.6	CPI MoM				Jun F	52.1	52.1	52.1	Jun F	51.3	51.3	51.3	Jun F	51.3	51.3	51.3
Spain				Jun P	0.1	0.4	0.4	Italy				Markit Italy Manufacturing PMI				Italy			
CPI MoM				CPI YoY															
Jun P	0.0	0.2	--	Jun P	0.4	0.5	0.4	Spain				Markit Spain Manufacturing PMI				Spain			
CPI YoY				Consumer Spending MoM															
Jun P	-0.9	-0.6	--	May	-20.2	31.6	30.0	Italy				Markit Italy Services PMI				Spain			
CPI EU Harmonised MoM				Consumer Spending YoY															
Jun P	0.1	0.2	0.0	May	-34.1	-13.5	-13.5	Spain				Markit Spain Services PMI				Spain			
CPI EU Harmonised YoY				CPI EU Harmonized MoM															
Jun P	-0.9	-0.5	-0.4	Jun P	-0.3	0.1	0.1	United Kingdom				Markit UK PMI Manufacturing SA				Markit/CIPS UK Services PMI			
				CPI NIC incl. tobacco MoM															
				Jun P	-0.2	0.1	0.1	United Kingdom				BOE Policy Maker Haskel Speaks on Webinar				Markit/CIPS UK Composite PMI			
				CPI NIC incl. tobacco YoY															
				Jun P	-0.2	-0.2	-0.2	United Kingdom				BOE Policy Maker Haskel Speaks on Webinar				Markit/CIPS UK Composite PMI			
				CPI EU Harmonized YoY															
				Jun P	-0.3	-0.3	-0.2	United Kingdom				BOE Policy Maker Haskel Speaks on Webinar				Markit/CIPS UK Composite PMI			
				Current Account Balance															
				1Q	-5.6	-14.5	-15.0	United Kingdom				BOE Policy Maker Haskel Speaks on Webinar				Markit/CIPS UK Composite PMI			
				BOE's Cunliffe Speaks on Central Banking in the Covid-19 Age															
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Conf. Board Cons. Confidence				ISM Manufacturing				Trade Balance							
				Jun 86.6 94.0 90.0				Jun 43.1 49.3 49.0				May -49.4 -54.8 -52.0							
												Change in Nonfarm Payrolls							
												Jun 2509 3900 3000							
												Unemployment Rate							
												Jun 13.3 11.9 12.5							

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

G5																			
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											
				May 2.6	2.8	2.8	2Q	-8	-34	-30									
				Job-To-Applicant Ratio				Tankan Large Mfg Outlook											
				May 1.32	1.25	1.22	2Q	-11	-26	-24									
				Industrial Production MoM				Tankan Large Non-Mfg Outlook											
				May P	-9.8	-7.0	-5.7	2Q	-1	-11	-15								
				Industrial Production YoY				Tankan Large Non-Mfg Index											
			May P	-15.0	-15.2	-23.2	2Q	8	-24	-20									
						Tankan Large All Industry Capex													
						2Q	1.8	-3.0	1.3										
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			
				Jun 50.6	50.5	50.5	Jun 50.7	50.5	50.7					Jun 55.0				53.0	53.3
				Non-manufacturing PMI															
				Jun 53.6	53.4	53.7													
Other Countries																			
Monday 29 June				Tuesday 30 June				Wednesday 01 July				Thursday 02 July				Friday 03 July			
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 PMI Manufacturing				CPI MoM							
				1Q F	-3.3	-3.3	-3.3	Jun 39.6	47.0	45.0	Jun 0.0	0.4	0.1						
				GDP YoY							CPI YoY								
				1Q F	-2.0	-2.0	-2.0				Jun -1.3	-0.9	-1.2						
											CPI Core YoY								
											Jun -0.6	-0.5	-0.6						
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							
				May 12.6	13.3	13.2					May -0.2	-2.0	--						
											Industrial Production YoY								
											May -0.3	-26.9	--						
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			
				May	-6.0	-0.5	-2.0	Jun	-21	-13.5	-9.4	Jun	-0.2	0.2	0.0	May	-17.7	16.3	16.3
				Industrial Production YoY				Exports YoY				CPI YoY				Retail Sales YoY			
				May	-4.5	-4.7	-4.5	Jun	-23.6	-10.2	-7.3	Jun	-0.3	0.0	-0.2	May	-9.2	5.3	--
								Trade Balance				CPI Core YoY							
								Jun	446	4800	3651	Jun	0.5	0.3	0.4				
												Australia							
												Trade Balance							
												May	8800	9200	9000				

