

Výhled pro finanční trhy

Týdenní zpráva

Obchodní válka a Fed v hledáčku finančních trhů



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

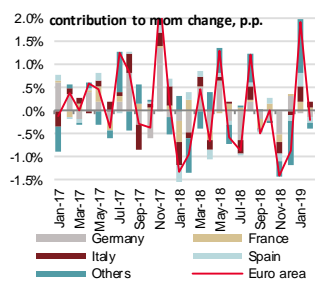
Američtí centrální bankéři minulý týden trhům jasně vzkázali, že eskalace obchodních válek je riziko, které může uspíšit snížení dolarových úrokových sazeb. Trhy tak budou i v tomto týdnu bedlivě sledovat dopady vyhocených obchodních vztahů mezi USA a Čínou, s netrpělivostí budou očekávána čínská data maloobchodních tržeb, průmyslové produkce i zahraničního obchodu za květen. Dubnová data byla hodně slabá, květem by mohl znamenat zlepšení, ale zřejmě ne v dynamice čínského exportu.

I po tomto týdnu se trh bude obávat snížení dolarových sazeb

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Důvěra investorů (Sentix)	Út	Čer	5,3	3,5	2,9
USA	CPI (% m/m)	St	Kvě	0,3	0,1	0,1
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% m/m)	St	Kvě	0,1	0,2	0,2
	CPI (% y/y)	St	Kvě	2,0	1,8	1,9
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% y/y)	St	Kvě	2,1	2,1	2,1
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	Čt	Dub	-0,3	-0,7	-0,3
	Průmyslová produkce, WDA (% yoy)	Čt	Dub	-0,6	-0,7	-0,4
USA	Maloobchodní tržby (% m/m)	Pá	Kvě	-0,2	0,8	0,6
	Maloobchodní tržby bez aut (% m/m)	Pá	Kvě	0,1	0,5	0,5
	Maloobchodní tržby, kontrolní sk. (% m/m)	Pá	Kvě	0,0	0,4	0,4
	Průmyslová produkce (% m/m)	Pá	Kvě	-0,5	0,1	0,2

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

Regionální struktura průmyslové výroby v eurozóně



Zdroj: Eurostat, Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

I když americká data, která budou tento týden publikována, zřejmě nezklamou, je otázka, jak moc to zmírní obavy před snížením dolarových sazeb. Trh se totiž obává, že v dalším týdnu k tomuto kroku může Fed přistoupit jako k preventivnímu opatření ve světle eskalujícího obchodního napětí. Solidní dynamiku očekáváme od květnových maloobchodních tržeb. I tak ale meziroční míra inflace spadne pod 2 %. Po zklamání, které přinesla dubnová data německé produkce, toho příliš nelze čekat od čísla za celou eurozónu.

Česká inflace se ze shora pomalu vrací k inflačnímu cíli

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Míra nezaměstnanosti (%)	Po	Kvě	2,7	2,6	2,6
	CPI (% m/m)	Út	Kvě	0,1	0,3	0,4
	CPI (% y/y)	Út	Kvě	2,8	2,6	2,7
	Bilance běžného účtu (mld. CZK)	Čt	Dub	0,2	26,1	20,0
Polsko	Bilance běžného účtu (mil. EUR)	Čt	Dub	533	574	687

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

Tuzemský index bídy (misery index) zaznamenal v květnu zlepšení. Nižší totiž zřejmě byl podíl nezaměstnaných i inflace. Dynamika spotřebitelských cen podle našeho předpokladu klesla již na 2,6 % a březnová 3,0 % jsou již opravdu minulostí. Z pohledu ČNB se bude jednat o protiinflační faktor, samotní centrální bankéři totiž za květen předpokládají inflaci ve výši 2,7 %. I tak ale zůstává inflace robustní, za nižší cenovou dynamikou stojí zejména vysoká statistická základna z loňského května.

Zaostřeno na dnešek

Zvedne se italský průmysl ze dna?

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Itálie	Průmyslová produkce (% m/m)	09:00	Dub	-0,9	0,2	0,2
	Průmyslová produkce, WDA (% , y/y)	09:00	Dub	-1,4	0,1	-0,5
USA	Počet volných pracovních pozic	15:00	Dub	7488		7496

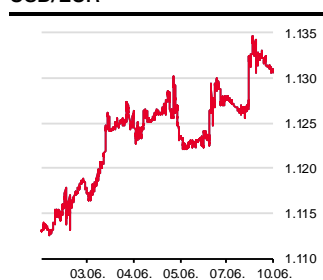
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

Úvod týdne je na důležité ekonomické indikátory nezajímavý. I kdyby italská dubnová průmyslová výroba překvapila, jak se domníváme, na celkové zlepšení sentimentu to rozhodně stačit nebude.

