Denní komentář

Ranní zpráva

Dnes začíná dvoudenní zasedání FOMC. Další růst dolarových sazeb nečekejme.

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

Zprávy a události

- Fed index průmyslové aktivity z Dallasu zaznamenal za leden hluboký a nečekaný propad na -34,6 bodu z dolů revidovaných -21,6 bodu za prosinec. Trh naopak čekal zlepšení z původně udávaných prosincových -20,1 bodu na -14,5 bodu.
- Německý Ifo index podnikatelské aktivity vykázal na začátku nového roku snížení na 107,3 bodu z prosincových sestupně revidovaných 108,6 bodu (z původně udávaných 108,7 bodu). Trh přitom čekal pouze nepatrné zhoršení na 108,4 bodu. Složka hodnocení současných podmínek zaznamenala pouze minimální pokles (ze 112,8 na 112,5 bodu proti očekávaným 112,6 bodu), výraznější pokles zaznamenala složka očekávání (ze 104,6 bodu na 102,4 bodu, když tržní konsensus předpokládal 104,1 bodu).
- Podle konjunkturálního průzkumu důvěra v českou ekonomiku v lednu stoupla na 13,8 bodu z prosincových 13,3 bodu. Zatímco podnikatelská důvěra vzrostla z prosincových 13,3 bodu na lednových 15,3 bodu, spotřebitelská důvěra si za stejné období polepšila z 5,0 bodu na 7,5 bodu.
- Ekonomický sentiment v Maďarsku zaznamenal v lednu zlepšení na 1,0 bodu z prosincových -1,5 bodu. Polepšila si jak složka podnikatelské důvěry (z prosincových 4,7 bodu na 7,2 bodu za leden), tak spotřebitelská důvěra (z -19,2 bodu v prosinci na lednových -16,6 bodu).

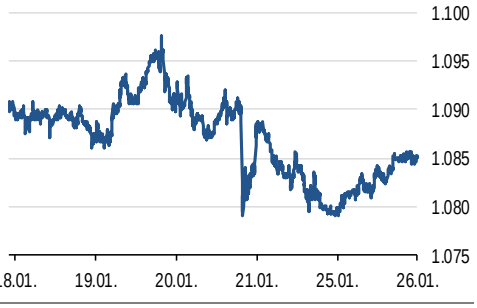
Kalendář dnešních ekonomických událostí

Country		GMT	Period	Previous	SG frcst	Cons
Euro area	CEPS Conference on Debt in Brussels					
	EU's Katainen Speaks at BusinessEurope Conference in Brussels (8:00)					
Poland	Unemployment Rate	09:00	Dec	9.6	9.7	9.7
Hungary	Central Bank Rate Decision	13:00		1.35		1.35
US	FHFA House Price Index (% MoM)	14:00	Nov	0.5		0.5
	S&P/Case-Shiller US HPI (% MoM)	14:00	Nov	0.88		
	S&P/CaseShiller 20-City Index NSA	14:00	Nov	182.83	183.21	
	S&P/CS 20 City (% MoM) SA	14:00	Nov	0.84	1.14	0.8
	S&P/CS Composite-20 (% YoY)	14:00	Nov	5.54	6.03	5.67
	S&P/Case-Shiller US HPI NSA	14:00	Nov	175.65		
	S&P/Case-Shiller US HPI (% YoY)	14:00	Nov	5.17		
	Markit US Services PMI	14:45	Jan P	54.3		53.8
	Markit US Composite PMI	14:45	Jan P	54		
	Consumer Confidence Index	15:00	Jan	96.5	99.5	96.5
	Richmond Fed Manufact. Index	15:00	Jan	6	4	2

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

Euro na úvod týdne mírně získávalo

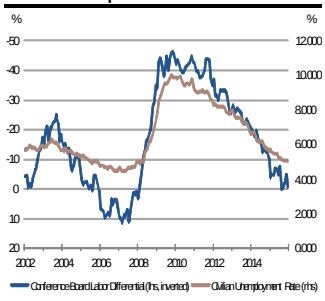
USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Společná evropská měna si včera proti americkému dolaru mírně polepšila, když si připsala zhruba třetinu procenta. Zatímco první ranní kotace se pohybovaly u hladiny 1,0800 USD/EUR, v průběhu americké seance se kurz přehoupl přes 1,0840 USD/EUR. Euro tak umazávalo ztráty, které utrpělo v závěru minulého týdne po zasedání ECB. Na něm totiž její šéf M. Draghi začal trh připravovat na to, že na březnovém zasedání dojde k uvolnění měnových podmínek. Euro si včera polepšilo navzdory tomu, že výsledek německého lednového Ifo indexu očekávání podnikatelského sektoru zaostal za tržním očekáváním.

