

| Denní komentář |

Ranní zpráva

Stres testy evropských bank večer korunují nabitý den



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

Zprávy a události

- Počet nových žadatelů o práci v USA v minulém týdnu dosáhl 266 tis. osob (trh 262 tis. osob). Počet stávajících žadatelů o práci byl vykázan ve výši 2,139 mil. osob (trh 2,136 mil. osob), což je o 11 tis. vyšší číslo než v týdnu předtím. Kansaský indikátor zpracovatelského průmyslu spadl na -6 body (trh 4 body).
- Indikátory důvěry Evropské komise za eurozónu v červenci překvapivě vzrostly. Ekonomická důvěra posílila o 0,2 body na 104,6 (trh 103,5), podnikové klima přidalo 0,17 bodu na 0,39 bodů (trh 0,17). Důvěra průmyslníků zmírnila pokles na -2,4 bodu (trh -3,3), avšak důvěra ve službách stoupla o 0,3 bodu na 11,1 (trh 10,3). Spotřebitelská důvěra v souladu s očekáváním trhu stagnovala na -7,9 bodu.
- Počet nezaměstnaných v Německu v červenci poklesl pouze o 7 tis osob, a proto míra nezaměstnanosti stagnovala, jak čekal trh. • Předběžné údaje inflace v červenci ukázaly růst cenové hladiny o 0,4 % m/m i y/y podle harmonizované metodologie, podle národní 0,3 % m/m a 0,4 y/y. Trh ve všech případech čekal o 0,1 pb horší výsledek.
- Nezaměstnanost v Maďarsku v červnu poklesla 0,4 pb na 5,1 % (trh 5,4 %).

Kalendář dnešních ekonomických událostí

Country		BST	Period	Previous	SG frst	Cons
Germany	Retail Sales (% MoM)	07:00	Jun	0.7R	0.8	-0.1
	Retail Sales (% YoY)	07:00	Jun	2.6	2.3	1.1
France	CPI EU Harmonized (% MoM)	07:45	Jul P	0.1	-0.5	-0.4
	CPI EU Harmonized (% YoY)	07:45	Jul P	0.3	0.3	0.4
	CPI (% MoM)	07:45	Jul P	0.1	-0.4	
	CPI (% YoY)	07:45	Jul P	0.2	0.2	0.3
	Consumer Spending (% MoM)	07:45	Jun	-0.7	0.6	
Spain	Consumer Spending (% YoY)	07:45	Jun	2.2	2	
	CPI EU Harmonised (% MoM)	08:00	Jul P	0.4	-1.5	
	CPI EU Harmonised (% YoY)	08:00	Jul P	-0.9	-0.8	
	CPI (% MoM)	08:00	Jul P	0.5		
	CPI (% YoY)	08:00	Jul P	-0.8		-0.5
	GDP (% QoQ)	08:00	2Q P	0.8	0.5	0.7
	GDP (% YoY)	08:00	2Q P	3.4	2.9	
Czech Republic	Money Supply M2 (% YoY)	09:00	Jun	9.6		
Euro area	Unemployment Rate	10:00	Jun	10.1		10.1
	CPI Estimate (% YoY)	10:00	Jul	0.1	0.1	0.2
	CPI Core (% YoY)	10:00	Jul A	0.9	0.9	0.9
	GDP SA (% QoQ)	10:00	2Q A	0.6	0.3	0.3
	GDP SA (% YoY)	10:00	2Q A	1.7	1.6	1.5
US	Employment Cost Index	13:30	2Q	0.6	0.7	0.6
	GDP Annualized (% QoQ)	13:30	2Q A	1.1	3.2	2.6
	Personal Consumption	13:30	2Q A	1.5	4.1	4.1
	GDP Price Index	13:30	2Q A	0.4		1.9
	Core PCE (% QoQ)	13:30	2Q A	2	1.7	1.7
	Chicago Purchasing Manager	14:45	Jul	56.8		53
	U. of Mich. Sentiment	15:00	Jul F	89.5	90	90.5

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Francouzský HDP naznačil ještě větší zpomalení ekonomiky EMU

Vývoj eurodolarového měnového páru se po střeďech dolarových ztrátách zkonsolidoval. Trhy totiž včera odpočívaly před dnešním přídělem ekonomických zpráv.

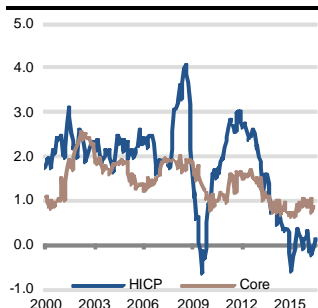
Dnes ráno jsme se hned dozvěděli informaci o vývoji francouzského HDP za druhé čtvrtletí, které proti očekávání ekonomů SG (0,2 % q/q) stagnovalo. To není vůbec dobrá zpráva pro HDP celé eurozóny. Evropský HDP by totiž měl ve druhém čtvrtletí zpomalit na 0,3 % q/q z 0,6 % q/q v prvním čtvrtletí. Je tedy možné, že tento růst bude nakonec nižší. Během dne pak ještě dále přijdou údaje za vývoj ekonomické aktivity ze Španělska a USA. Americká ekonomická aktivita by podle odhadů ekonomů SG měla zrychlit na 3,2 % q/q anualizovaně. Hlavním důvodem tohoto růstu bude soukromá spotřeba, která by měla zaznamenat nejrychlejší růst od Q4 14. Investice by ovšem měly dále zůstat utlumené.