Minulý týden patřil euru

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Přehled pátečních událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Průmyslová produkce, SA (% , m/m)	07:00	Dub	0,5	-1,9	-0,4
	Průmyslová produkce, WDA (% , yoy)	07:00	Dub	-0,9	-1,8	-0,2
USA	Nová pracovní místa v nezemědělské sektoru (tis.)	13:30	Kvě	263	75	175
	Míra nezaměstnanosti (%)	13:30	Kvě	3,6	3,6	3,6
	Průměrné hodinové výdělky (% , m/m)	13:30	Kvě	0,2	0,2	0,3
	Průměrné hodinové výdělky (% , y/y)	13:30	Kvě	3,2	3,1	3,2

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Minulý týden byl ve znamení eura. Vůči dolaru si společná evropská měna polepšila o procento a půl. Během páteční seance se kurz poprvé od března přehoupl přes hladinu 1,130 USD/EUR a na počátku americké seance se dostal dokonce na dosah 1,135 USD/EUR. Euro si polepšilo navzdory zklamání, které přinesla data německého průmyslu. Ten se ani s počátkem druhého čtvrtletí nedostal z recese. Spíše než o posílení eura ale musíme hovořit o oslabení dolaru. Zelené bankovky doplatily na zveřejnění květových statistik z amerického trhu práce. Počet nově vytvořených pracovních míst zaostal hluboko za tržním očekáváním, zklamáním byla i nižší dynamika výdělků.

Květen potvrdil utazený tuzemský trh práce

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Míra nezaměstnanosti (%)	08:00	Kvě	2,7	2,6	2,6

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

Květen patří z pohledu trhu práce k nejlepším měsícům v roce. V souladu s trhem předpokládáme snížení podílu nezaměstnaných na 2,6 %. Zlepšení ale půjde výlučně na vrub sezónnosti. V následujících měsících už ale moc příležitostí k poklesu nebude a prázdninové měsíce přinesou příliv absolventů, který nezaměstnanost posune opět blíže ke třem procentům. Více k naší předpovědi naleznete zde: <http://bit.ly/2le7sUv>.

Koruna zakončila úspěšný týden pod 25,60 CZK/EUR

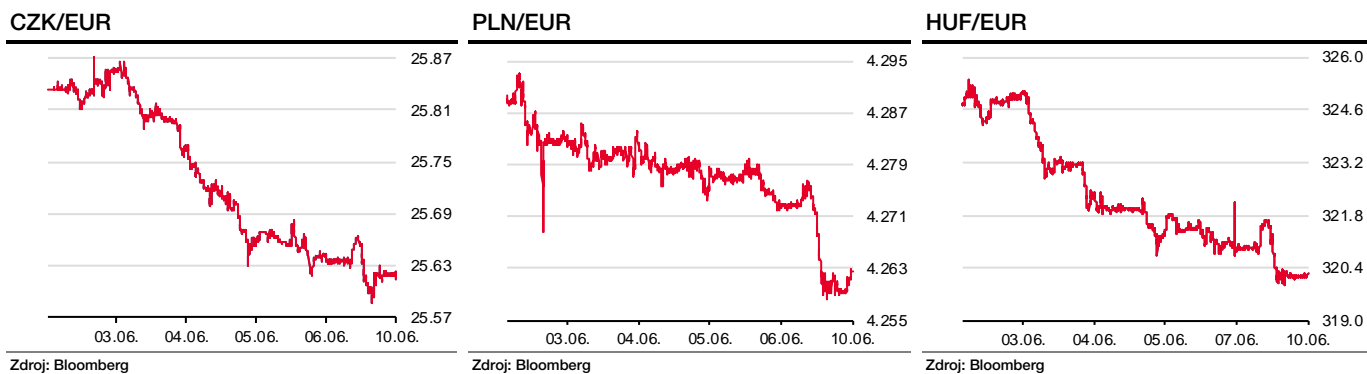
Přehled pátečních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	CPI (% , m/m)	08:00	Kvě	0,9	0,7	0,6
	CPI (% , y/y)	08:00	Kvě	3,9	3,9	3,9

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Česká koruna má za sebou na trhu s eurem jeden z neúspěšnějších týdnů, když si polepšila o více než 20 haléřů. Primárně tuzemská měna profitovala z posílení eura na globálním trhu, pomohla ale i zveřejněná domácí data. Mzdový vývoj za Q1 19 (<http://bit.ly/2QPijrS>) i dubnové statistiky z reálné ekonomiky (<http://bit.ly/2K2HmH6>, <http://bit.ly/316f5VD>) příjemně překvapily. Páteční seanci zahájila koruna korekcí korunových zisků, a to kvůli kurzu USD/EUR, kde euro mírně ztrácelo. Euro ani korunu nemohlo potěšit

zklamání, které přineslo ranní zveřejnění německé průmyslové výroby za duben. Německý průmysl se z recese stále nemůže vymanit. Závěr páteční seance ale poznamenalo zveřejnění amerických čísel z květnového trhu práce. Zklamání se projevilo v růstu kurzu eura a potažmo i české koruny. Ta nakonec svou páteční pouť zakončila těsně pod hladinou 25,60 CZK/EUR. Testovala tak své měsíční maximum.