Americká spotřebitelská důvěra

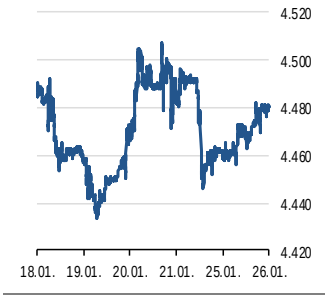


Zdroj: Bureau of Labor Statistics, Conference Board, SG Cross Asset Research/Economics

Evropský ekonomický kalendář je dnes prázdný, pozornost investorů bude směřovat na americká data. A to i ve světle nadcházejícího zasedání nejvyššího orgánu americké centrální banky. To začíná dnes a končí zítra. Po zvýšení sazeb na prosincovém zasedání a zesílení utažení měnových podmínek prostřednictvím posílení americké měny (zejména vůči asijským měnám) se ve světle nedávných turbulencí na finančních trzích nedá předpokládat, že by na tomto zasedání byly sazby opětovně zvýšeny. Po včerejším zklamání, které přinesl Dallaský Fed index průmyslové aktivity, se i u dnešních obdobných čísel z Richmondu obáváme toho, že tržní očekávání nebudou naplněna. Naopak optimisty jsme ve světle nedávných čísel z trhu práce u lednové statistiky spotřebitelské důvěry.

Vzhledem k zasedání Fedu, které dnes začíná, předpokládáme spíše klidnější kurzový vývoj s rizikem k oslabování americké měny ve vleku možného očekávaného holubičího výstupu z tohoto jednání.

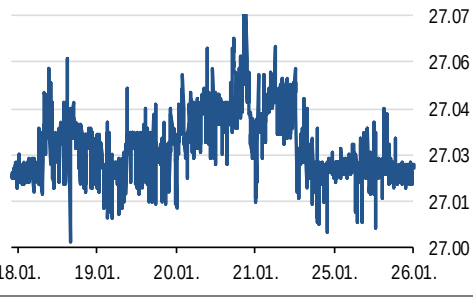
PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

Koruna zpět u hladiny kurzového závazku

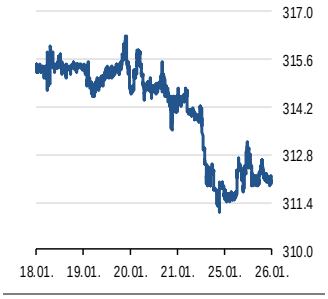
CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

Zatímco zejména druhá polovina minulého týdne byla ve znamení mírného oslabení české měny vůči euru, s novým týdnem se kurz opět vrátil do blízkosti kurzového závazku. Zatímco v průběhu páteční seance kurz atakoval úroveň 27,06 CZK/EUR, včera se opět držel stabilní mezi 27,02 až 27,03 CZK/EUR. Po dočasném posílení po čtvrtečním zasedání ECB včera obě další regionální měny spíše znehodnocovaly. Ztráty však nebyly nijak výrazné – polský zlotý oslabil v průběhu dne zhruba o čtvrtinu procenta, maďarský forint přibližně o třetinu procenta.

HUF/EUR



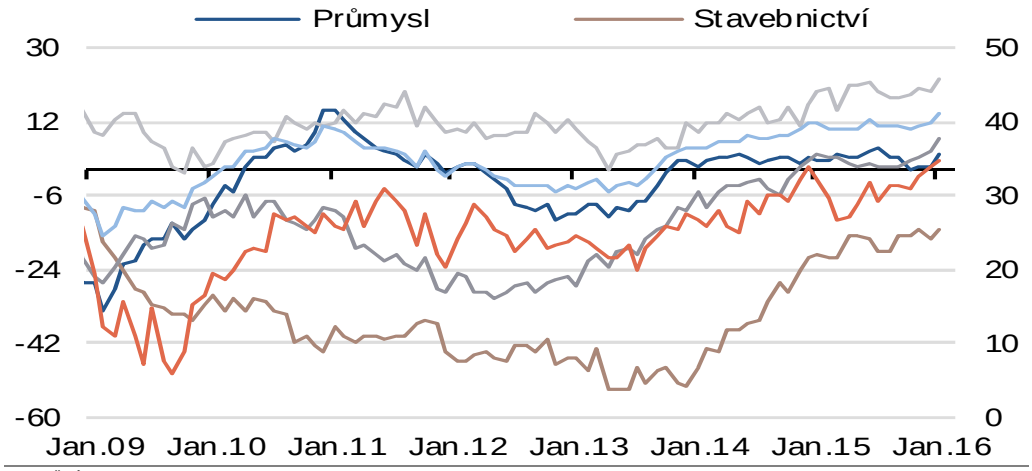
Zdroj: Bloomberg

Zdá se, že ekonomická aktivita v regionu nejenže zůstává s novým rokem vysoká, ale oproti prosincovým hodnotám se ještě zvýšila. Zejména spotřebitelskou důvěru povzbuzují snižující se ceny pohonných hmot, které zvyšují reálné disponibilní zůstatky domácností. To samé platí i pro korporátní sektor, který ale přeci jen vnímá, zejména v delším horizontu

několika čtvrtletí, určitá rizika. Tyto závěra potvrdily jak lednové indikátory důvěry v Maďarsku, tak český konjunkturální průzkum za leden.