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 02. 07. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	26,59	-0,2 %	0,0 %	-0,2 %	4,6 %
CZK/USD	23,68	0,2 %	-0,5 %	-0,1 %	4,6 %
USD/EUR	1,123	-0,3 %	0,5 %	-0,1 %	0,0 %
USD/JPY	107,6	0,0 %	-1,0 %	-0,2 %	-0,9 %
USD/CNY	70,67	0,0 %	-0,5 %	0,0 %	1,5 %
GBP/USD	1,246	-0,2 %	-0,6 %	0,7 %	-6,0 %
GBP/EUR	0,901	-0,2 %	1,1 %	-0,8 %	6,4 %
CHF/EUR	1,062	-0,3 %	-1,2 %	-0,2 %	-2,1 %
CHF/USD	0,946	0,1 %	-1,6 %	-0,1 %	-2,1 %
NOK/EUR	10,718	0,0 %	0,4 %	-1,1 %	8,7 %
SEK/EUR	10,47	0,0 %	0,4 %	0,1 %	-0,2 %
PLN/EUR	4,463	-0,4 %	1,7 %	0,4 %	4,8 %
PLN/USD	3,974	-0,1 %	1,2 %	0,5 %	4,8 %
HUF/EUR	351,3	-0,6 %	1,6 %	-0,8 %	6,1 %
HUF/USD	312,9	-0,2 %	1,1 %	-0,7 %	6,1 %
RUB/EUR	79,14	-0,6 %	2,9 %	-1,1 %	13,6 %
RUB/USD	70,48	-0,3 %	2,4 %	-1,0 %	13,6 %
TRY/EUR	7,697	-0,2 %	2,7 %	-0,1 %	15,2 %
TRY/USD	6,851	0,0 %	2,2 %	0,0 %	15,1 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 02. 07. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,03	-3,2	-3,4	70,7	-0,8
CZGB 5Y	0,40	-1,3	2,1	107,0	2,1
CZGB 10Y	0,83	1,1	7,4	125,7	4,4
GER 2Y	-0,68	-2,4	-2,7		
GER 5Y	-0,68	-3,4	-5,3		
GER 10Y	-0,43	-3,3	-1,3		
UST 2Y	0,15	0,0	-1,0	83,3	2,4
UST 5Y	0,30	0,0	-2,2	97,1	3,4
UST 10Y	0,67	0,0	-1,6	109,7	3,3
PLGB 2Y	0,12	-1,3	-12,2	80,1	1,1
PLGG 5Y	0,72	-4,5	-2,8	139,0	-1,1
PLGB 10Y	1,36	-6,1	6,0	178,7	-2,8
HUGB 3Y	0,91	-3,6	-21,7	158,8	-1,2
HUGB 5Y	1,28	-0,5	-19,2	195,3	2,9
HUGB 10Y	2,19	0,3	26,6	261,5	3,6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 02. 07. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,33	-1,5	-2,8	71,1	-0,7
CZK 5Y	0,50	1,0	2,8	84,5	3,1
CZK 10Y	0,70	-1,5	7,3	86,4	-2,0
EUR 2Y	-0,39	-0,8	-8,0		
EUR 5Y	-0,35	-2,1	-7,9		
EUR 10Y	-0,16	0,5	-6,8		
USD 2Y	0,23	0,1	-1,8	61,5	0,9
USD 5Y	0,33	-0,8	-3,3	68,1	1,3
USD 10Y	0,65	-0,6	-2,4	81,1	-1,1
PLN 2Y	0,28	-3,0	-5,0	66,1	-2,2
PLN 5Y	0,55	-4,0	-0,5	89,5	-1,9
PLN 10Y	0,89	-4,3	6,8	105,1	-4,8
HUF 2Y	0,65	2,0	-8,5	103,6	2,8
HUF 5Y	0,85	0,5	-9,0	120,0	2,6
HUF 10Y	1,38	1,3	-3,5	153,9	0,7

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,34	0,33	0,70
EUR (depo)	-0,50	-0,51	-0,43	-0,35	-0,16
USD (horní limit)	0,25	0,13	0,30	0,23	0,65
JPY	0,10	-0,15	0,07	-0,03	0,06
GBP	0,10	0,09	0,14	0,20	0,39
CHF	-0,75	-0,71	-0,68	-0,64	-0,29
NOK	0,00	-0,03	0,35	0,48	0,97
SEK	0,00	0,03	0,04	-0,03	0,32
HUF	0,75	0,47	0,74	0,63	1,38
PLN	0,10	-0,20	0,16	0,28	0,89
RUB	8,25	4,63	4,86	4,44	4,13