Technická analýza

EUR/CZK: Risk of an extended down move in case 25.60/25.57 gives way (7. června 2019, 13:30 CEST)

Coordinator Global
Technicals



Stephanie Aymes
(44) 207 762 5898
stephanie.aymes@sgcib.com

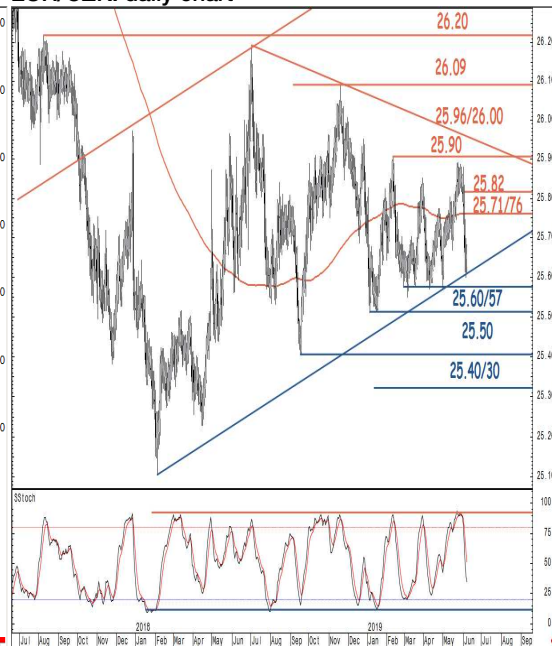
EUR/CZK has turned lower after revisiting the highs formed earlier this year at 25.90. It has now come down against the lower bound of the upward channel drawn since February last year at 25.60/25.57, also the graphical levels representing the lows of April / May. Daily Stochastic indicator is yet to reach a multi month floor suggesting possibility of further correction can't be ruled out.

In the event of a break below 25.60/25.57, EUR/CZK could persist with the down move towards 25.50, lows of January with next support at 25.40/30, last September lows and a projection for the ongoing down move. The 200-DMA at 25.71/76 will be an immediate resistance.

EUR/CZK: weekly chart



EUR/CZK: daily chart



EUR/USD: Clear move beyond 1.1315/28 is awaited for further rebound (7. června 2019, 9:31 CEST)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD challenged the support at 1.1120/1.11, lows of June 2017 and tentatively approached the projections at 1.1060/42. These should remain pivotal levels. Overpowering 1.1315/28 will be essential for a larger rebound. In such a scenario, EUR/USD will head towards 1.1370/78 and 1.1450/63.



Zdroj: SG Cross Asset Research

Důležité upozornění: Doporučení v části Technická analýza je založeno pouze na analytických metodách technické analýzy a může se lišit od fundamentálního názoru KB (popřípadě SG) prezentovaného v jiných částech tohoto dokumentu či v jiných dokumentech KB (popřípadě SG).