Důvěra v českou ekonomiku se v lednu zvýšila oproti prosinci v podstatě ve všech segmentech, výše je i v meziročním srovnání. Průmyslníci pro nadcházející tři měsíce očekávají zvýšení tempa výrobní činnosti, nicméně v horizontu šesti měsíců vidí úroveň své produkce jako nezměněnou. A obdobně situaci hodnotí stavebníci. Oba sektory pak neplánují v nejbližších měsících přijímat novou pracovní sílu. Vzhledem k situaci na trhu práce panuje optimismus v sektoru domácností. V ročním horizontu spotřebitelé snížily své obavy ze zhoršení ekonomické situace, ze zvýšení nezaměstnanosti, ale také se snížily jejich obavy z růstu cen.

Indikátory důvěry rostou ve všech segmentech české ekonomiky



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Z regionálních událostí bude dnes sledováno zejména zasedání maďarské centrální banky k měnové politice. Žádný z 20 analytiků oslovených agenturou Bloomberg neočekává změnu v nastavění měnové politiky. Klíčová úrokové sazby by měla zůstat na 1,35 %.

Technická analýza

EUR/CZK: Hovering near key support of 27, a break below will signal further correction. (22. ledna 2016)

Coordinator Global Technicals

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

Steady retracement is taking shape in **EUR/CZK** after achieving a decadal resistance at 28.80, where it posted shooting star. Last year, it has violated a trend support drawn since 2012 and looks to continue the correction. The pair is currently resting near the lower limit of a triangle at 27.00, which also happens to be the 50% retracement from October 2013 lows. Undercurrent appears to be weak as highlighted by monthly indicator which has violated a graphical support. A break below 27.00 will signal extension in downtrend.
Near term, momentum indicator is showing a positive divergence however, only a move beyond recent highs at 27.25/27.30 will mean early signs of rebound.

EUR/CZK: monthly chart

CQG Inc. © 2016 All rights reserved worldwide. http://www.cqg.com
Fri Jan 22 2016 05:27:26, CQG 15.9826

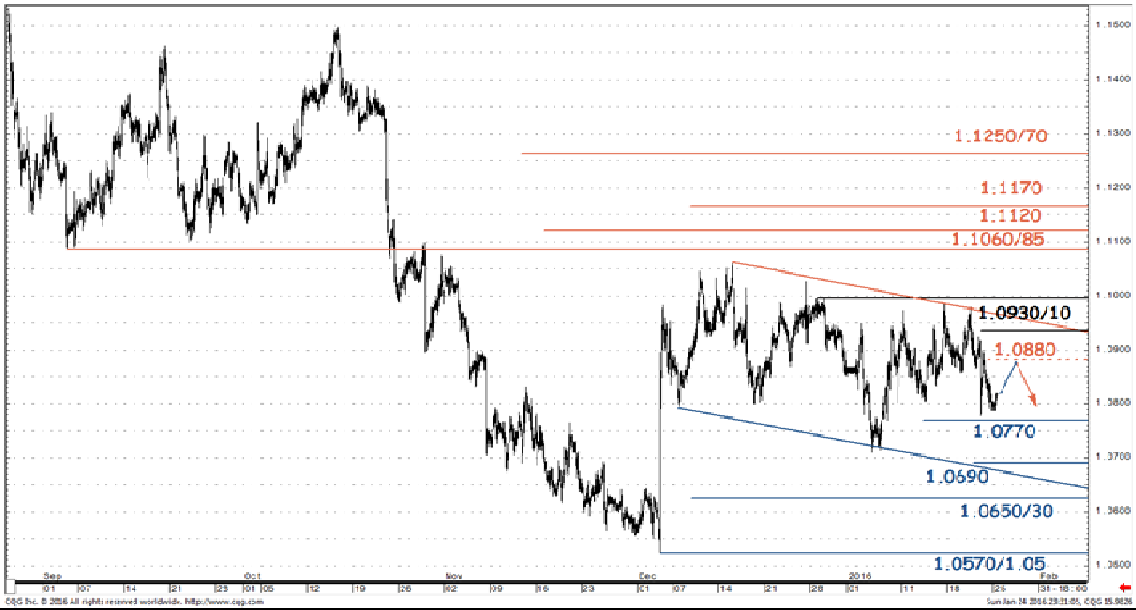
EUR/CZK: daily chart

CQG Inc. © 2016 All rights reserved worldwide. http://www.cqg.com
Fri Jan 22 2016 05:28:38, CQG 15.9826

EUR/USD further down move likely. (25. ledna 2016)

EUR/USD, hourly chart.