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 02. 07. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	25 827	0,4 %	0,3 %	0,1 %	-9,5 %
US S&P 500	3 130	0,5 %	1,6 %	1,0 %	-3,1 %
US Nasdaq	10 208	0,5 %	6,2 %	1,5 %	13,8 %
Euro STOXX 50	3 320	2,8 %	5,1 %	2,7 %	-11,3 %
CAC 40 - Francie	5 049	2,5 %	3,9 %	2,3 %	-15,5 %
DAX - Německo	12 608	2,8 %	4,9 %	2,4 %	-4,8 %
UK FTSE 100	6 240	1,3 %	0,3 %	1,1 %	-17,3 %
PX - Česko	938	1,6 %	1,8 %	2,2 %	-15,9 %
WIG20 - Polsko	1804	1,8 %	3,9 %	2,6 %	-16,1 %
BUX - Maďarsko	36 223	2,3 %	0,7 %	1,1 %	-21,4 %
SAX - Slovensko	337	0,0 %	-0,6 %	0,0 %	-0,4 %
BET - Rumunsko	8 663	-0,3 %	-1,7 %	0,0 %	-13,2 %
RTS - Rusko	1248	2,9 %	-2,3 %	2,9 %	-19,4 %
ISE 100 - Turecko	116 908	1,4 %	8,2 %	0,3 %	2,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 146	0,1 %	-0,8 %	-0,6 %	-6,4 %
Hang Seng - Hong Kong	25 124	2,9 %	4,7 %	2,9 %	-10,9 %
Shanghai - Čína	3 091	2,1 %	5,8 %	3,5 %	1,3 %

PX

	poslední závěr 02. 07. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	157,0	0,9 %	1,2 %	5,9 %	70,7 %
CME	90,2	0,3 %	4,3 %	-2,6 %	-6,8 %
ČEZ	481,5	-0,6 %	-1,7 %	-3,5 %	-8,6 %
Erste Group Bank	592,0	2,8 %	6,1 %	0,6 %	-29,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	230,0	0,9 %	0,4 %	-2,5 %	-20,7 %
Komerční banka	580,0	0,2 %	4,7 %	4,5 %	-34,6 %
Moneta Money Bank	55,9	0,7 %	2,4 %	2,0 %	-27,4 %
O2 Czech Republic	219,0	-1,4 %	-0,2 %	0,5 %	1,4 %
Pegas Nonwovens	690,0	0,0 %	-1,4 %	-2,8 %	-6,5 %
Philip Morris Czech Republic	13500	0,5 %	0,3 %	-0,6 %	0,3 %
Stock Spirits Group	69,2	-0,7 %	-1,1 %	-6,7 %	8,6 %
Vienna Insurance Group	536,0	-0,4 %	3,8 %	3,1 %	-9,3 %

PX

	poslední závěr 02. 07. 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	157,0	164,0	79,0	105557	4,2 %
CME	90,2	113,0	50,0	51042	5,9 %
ČEZ	481,5	535,0	347,4	427697	11,8 %
Erste Group Bank	592,0	893,4	420,6	79205	4,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	230,0	310,0	190,0	2020	1,9 %
Komerční banka	580,0	908,5	465,0	91448	4,1 %
Moneta Money Bank	55,9	87,3	48,3	525465	2,8 %
O2 Czech Republic	219,0	235,7	199,4	10576	1,2 %
Pegas Nonwovens	690,0	738,0	470,0	807	4,8 %
Philip Morris Czech Republic	13500	15 540	11920	175	1,3 %
Stock Spirits Group	69,2	75,5	38,2	210	0,0 %
Vienna Insurance Group	536,0	666,5	385,0	35	0,1 %

Komodity

	poslední závěr 02. 07. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	42,4	0,0 %	10,8 %	3,7 %	-36,2 %
Ropa WTI (USD/barel)	40,7	2,1 %	10,4 %	3,5 %	-33,4 %
Zlato (USD/trojská unce)	1776,8	0,0 %	3,0 %	-0,4 %	16,7 %
Stříbro (USD/trojská unce)	18,0	0,0 %	0,6 %	-1,2 %	0,2 %
Měď (USD/t)	6071,0	0,3 %	10,2 %	1,1 %	-1,3 %
Hliník (USD/t)	1619,5	-0,1 %	4,7 %	0,0 %	-10,5 %
Olovo (USD/t)	1770,5	-0,1 %	3,0 %	-0,2 %	-8,1 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	140,6	1,0 %	4,8 %	1,9 %	-24,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	27,4	-1,2 %	24,0 %	1,5 %	11,1 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	41,6	-0,2 %	10,1 %	0,0 %	3,1 %

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.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@sgcib.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, cross-asset a kvantitativního výzkumu



Kokou Agbo Bloua
+44 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@sgcib.com

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů



Guy Stear
(33) 1 4113 6399
guy.stear@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb



Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com



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



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

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu



Ciaran O'Hagan
(33) 1 4213 5860
ciaran.ohagan@sgcib.com

Dluhopisový trh a SSA



Cristina Costa
(33) 1 5898 5171
cristina.costa@sgcib.com



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



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

Vedoucí strategie sazeb pro USA



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



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



Michael Chang
(1) 212 278 5307
michael.chang@sgcib.com

Vedoucí strategie pro měnové kurzy



Kit Juckes
(44) 20 7676 7972
kit.juckes@sgcib.com

Měnové deriváty



Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



Jason Daw
(65) 6326 7890
jason.daw@sgcib.com



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



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



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



Marek Dřimal
(44) 20 7550 2395
marek.drimal@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkreslený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případě, kdy informace uvedené v tomto dokumentu představují šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícimu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá 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>.