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																									
Monday 10 June				Tuesday 11 June				Wednesday 12 June				Thursday 13 June				Friday 14 June									
Euro area																									
Italy	Unit	Prev	SG	Cons	Euro area	Unit	Prev	SG	Cons	France	Unit	Prev	SG	Cons	Euro area	Unit	Prev	SG	Cons	France	Unit	Prev	SG	Cons	
Industrial Production MoM					Sentix Investor Confidence					Private Sector Payrolls QoQ					Industrial Production SA MoM					CPI EU Harmonized MoM					
Apr		-0.9	0.2	0.2	Jun		5.3	3.5	2.9	1Q F			0.3	0.4	--	Apr		-0.3	-0.7	-0.3	May F		0.2	0.2	0.2
Industrial Production WDA YoY										Total Payrolls					Industrial Production WDA YoY					CPI EU Harmonized YoY					
Apr		-1.4	0.1	-0.5	France					1Q			0.2	0.2	--	Apr		-0.6	-0.7	-0.4	May F		1.1	1.1	1.1
					Bank of France Ind. Sentiment					French PM Philippe calls for a confidence vote					Eurogroup					CPI MoM					
					May		99	100	100						Germany					May F		0.2	0.1	0.2	
										Spain					CPI (% MoM)					CPI YoY					
										CPI Core (% MoM)					May F		0.2	0.3	0.2	CPI (% YoY)					
										1Q F			1.1	0.1	--	May F		1.4	1.7	1.4	CPI EU Harmonized (% MoM)				
										CPI Core (% YoY)					May F		0.3	0.3	0.3	CPI EU Harmonized (% YoY)					
										1Q			0.9	0.9	--	May F		1.3	1.3	1.3	CPI EU Harmonized (% YoY)				
										CPI (% MoM)					1Q		0.2	0.2	0.2	CPI EU Harmonized (% YoY)					
										CPI (% YoY)					1Q		0.8	0.8	0.8	Unemployment Rate Quarterly					
										CPI EU Harmonised (% MoM)					1Q		0.2	0.2	0.2	1Q			10.6	10.4	10.4
										CPI EU Harmonised (% YoY)					1Q		0.9	0.9	0.9						
										1Q			0.9	0.9	0.9										
United Kingdom																									
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons		
Monthly GDP (% 3M/3M)				Average Weekly Earnings 3M/YoY																					
Apr		0.5	0.4	0.4	Apr		3.2	3.0	3.0																
GDP (% MoM)				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY																					
Apr		-0.1	-0.1	-0.1	Apr		3.3	3.2	3.1																
Industrial Production (% MoM)				ILO Unemployment Rate 3Mths (%)																					
Apr		0.7	-1.0	-0.7	Apr		3.8	3.8	3.8																
Industrial Production (% YoY)																									
Apr		1.3	0.6	1.0																					
Manufacturing Production (% MoM)																									
Apr		0.9	-1.0	-1.2																					
Manufacturing Production (% YoY)																									
Apr		2.6	2.2	1.9																					
Construction Output SA (% MoM)																									
Apr		-1.9	0.5	0.6																					
Construction Output SA (% YoY)																									
Apr		3.2	3.3	3.3																					
Index of Services (% MoM)																									
Apr		-0.1	0.1	0.1																					
Index of Services (% 3M/3M)																									
Apr		0.3	0.2	0.2																					
Trade Balance GBP/Mn																									
Apr		-5408	-4500	-4700																					
United States																									
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons		
				PPI Final Demand MoM				CPI MoM								Retail Sales Advance MoM									
				May		0.2	0.1	0.1	May		0.3	0.1	0.1			May		-0.2	0.8	0.6					
				PPI Ex Food and Energy MoM				CPI Ex Food and Energy MoM								Retail Sales Ex Auto MoM									
				May		0.1	0.2	0.2	May		0.1	0.2	0.2			May		0.1	0.5	0.5					
								CPI YoY								Retail Sales Control Group									
								May			2.0	1.8	1.9			May		0.0	0.4	--					
								CPI Ex Food and Energy YoY								Industrial Production MoM									
								May			2.1	2.1	2.1			May		-0.5	0.1	0.2					
								CPI Index NSA								Capacity Utilization									
								May			255.5	256.1	256.2			May		77.9	77.9	78					
Japan																									
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons		
BoP Current Account Balance								PPI MoM																	
Apr P		2847.9b	1863.6b	1514.5b				May		0.3	-0.1	0.0													
BoP Current Account Adjusted								PPI YoY																	
Apr P		1271.0b	1680.8b	1440.2b				May		1.2	0.6	0.7													
Trade Balance BoP Basis								Core Machine Orders MoM																	
Apr P		700.1b	489.3b	--				Apr		3.8	2.4	-0.8													
								Core Machine Orders YoY																	
								Apr		-0.7	-3	-5.3													