EUR/USD has been tracing a H&S at pivotal support of 1.0570/1.05, confluence of multi-decade channel and down sloping one since 08. The pair faced resistance at highs of March'15 at 1.1060/85 where it is forming the right shoulder of a H&S. A break below 1.0570/1.05 will accelerate the down trend to 1.0334 next.



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).

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 25.01.16	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.12.15	výnos od 31.12.15
EUR/USD	1.083	0.2%	-1.3%	-0.3%	-0.3%
GBP/USD	1.424	-0.4%	-4.5%	-3.3%	-3.3%
GBP/EUR	0.760	0.5%	3.7%	3.1%	3.1%
JPY/USD	118.560	0.0%	-1.5%	-1.4%	-1.4%
JPY/EUR	128.400	0.2%	-2.7%	-1.7%	-1.7%
CHF/USD	1.016	0.1%	2.8%	1.6%	1.6%
CHF/EUR	1.100	0.2%	1.6%	1.3%	1.3%
CZK/USD	24.952	-0.2%	1.2%	0.3%	0.3%
CZK/EUR	27.027	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PLN/USD	4.127	0.0%	6.8%	5.0%	5.0%
PLN/EUR	4.469	0.2%	5.3%	4.8%	4.8%
HUF/USD	288.060	0.0%	-0.2%	-1.0%	-1.0%
HUF/EUR	311.980	0.1%	-1.4%	-1.3%	-1.3%

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 25.01.16	denní změna (bb)	měsíční změna	spread vůči EUR	denní změna spreadu
EU 2Y	-0.45	-0.4	-11.7		
EU 5Y	-0.23	-0.6	-20.6		
EU 10Y	0.47	-1.3	-17.0		
US 2Y	0.86	0.0	-14.2	131	0.4
US 5Y	1.44	0.0	-27.5	167	0.6
US 10Y	2.00	0.0	-24.0	153	1.3
CZ 2Y	-0.24	-0.3	5.7	21	0.1
CZ 5Y	-0.04	-0.4	6.4	20	0.2
CZ 10Y	0.58	-0.6	12.6	10	0.7
HU 3Y	1.75	4.3	-25.8	220	4.7
HU 5Y	2.31	-0.1	-15.5	254	0.5
HU 10Y	3.30	1.9	7.4	283	3.2
PL 2Y	1.52	2.8	-30.5	197	3.2
PL 5Y	2.34	3.6	-30.2	258	4.2
PL 10Y	3.14	3.9	0.2	267	5.2

Světové trhy IRS

	poslední závěr 25.01.16	denní změna (bb)	měsíční změna	spread vůči EUR	denní změna spreadu
EUR 2Y	-0.14	-0.2	-11.0		
EUR 5Y	0.15	-0.1	-19.5		
EUR 10Y	0.79	-0.7	-20.3		
USD 2Y	0.94	0.1	-19.4	107	0
USD 5Y	1.41	-1.2	-28.5	126	-1
USD 10Y	1.89	-2.4	-27.8	111	-2
CZK 2Y	0.29	1.0	-11.0	42	1
CZK 5Y	0.46	1.0	-15.0	31	1
CZK 10Y	0.86	1.5	-11.8	7	2
HUF 2Y	1.36	-1.7	-8.3	150	-2
HUF 5Y	1.80	-1.5	-22.0	165	-1
HUF 10Y	2.67	0.0	-23.5	188	1
PLN 2Y	1.61	3.3	-2.5	175	4
PLN 5Y	1.99	2.0	-0.5	184	2
PLN 10Y	2.51	2.0	7.5	172	3

Přehled sazeb

	hlavní sazba centrální banky	jednodenní sazba	3M mezibankovní sazba (offer)	2Y Swap	10Y Swap
EUR (depo)	-0.30	-0.18	0.06	-0.13	0.77
USD (horní limit)	0.50	0.37	0.62	0.91	1.86
GBP	0.50	0.45	0.59	0.86	1.68
JPY	0.10	-0.10	0.17	0.09	0.38
CHF	-0.75	-0.68	-0.75	-0.78	0.02
CZK	0.05	0.08	0.29	0.29	0.86
HUF	1.35	1.65	1.35	1.38	2.68
PLN	1.50	1.38	1.60	1.61	2.50
RON	1.75	0.20	0.69	1.73	#N/A N/A
RUB	8.25	10.13	11.93	10.40	9.25

5Y CDS spready

	poslední závěr 25.01.16	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.12.15	výnos od 31.12.15
USA	18.3	-0.1	0.8	0.8	0.8
Germany	13.4	-0.1	0.6	0.5	0.5
Hungary	161.3	-0.6	-0.4	-3.2	-3.2
Poland	91.1	8.7	17.6	17.0	17.0