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 07. 06. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,60	-0,2 %	-0,5 %	-0,9 %	-0,5 %
CZK/USD	22,57	-0,6 %	-2,0 %	-2,5 %	0,4 %
USD/EUR	1,134	0,4 %	1,5 %	1,6 %	-1,0 %
USD/JPY	108,1	0,0 %	-2,0 %	-0,4 %	-1,4 %
USD/CNY	69,10	0,0 %	2,0 %	0,1 %	0,5 %
GBP/USD	1,275	0,3 %	-2,4 %	0,9 %	0,0 %
GBP/EUR	0,890	0,1 %	3,9 %	0,6 %	-1,0 %
CHF/EUR	1,119	0,2 %	-2,0 %	0,0 %	-0,6 %
CHF/USD	0,987	-0,2 %	-3,4 %	-1,5 %	0,4 %
NOK/EUR	9,768	-0,5 %	-0,1 %	-0,1 %	-1,4 %
SEK/EUR	10,64	0,3 %	-0,8 %	0,4 %	4,7 %
PLN/EUR	4,260	-0,3 %	-0,7 %	-0,5 %	-0,7 %
PLN/USD	3,757	-0,8 %	-2,2 %	-2,1 %	0,3 %
HUF/EUR	320,1	-0,3 %	-1,3 %	-1,5 %	-0,2 %
HUF/USD	282,2	-0,7 %	-2,7 %	-3,0 %	0,7 %
RUB/EUR	73,56	0,1 %	0,8 %	1,0 %	-7,4 %
RUB/USD	64,87	-0,4 %	-0,7 %	-0,6 %	-6,5 %
TRY/EUR	6,596	0,9 %	-4,0 %	0,8 %	8,8 %
TRY/USD	5,815	0,6 %	-5,4 %	-0,5 %	9,9 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 07. 06. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,69	0,9	-6,1	236,1	2,5
CZGB 5Y	1,56	-1,1	-19,6	216,4	0,5
CZGB 10Y	1,66	-1,3	-35,1	191,6	0,5
GER 2Y	-0,67	-1,6	-6,5		
GER 5Y	-0,60	-1,6	-14,2		
GER 10Y	-0,26	-1,8	-21,9		
UST 2Y	1,85	0,0	-43,5	251,9	1,6
UST 5Y	1,85	0,0	-40,5	245,3	1,6
UST 10Y	2,08	0,0	-37,6	233,8	1,8
PLGB 2Y	1,62	-0,7	-5,0	229,2	0,9
PLGG 5Y	1,95	-1,0	-37,0	255,3	0,6
PLGB 10Y	2,47	-2,6	-51,2	272,2	-0,8
HUGB 3Y	0,97	-3,5	-49,2	164,3	-1,9
HUGB 5Y	1,70	-2,6	-52,8	230,0	-1,0
HUGB 10Y	2,78	-4,4	-49,5	304,2	-2,6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 07. 06. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,98	-1,0	-24,3	227,7	0,7
CZK 5Y	1,75	-3,7	-31,3	189,9	-1,6
CZK 10Y	1,69	-3,5	-31,0	143,6	-0,9
EUR 2Y	-0,30	-1,7	-9,5		
EUR 5Y	-0,15	-2,1	-16,1		
EUR 10Y	0,25	-2,6	-21,4		
USD 2Y	1,89	-0,6	-49,2	219,5	1,0
USD 5Y	1,86	-1,1	-43,9	201,8	1,0
USD 10Y	2,06	-2,7	-38,0	180,7	-0,1
PLN 2Y	1,74	-0,3	-14,0	204,4	1,4
PLN 5Y	1,86	0,5	-31,5	200,9	2,6
PLN 10Y	2,14	0,7	-37,8	188,3	3,3
HUF 2Y	0,58	-1,0	-20,8	87,7	0,7
HUF 5Y	1,17	-2,5	-47,0	132,4	-0,4
HUF 10Y	1,92	-2,0	-49,0	166,8	0,6

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,80	2,18	1,96	1,69
EUR (depo)	-0,40	-0,45	0,06	-0,29	0,25
USD (horní limit)	2,50	2,40	2,45	1,97	2,12
JPY	0,10	-0,20	0,07	-0,07	0,05
GBP	0,75	0,70	0,78	0,80	1,01
CHF	-0,75	-0,70	-0,71	-0,75	-0,19
NOK	1,00	0,98	1,48	1,70	1,85
SEK	-0,25	-0,23	-0,02	-0,02	0,59
HUF	0,90	0,08	0,18	0,63	1,99
PLN	1,50	1,53	1,62	1,74	2,14
RUB	8,25	7,60	8,24	6,87	6,53

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 07. 06. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	25 984	1,0 %	0,1 %	4,7 %	11,4 %
US S&P 500	2 873	1,0 %	-0,4 %	4,4 %	14,6 %
US Nasdaq	7 742	1,7 %	-2,8 %	3,9 %	16,7 %
Euro STOXX 50	3 378	1,2 %	-0,7 %	3,0 %	12,6 %
CAC 40 - Francie	5 364	1,6 %	-0,6 %	3,0 %	13,4 %
DAX - Německo	12 045	0,8 %	-0,4 %	2,7 %	14,1 %
UK FTSE 100	7 332	1,0 %	1,0 %	2,4 %	9,0 %
PX - Česko	1 050	0,1 %	-1,3 %	0,5 %	6,4 %
WIG20 - Polsko	2 281	0,9 %	2,1 %	1,8 %	0,2 %
BUX - Maďarsko	41 160	0,4 %	0,2 %	0,6 %	5,2 %
SAX - Slovensko	340	0,0 %	-0,6 %	-0,1 %	0,2 %
BET - Rumunsko	8 576	-0,5 %	1,9 %	1,0 %	16,1 %
RTS - Rusko	1 326	0,5 %	7,1 %	3,0 %	24,1 %
ISE 100 - Turecko	93 809	3,8 %	2,5 %	3,6 %	2,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	20 885	0,5 %	-4,7 %	1,4 %	4,3 %
Hang Seng - Hong Kong	26 965	0,3 %	-8,2 %	0,2 %	4,3 %
Shanghai - Čína	2 828	-1,2 %	-3,4 %	-2,4 %	13,4 %

PX

	poslední závěr 07. 06. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	90,5	-0,5 %	0,0 %	-1,1 %	39,2 %
CME	90,0	2,0 %	6,3 %	2,3 %	6,9 %
ČEZ	536,0	0,0 %	-0,5 %	2,4 %	-5,0 %
Erste Group Bank	819,8	-1,9 %	-0,3 %	-1,6 %	-7,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	288,0	0,3 %	-2,0 %	-4,3 %	-24,2 %
Komerční banka	890,0	-0,4 %	1,9 %	4,3 %	-2,1 %
Moneta Money Bank	77,4	0,5 %	2,5 %	7,4 %	0,5 %
02 Czech Republic	230,0	0,0 %	-8,0 %	-6,4 %	-10,0 %
Pegas Nonwovens	750,0	0,8 %	0,3 %	1,6 %	-17,0 %
Philip Morris Czech Republic	13700	-0,6 %	-0,7 %	0,3 %	-10,9 %
Stock Spirits Group	68,5	0,0 %	-0,1 %	-0,1 %	-3,0 %
Vienna Insurance Group	591,0	0,3 %	4,9 %	-3,5 %	-4,8 %

PX

	poslední závěr 07. 06. 19 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
Avast	90,5	95,0	62,5	8030	1,1 %
CME	90,0	95,0	62,0	187836	13,2 %
ČEZ	536,0	585,0	514,0	669172	27,8 %
Erste Group Bank	819,8	936,5	681,0	111016	11,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	288,0	381,0	267,0	1036	1,3 %
Komerční banka	890,0	964,5	812,5	46907	3,5 %
Moneta Money Bank	77,4	82,8	70,0	334591	2,8 %
02 Czech Republic	230,0	261,9	212,8	42784	5,9 %
Pegas Nonwovens	750,0	940,0	734,0	18	0,1 %
Philip Morris Czech Republic	13700	15 920	13 360	225	1,7 %
Stock Spirits Group	68,5	71,9	55,2	3451	2,2 %
Vienna Insurance Group	591,0	652,0	512,0	2975	3,8 %

Komodity

	poslední závěr 07. 06. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	64,2	0,0 %	-8,6 %	2,1 %	20,8 %
Ropa WTI (USD/barel)	54,0	2,7 %	-12,1 %	0,9 %	18,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	1340,8	0,0 %	4,4 %	2,7 %	4,6 %
Stříbro (USD/trojská unce)	15,0	0,0 %	0,7 %	3,1 %	-3,1 %
Měď (USD/t)	5777,8	-0,2 %	-6,3 %	-0,5 %	-2,9 %
Hliník (USD/t)	1764,0	-0,7 %	-2,9 %	-1,7 %	-4,4 %
Olovo (USD/t)	1832,0	-3,1 %	-1,3 %	1,5 %	-9,4 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	174,4	0,3 %	-2,8 %	-0,5 %	2,7 %
Emisní povolenky (EUR/t)	24,5	2,2 %	-7,1 %	0,2 %	-1,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	47,6	2,0 %	-3,2 %	1,7 %	-12,8 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Finanční předpovědi (SG/KB, aktualizováno 3. 6. 2019)

Měnové kurzy

	May 31	Sep 2019	Dec 2019	Mar 2020	Jun 2020	Neutral rate	2018	2019	2020	2021	2022	2023
North America												
EURUSD	1.11	1.12	1.16	1.20	1.24	1.35	1.18	1.13	1.24	1.27	1.29	1.33
Europe												
EURGBP	0.88	0.88	0.89	0.89	0.86	0.85	0.89	0.88	0.88	0.91	0.96	0.97
GBPUSD	1.26	1.27	1.30	1.35	1.44	1.60	1.33	1.28	1.41	1.39	1.34	1.37
EURCHF	1.12	1.13	1.15	1.17	1.19	1.25	1.16	1.14	1.20	1.24	1.26	1.28
Asia												
USDCNY	6.93	6.95	6.99	7.10	7.15	6.50	6.59	6.89	7.12	6.98	6.60	6.50
USDJPY	109.8	110.0	105.0	102.0	98.0	115.0	110.5	109.2	103.8	117.5	120.0	116.7
AUDUSD	0.69	0.68	0.70	0.72	0.72	0.78	0.75	0.70	0.73	0.79	0.78	0.77
USDKRW	1189	1195	1210	1230	1250	1050	1098	1168	1228	1169	1127	1087
USDTWD	31.58	31.40	31.80	32.50	33.00	29.00	30.07	31.30	32.69	31.50	30.08	29.08
USDINR	69.87	71.00	72.00	75.00	76.00	71.00	68.55	71.02	75.17	74.71	74.56	75.54
USDIDR	14400	14600	15000	15200	15400	14000	14264	14500	15358	15283	14967	14808
Latin America												
USDBRL	3.96	4.15	4.17	4.25	4.35	3.75	3.57	4.05	4.29	4.35	4.43	4.52
USDMXN	19.08	19.40	19.60	20.20	20.50	19.00	19.13	19.36	20.25	20.38	19.45	19.51
USDCLP	709.9	710.0	720.0	735.0	750.0	670.0	631.8	699.9	739.4	746.8	749.9	749.9
USDCOP	3365.0	3330.0	3435.0	3500.0	3575.0	3000.0	2924.4	3311.8	3509.0	3588.2	3530.8	3391.6
Eastern Europe												
USDRUB	65.08	66.40	66.50	65.50	65.50	68.00	62.12	66.16	65.58	65.96	66.92	67.92
EURPLN	4.29	4.38	4.40	4.40	4.42	4.25	4.26	4.33	4.39	4.30	4.21	4.11
EURCZK	25.84	25.5	26.6	25.5	25.7	24.80	25.63	25.78	25.94	25.41	24.05	23.53
EURHUF	326.10	330.00	332.00	335.00	338.00	310.00	300.58	303.91	336.75	330.67	320.83	320.00