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 25.01.16	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.12.15	výnos od 31.12.15
US Dow Jones	15 885	-1.3%	-9.5%	-8.8%	-8.8%
US S&P 500	1 877	-1.6%	-8.9%	-8.2%	-8.2%
US Nasdaq	4 518	-1.6%	-10.5%	-9.8%	-9.8%
Euro STOXX 50	3 002	-0.7%	-8.6%	-8.1%	-8.1%
French CAC 40	4 311	-0.6%	-7.5%	-7.0%	-7.0%
German DAX	9 736	-0.3%	-9.2%	-9.4%	-9.4%
UK FTSE 100	5 877	-0.4%	-6.0%	-5.9%	-5.9%
Czech PX	884	-0.3%	-6.5%	-7.6%	-7.6%
Polish WIG20	1 730	0.1%	-8.0%	-7.0%	-7.0%
Hungarian BUX	23 234	-0.5%	-1.3%	-2.9%	-2.9%
Romanian BET	6 256	-1.9%	-10.5%	-10.7%	-10.7%
Russian RTS	682	-1.4%	-11.8%	-10.0%	-10.0%
Turkish ISE 100	70 539	0.4%	-4.9%	-1.7%	-1.7%
Japanese Nikkei 225	17 111	0.9%	-8.8%	-10.1%	-10.1%
Hong Kong Hang Seng	19 340	1.4%	-12.6%	-11.7%	-11.7%
Chinese Shanghai	2 939	0.8%	-19.0%	-17.0%	-17.0%

PX

	poslední závěr 25.01.16	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A	59	6.4%	0.7%	-12.0%	-9.6%
CEZ AS	381	1.8%	-0.2%	-10.1%	-34.5%
ERSTE GROUP BANK AG	720	5.6%	8.2%	-7.0%	25.6%
KOMERCNI BANKA AS	4 853	4.5%	2.2%	-2.3%	0.0%
NEW WORLD RESOURCES PLC-A SH	0	0.0%	-14.3%	-33.3%	-86.0%
PEGAS NONWOVENS SA	718	0.0%	-0.5%	-1.5%	8.2%
PHILIP MORRIS CR AS	12 090	-0.2%	1.8%	2.5%	11.7%
PIVOVARY LOBKOWICZ GROUP AS	208	-0.4%	0.2%	0.5%	-
TATRY MOUNTAIN RESORTS AS 6	610	0.0%	0.0%	-3.2%	3.4%
O2 CZECH REPUBLIC AS	252	-0.9%	2.6%	2.7%	260.8%
UNIPETROL AS	161	0.3%	1.3%	-0.3%	14.7%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	590	4.1%	-3.3%	-14.4%	-46.2%

PX

	poslední závěr 25.01.16	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů (v ks)	poměr objemu obchodů vzhledem k 6M průměru
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A	59	71	43	18 328	40%
CEZ AS	381	683	372	806 395	174%
ERSTE GROUP BANK AG	720	803	519	91 073	104%
KOMERCNI BANKA AS	4 853	5 775	4 561	32 173	80%
NEW WORLD RESOURCES PLC-A SH	0	0	0	3157 175	110%
PEGAS NONWOVENS SA	718	967	654	5 378	14%
PHILIP MORRIS CR AS	12 090	12 090	10 300	1 663	231%
PIVOVARY LOBKOWICZ GROUP AS	208	209	175	361	-
TATRY MOUNTAIN RESORTS AS 6	610	695	550	33	163%
O2 CZECH REPUBLIC AS	252	266	49	58 013	26%
UNIPETROL AS	161	195	119	27 988	49%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	590	1 175	580	12 530	74%

Komodity

	poslední závěr 25.01.16	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.12.15	výnos od 31.12.15
Oil Brent	28.7	0.0%	-21.4%	-19.8%	-19.8%
Oil WTI	28.4	-8.4%	-24.3%	-23.4%	-23.4%
Gold	1 108.0	0.0%	3.0%	4.4%	4.4%
Silver	14.2	0.0%	-0.9%	2.7%	2.7%
Copper	4 419.0	-0.7%	-5.8%	-6.1%	-6.1%
Aluminium	1 476.0	-0.4%	-3.7%	-2.1%	-2.1%
Lead	1 622.5	-1.0%	-7.0%	-9.5%	-9.5%
REUTERS/JEFFERIES CRB Commodity In	160.5	-2.0%	-8.9%	-8.9%	-8.9%
Carbon Emission Future $/OZ	5.9	-6.8%	-28.6%	-28.6%	-28.6%
Electricity 1Y Fwrd Price/Germany	23.1	-2.7%	-17.4%	-18.3%	-18.3%