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy

Finanční předpovědi (SG/KB, aktualizováno 3. 6. 2019)

Výnosy 10Y dluhopisů

	May 31	Sep 2019	Dec 2019	Mar 2020	Jun 2020	Neutral rate	2018	2019	2020	2021	2022	2023
North America												
US	2.27	2.25	2.10	1.90	1.80	3.50	2.86	2.35	1.90	2.37	2.97	3.23
Europe												
Euro area (Bund)	-0.17	0.00	0.00	0.00	0.00	2.50	0.40	0.00	0.05	0.58	1.40	1.78
UK	0.90	1.00	0.90	0.80	0.70	3.75	1.36	1.00	0.75	1.11	1.95	2.33
Switzerland	-0.27	-0.05	0.15	0.30	0.10	1.50	0.00	-0.08	0.31	1.02	1.48	1.67
Asia												
China	3.42	3.10	2.90	2.80	2.50	4.00	3.65	3.15	2.63	2.87	3.00	3.18
Japan	-0.04	-0.04	-0.05	-0.11	-0.12	2.25	0.07	-0.02	-0.09	0.28	1.04	1.75
South Korea	1.89	1.70	1.80	2.00	2.10	3.00	2.53	1.86	2.07	2.51	2.90	3.00
Taiwan	0.75	0.70	0.70	0.60	0.60	2.80	0.95	0.75	0.61	0.66	1.01	1.47
India	7.45	7.20	7.10	7.00	6.80	7.00	7.76	7.30	6.88	6.80	6.67	6.60
Indonesia	7.80	7.80	7.70	7.50	7.40	7.40	7.43	7.87	7.39	7.03	6.86	6.71
Latin America												
Brazil	8.44	9.80	10.25	10.50	10.60	11.00	10.49	9.63	10.47	10.57	11.17	11.39
Mexico	8.01	8.20	8.25	8.10	8.00	7.30	7.73	8.21	7.86	7.37	7.71	7.97
Chile	4.05	4.60	4.70	4.70	4.60	4.70	4.50	4.35	4.62	4.99	5.32	5.32
Colombia	6.94	7.20	7.30	7.50	7.20	7.00	6.62	6.89	7.25	7.47	8.01	8.01
Eastern Europe												
Russia	7.94	7.70	7.75	7.85	7.60	7.00	7.87	8.01	7.68	7.35	7.01	7.00
Poland	3.01	3.30	3.30	3.20	3.00	3.20	3.28	3.07	3.08	3.00	3.00	3.00
Czech Republic	1.68	2.00	2.00	2.00	1.95	4.00	2.01	1.86	1.97	2.56	2.85	2.85
Hungary	3.27	3.40	3.60	3.50	3.40	3.20	3.07	3.30	3.44	3.62	3.80	3.80

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy

Sazby centrálních bank

	May 31	Sep 2019	Dec 2019	Mar 2020	Jun 2020	Neutral rate	2018	2019	2020	2021	2022	2023
North America												
US	2.38	2.38	2.38	2.38	1.88	2.50	1.92	2.4	1.83	1.56	2.79	3.35
Europe												
Euro area	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.50	0.00	0.00	0.00	0.04	0.79	1.75
UK	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	2.50	0.58	0.75	0.60	0.29	0.60	0.85
Switzerland	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.50	1.75	-0.73	-0.74	-0.63	-0.65	0.04	0.71
Asia												
China	2.55	2.50	2.50	2.45	2.25	3.00	2.55	2.53	2.32	2.28	2.48	2.83
Japan	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	1.00	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.06	0.15
Australia	1.50	1.00	1.00	1.00	1.00	3.75	1.50	1.23	0.90	0.94	2.04	2.50
South Korea	1.75	1.75	1.50	1.50	1.25	2.00	1.54	1.71	1.33	1.40	1.98	2.00
Taiwan	1.38	1.38	1.38	1.38	1.38	2.50	1.38	1.38	1.30	1.01	1.19	1.65
India	6.00	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	6.27	5.94	5.75	5.75	5.75	5.58
Indonesia	6.00	6.00	6.00	6.00	5.75	5.00	-	6.00	5.83	5.52	5.27	5.02
Latin America												
Brazil	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	9.00	6.54	6.50	6.50	6.71	7.31	8.29
Mexico	8.25	8.00	7.50	7.00	6.50	5.75	7.73	8.06	6.50	6.04	6.79	7.48
Chile	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	4.00	2.54	2.98	3.00	3.31	3.98	4.33
Colombia	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	5.25	4.35	4.25	4.25	4.40	5.25	5.71
Argentina	70.75	73.98	77.98	74.98	69.98	37.00	45.3	71.2	69.0	54.6	44.6	34.6
Eastern Europe												
Russia	7.75	7.25	7.25	7.25	7.00	6.50	7.44	7.48	7.04	6.71	6.50	6.50
Poland	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	2.00	1.50	1.50	1.65	2.00	2.00	2.00
Czech Republic	2.00	2.25	2.25	2.25	2.25	2.50	1.15	2.02	2.25	2.02	2.17	2.19
Hungary	0.90	0.90	1.10	1.20	1.40	1.50	0.90	0.93	1.37	1.96	2.00	2.00

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy

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



Viktor Zeisel
(420) 222 008 523
viktor_zeisel@kb.cz



Monika Junicke
(420) 222 008 509
monika_junicke@kb.cz



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz



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

Akciovní analytici



Miroslav Frayer
(420) 222 008 567
miroslav_frayer@kb.cz



Jiří Kostka
(420) 222 008 560
jiri_kostka@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ

Hlavní ekonom SG Poland



Jaroslav Janecki
(48) 225 284 162
jaroslav.janecki@sgcib.com

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

Vedoucí výzkumu finančních trhů BRD-GSG



Carmen Lipara
(40) 213 014 370
carmen.lipara@brd.ro

Ekonom



Ioan Mincu
(40) 213 014 472
george.mincu-radulescu@brd.ro

Akciovní analytik



Laura Simion, CFA
(40) 213 014 370
laura.simon@brd.ro

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky



Klaus Baader
(852) 2166 4095
klaus.baader@sgcib.com

Eurozóna



Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com



Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com



Yvan Mamalet
(44) 20 7762 5665
yvan.mamalet@sgcib.com



Velká Británie
Brian Hilliard
(44) 20 7676 7165
brian.hilliard@sgcib.com

Severní Amerika



Stephen Gallagher
(212) 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com



Omair Sharif
(1) 212 278 48 29
omair.sharif@sgcib.com



Latinská Amerika
Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@socgen.com



Indie
Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.com

Čína



Wei Yao
(33) 1 57 29 69 60
wei.yao@sgcib.com



Japonsko
Takuji Aida
(81) 3-6777-8063
takuji.aida@sgcib.com



Arata Oto
(81) 3 6777 8064
arata.oto@sgcib.com



Korea
Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu



Brigitte Richard-Hidden
(33) 1 42 13 78 46
brigitte.richard-hidden@sgcib.com

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů



Guy Stear
(33) 1 41 13 63 99
guy.stear@sgcib.com

Fixed Income



Adam Kurpiel
(33) 1 42 13 63 42
adam.kurpiel@sgcib.com



Bruno Braizinha
(1) 212 278 5296
bruno.braizinha@sgcib.com



Jean-David Cirotteau
(33) 1 42 13 72 52
jean-david.cirotteau@sgcib.com



Cristina Costa
(33) 1 58 98 51 71
cristina.costa@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu



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



Ciaran O'Hagan
(33) 1 42 13 58 60
ciaran.ohagan@sgcib.com



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



Vedoucí strategie sazeb pro USA
Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro USA



Jason Simpson
(44) 20 7676 7580
jason.simpson@sgcib.com



Marc-Henri Thoumin
(44) 20 7676 7770
marc-henri.thoumin@sgcib.com



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

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



Alvin T. Tan
(44) 20 7676 7971
alvin-t.tan@sgcib.com

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



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



Régis Chatellier
(44) 20 7676 7354
regis.chatellier@sgcib.com



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



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

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



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



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