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5

Monday 25 January

Euro area

Unit	Prev	SG	Cons
Germany			
IFO Business Climate			
Jan	108.7	108.1	108.4
IFO Current Assessment			
Jan	112.8	112.4	112.8
IFO Expectations			
Jan	104.7	104.2	104.2
ECBSpeak : Draghi, Lautenschläger			

United Kingdom

Unit	Prev	SG	Cons
CBI Trends Total Orders			
Jan	-7		-10

United States

Unit	Prev	SG	Cons
Dallas Fed Manf. Activity			
Jan	-20.1	-7.5	-15.0

Japan

Unit	Prev	SG	Cons
Trade Balance (bn Yen)			
Dec	-381.3	7.9	117.0
Exports (% YoY)			
Dec	-3.3	-8.7	-7.0
Imports (% YoY)			
Dec	-10.2	-16.9	-16.4

China

Unit	Prev	SG	Cons

Tuesday 26 January

Euro area

Unit	Prev	SG	Cons

United Kingdom

Unit	Prev	SG	Cons
BoE FPC members at the Treasury Committee			

United States

Unit	Prev	SG	Cons
S&P/CaseShiller 20-City Index NSA			
Nov	182.8	183.2	
S&P/CS 20 City SA (% MoM)			
Nov	0.84	1.14	0.80
S&P/CS Composite-20 (% YoY)			
Nov	5.54	6.03	5.67
Consumer Confidence Index			
Jan	96.5	99.5	96.5
Richmond Fed Manufact. Index			
Jan	6	4	2

Japan

Unit	Prev	SG	Cons

China

Unit	Prev	SG	Cons

Wednesday 27 January

Euro area

Unit	Prev	SG	Cons
Germany			
GfK Consumer Confidence			
Feb	9.4	9.3	9.3
France			
Consumer Confidence			
Jan	96	97	96
Total Jobseekers (in '000)			
Dec	3574.8	3574.0	
Jobseekers Net Change			
Dec	-15	-1	
Italy			
Consumer Confidence Index			
Jan	117.6	114.2	
Business Confidence			
Jan	104.1	103.2	
ECBSpeak : Mersch, Lautenschläger			

United Kingdom

Unit	Prev	SG	Cons
BBA Loans for House Purchase			
Dec	44960		45550

United States

Unit	Prev	SG	Cons
New Home Sales ('000)			
Dec	490	515	500
New Home Sales (% MoM)			
Dec	4.3	5.1	2.0
FOMC Rate Decision (Lower Bound)			
27-Jan	0.25	0.25	0.25
FOMC Rate Decision (Upper Bound)			
27-Jan	0.50	0.50	0.50

Japan

Unit	Prev	SG	Cons

China

Unit	Prev	SG	Cons

Thursday 28 January

Euro area

Unit	Prev	SG	Cons
Euro area			
Economic Confidence			
Jan	106.8	105.2	106.6
Business Climate Indicator			
Jan	0.41	0.31	0.41
Industrial Confidence			
Jan	-2.0	-2.6	-2.3
Services Confidence			
Jan	13.1	11.4	12.9
Consumer Confidence			
Jan F	-5.7	-6.3	-6.3
Germany			
CPI (% MoM)			
Jan P	-0.1	-0.9	-0.9
CPI (% YoY)			
Jan P	0.3	0.4	0.4
CPI EU Harmonized (% MoM)			
Jan P	0.0	-1.1	-1.0
CPI EU Harmonized (% YoY)			
Jan P	0.2	0.3	0.5
Spain			
Retail Sales SA (% YoY)			
Dec	3.3	2.6	2.6
Unemployment Rate (%)			
4Q	21.2	20.8	21.2

United Kingdom

Unit	Prev	SG	Cons
GDP (% QoQ)			
4Q A	0.4	0.5	0.5
GDP (% YoY)			
4Q A	2.1	1.9	1.9
CBI Reported Sales			
Jan	19		15

United States

Unit	Prev	SG	Cons
Initial Jobless Claims (in '000)			
23-Jan	293	270	
Continuing Claims (in '000)			
16-Jan	2208	2165	
Durable Goods Orders (% MoM)			
Dec P	0.0	-3.1	-0.5
Durables Ex Transportation (% MoM)			
Dec P	0.0	-0.8	0.0
Cap Goods Orders Nondef Ex Air			
Dec P	-0.3	-1.1	-0.2
Cap Goods Ship Nondef Ex Air			
Dec P	-0.6	-0.4	
Pending Home Sales (% MoM)			
Dec	-0.9	2.5	1.0
Pending Home Sales NSA (% YoY)			
Dec	5.1	7.1	4.8
Kansas City Fed Manf. Activity			
Jan	-9	4	

Japan

Unit	Prev	SG	Cons

China

Unit	Prev	SG	Cons

Friday 29 January

Euro area

Unit	Prev	SG	Cons
Euro area			
M3 Money Supply (% YoY)			
Dec	5.1	5.2	5.1
CPI Estimate (% YoY)			
Jan	0.2	0.4	0.4
CPI Core (% YoY)			
Jan A	0.9	0.9	0.9
France			
GDP (% QoQ)			
4Q A	0.3	-0.1	0.2
GDP (% YoY)			
4Q A	1.1	1.0	1.1
CPI EU Harmonized (% MoM)			
Jan P	0.2	-0.9	-1.0
CPI EU Harmonized (% YoY)			
Jan P	0.3	0.5	0.4
CPI (% MoM)			
Jan P	0.2	-0.9	-0.9
CPI (% YoY)			
Jan P	0.2	0.3	0.3
Consumer Spending (% MoM)			
Dec	-1.1	0.9	0.3
Consumer Spending (% YoY)			
Dec	1.0	0.6	0.6
Spain			
CPI EU Harmonised (% YoY)			
Jan P	-0.1	0.0	0.0
CPI EU Harmonised (% MoM)			
Jan P	-0.4	-2.0	-2.0
GDP (% QoQ)			
4Q P	0.8	0.7	0.8
GDP (% YoY)			
4Q P	3.4	3.4	3.5

United Kingdom

Unit	Prev	SG	Cons
GfK Consumer Confidence			
Jan	2	1	1

United States

Unit	Prev	SG	Cons
Employment Cost Index (% QoQ)			
4Q	0.6	0.7	0.6
Advance Goods Trade Balance ($bn)			
Dec	-60.5	-63.0	-60
GDP Annualized (% QoQ)			
4Q A	2.0	0.5	0.9
Personal Consumption (% QoQ)			
4Q A	3.0	1.5	2
GDP Price Index (% QoQ)			
4Q A	1.3	0.3	0.9
Core PCE (% QoQ)			
4Q A	1.4	1.0	
ISM Milwaukee			
Jan	48.5	51.0	
Chicago Purchasing Manager			
Jan	42.9	47.5	46
U. of Mich. Sentiment			
Jan F	93.3	94.0	93
FedSpeak : Williams (San Francisco, voting)			

Japan

Unit	Prev	SG	Cons
Jobless Rate (%)			
Dec	3.3	3.3	3.3
Natl CPI Ex Fresh Food (% YoY)			
Dec	0.1	0.1	0.1
Tokyo CPI Ex-Fresh Food (% YoY)			
Jan	0.1	0.1	0.1
BOJ Annual Rise in Monetary Base			
29-Jan	80	80	80

China

Unit	Prev	SG	Cons

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries

Monday 25 January

Europe

Unit	Prev	SG	Cons

LatAm

Mexico

Unit	Prev	SG	Cons
Unemployment Rate SA (%)			
Dec	4.09	4.07	4.12
Economic Activity IGAE (% YoY)			
Nov	2.28	2.0	1.85

Asia Pacific

Australia

Unit	Prev	SG	Cons
NAB Business Confidence			
Dec	5		
NAB Business Conditions			
Dec	10		

Tuesday 26 January

Europe

Poland

Unit	Prev	SG	Cons
GDP Annual (% YoY)			
2015	3.4	3.5	3.5
Unemployment Rate (%)			
Dec	9.6	9.7	9.7

LatAm

Mexico

Unit	Prev	SG	Cons
Retail Sales (% YoY)			
Nov	4.8	5.1	4.7
Retail Sales (% MoM)			
Nov	0.3	0.4	0.5

Asia Pacific

South Korea

Unit	Prev	SG	Cons
GDP SA (% QoQ)			
4Q P	1.3	0.6	0.6
GDP (% YoY)			
4Q P	2.7	3.1	2.9

Wednesday 27 January

Europe

Russia

Unit	Prev	SG	Cons
Productive capacity investment YoY			
Dec	-4.9	-5.7	-5.5
Retail Sales (% YoY)			
Dec	-13.1	-15.8	-15.2
Unemployment Rate (%)			
Dec	5.8	5.9	5.9

LatAm

Brazil

Unit	Prev	SG	Cons
Outstanding Loans (% MoM)			
Dec	0.6	1.6	
Total Outstanding Loans			
Dec	3177	3227	

Asia Pacific

Australia

Unit	Prev	SG	Cons
CPI (% QoQ)			
4Q	0.5	0.3	0.3
CPI (% YoY)			
4Q	1.5	1.6	1.6
CPI Trimmed Mean (% QoQ)			
4Q	0.3	0.6	0.5
CPI Trimmed Mean (% YoY)			
4Q	2.1	2.2	2.1
CPI Weighted Median (% QoQ)			
4Q	0.3	0.6	0.5
CPI Weighted Median (% YoY)			
4Q	2.2	2.2	2.1

Thursday 28 January

Europe

Unit	Prev	SG	Cons

LatAm

Brazil

Unit	Prev	SG	Cons
COPOM Monetary Policy Meeting Minutes			
Unemployment Rate (%)			
Dec	7.5	7.5	7.4

Asia Pacific

Australia

Unit	Prev	SG	Cons
Import price index (% QoQ)			
4Q	1.4	-0.7	-0.8
Export price index (% QoQ)			
4Q	0.0	-3.5	-3.9

Friday 29 January

Europe

Switzerland

Unit	Prev	SG	Cons
KOF leading indicator			
Jan	96.6	97.5	95.8

LatAm

Mexico

Unit	Prev	SG	Cons
GDP NSA (% YoY)			
4Q P	2.6	2.4	
GDP SA (% QoQ)			
4Q P	0.8	0.5	

Chile

Unit	Prev	SG	Cons
Unemployment Rate (%)			
Dec	6.1	6.1	

Asia Pacific

South Korea

Unit	Prev	SG	Cons
Industrial Production SA (% MoM)			
Dec	-2.1	0.5	0.0
Industrial Production (% YoY)			
Dec	-0.3	-3.0	-3.6

Taiwan

Unit	Prev	SG	Cons
GDP Annual (% YoY)			
2015	3.92	0.7	0.81
GDP (% YoY)			
4Q	-0.63	-0.7	-0.5

Australia

Unit	Prev	SG	Cons
Private Sector Credit (% MoM)			
Dec	0.4	0.6	0.6
Private Sector Credit (% YoY)			
Dec	6.6	6.8	6.7

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

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu
Jan Vejmělek, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové

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

Marek Dřímal
(420) 222 008 598
marek_drimal@kb.cz

David Kocourek
(420) 222 008 569
david_kocourek@kb.cz

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

Akciový analytici

Josef Němý, CFA
(420) 222 008 560
josef_nemy@kb.cz

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

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ

Hlavní ekonom SG Poland
Jaroslaw Janecki
(48) 225 284 162
jaroslaw.janecki@sgcib.com

Head of Research of Rosbank
Evgeny Koshelev
(7) 495 725 5637
ekoshelev@mx.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
Simona Tamas
(40) 213 014 472
simona.tamas@brd.ro

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

SG GLOBAL ECONOMICS RESEARCH

Head of Global Economics
Michala Marcussen
(44) 20 7676 7813
michala.marcussen@sgcib.com

Euro area

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

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

Yacine Rouimi
(33) 1 42 13 84 04
yacine.rouimi@sgcib.com

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

North America

Brian Jones
(1) 212 278 69 55
brian.jones@sgcib.com

Aneta Markowska
(1) 212 278 66 53
aneta.markowska@sgcib.com

United Kingdom

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

Latin America

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

Asia Pacific

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

China

Wei Yao
(852) 2166 5437
wei.yao@sgcib.com

Japan

Takuji Aida
(81) 3 5549 5187
takuji.aida@sgcib.com

Kiyoko Katahira
(81) 3 5549 5190
kiyoko.katahira@sgcib.com

Korea

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

India

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

Inflation

Hervé Amourda
(91) 80 2808 6779
herve.amourda@sgcib.com

SG CROSS ASSET RESEARCH - FIXED INCOME & FOREX GROUPS

Global Head of Research
Patrick Legland
(33) 1 42 13 97 79
patrick.legland@sgcib.com

Head of Fixed Income & Forex Strategy

Vincent Chaigneau
(44) 20 7676 7707
vincent.chaigneau@sgcib.com

Fixed Income

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

Frances Cheung, CFA
(852) 2166 5437
frances.cheung@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

Rahul Desai
(44) 20 7676 7904
rahul.desai@sgcib.com

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

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

Head of US Rates Strategy

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

Jason Simpson
(44) 2076767580
jason.simpson@sgcib.com

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

Foreign Exchange

Jason Daw
(65) 63267890
jason.daw@sgcib.com

Sébastien Galy
(1) 212 278 7644
sebastien.galy@sgcib.com

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

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

Head of Emerging Markets Strategy

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

Amit Agrawal
(91) 80 6758 4096
amit.agrawal@sgcib.com

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

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

David Hok
(44) 20 7676 7970
david.hok@sgcib.com

Roxana Hulea
(44) 20 7676 7433
roxana.hulea@sgcib.com

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

Frances Cheung, CFA
(852) 2166 5437
frances.cheung@sgcib.com

Bernd Berg
(44) 20 7676 7791
bernd.berg@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, včetně autorů tohoto dokumentu, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázáni 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 vyplývajícímu 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 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 investičních doporučení, 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 investičních doporučení ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Doporučení uvedená v tomto dokumentu jsou určena veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. obvykle nezasílá investiční doporučení 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.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku http:\\www.trading.kb.cz