Zdroj: Bloomberg

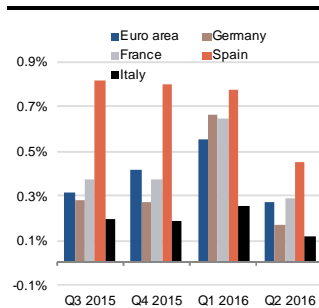
I tyto významné ekonomické údaje o vývoji HDP a inflace budou na závěr amerického obchodního dne (čas publikace 22:00 našeho času) zastíněny zveřejněním výsledků stress testů evropského bankovního sektoru Evropskou bankovní autoritou, které by mohly rozptýlit nejistoty spojené s italským bankovním dohledem, i když prostor pro zklamání je také velký. Italský bankovní sektor totiž naakumuloval 32 % všech nesplacených úvěrů v celé eurozóně. Ekonomové SG očekávají, že podle výsledku těchto testů bude aktivována BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive), kterou Evropská komise přijala právě pro tyto případy. Bail-in by se tak v prvním případě měl týkat juniorních věřitelů. Seniorní věřitelé a vkladatelé by zůstali nedotčeni. Evropská komise by také povolila italské vládě kompenzace pro drobné investory. Tyto všechny kroky by mohly podpořit důvěru v bankovní sektor eurozóny, ačkoliv poptávka po úvěrech bude dále ovlivňována vysokou mírou nejistoty a nízkými růstovými vyhlídkami.

Inflace v eurozóně



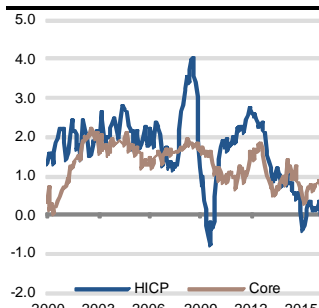
Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

GDP v eurozóně (% q/q)



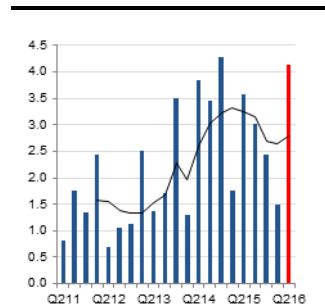
Zdroj: SG Cross Asset Research/ Economics.

Francouzská inflace



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

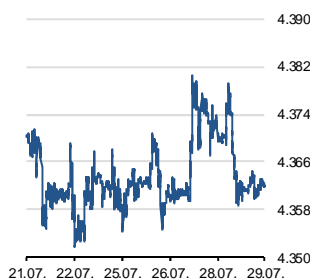
Reálná spotřeba (% q/q)



Zdroj: Bureau of Economic Analysis, SG Cross Asset Research/Economics

Koruna dále slábne

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

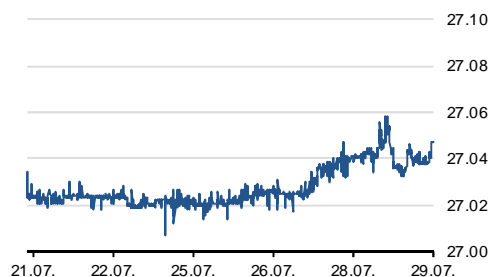
Koruna včera pokračovala v oslabujícím trendu, který započala ve středu. Její kurz vystoupal až na hranici 27,05 CZK/EUR. Ostatní regionální měny včera získaly, když si maďarský forint připsal asi 0,5 % a polský zlotý posílil o 0,2 %.

Včerejší klid na trzích není překvapivý, uvažíme-li prázdnost v ekonomickém kalendáři. I na další události byl čtvrtek skoupý. Dnes už by to snad mohlo být lepší.

V Polsku budou zveřejněny předběžné údaje za inflaci v červenci. Trh očekává, že tempo spotřebitelských cen bude negativní ve výši -0,1 % m/m. V meziročním srovnání pak bude polská inflace dosahovat -0,8 %. O maďarských inflačních tlacích nám dnes napoví průmyslové ceny. Každopádně i regionální kurzy budou reagovat na silný informační přetlak na vyspělých trzích.

Česká swapová křivka včera za naprostého nezájmu obchodníků stagnovala. Eurový protějšek se zvýšil pouze o 0,1 pb uprostřed své délky.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: 27 will decide if a deeper correction takes shape. (15. července 2016)

EUR/CZK: monthly chart

EUR/CZK: weekly chart

Coordinator Global
Technicals



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

EUR/CZK has been witnessing a steady retracement after forming shooting star at a monthly channel limit (currently at 28.80). The pair is sustaining above the support level of 27, the 50% retracement of the lows from October 2013. With Monthly MACD inching towards equilibrium level, 27.00 will decide if next leg of correction takes shape towards 26.63 and even towards 2011 highs of 26.15. Short term rebound, if any, should be capped at graphical levels of 27.25.



EUR/USD: possibility of retesting upper limit of recent consolidation zone. (28. července 2016)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD temporarily pierced graphical levels of 1.1460 and is undergoing a retracement. It has breached below an ascending channel and hit an intermittent target at 1.09, a projection for the down move. With monthly indicators near resistance, a move towards February lows of 1.08 looks likely.



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 28.07.16	denní změna	měsíční změna	výnos od 30.06.16	výnos od 31.12.15
EUR/USD	1.108	0.8%	0.2%	0.0%	1.9%
GBP/USD	1.314	0.1%	-1.4%	-0.9%	-10.8%
GBP/EUR	0.843	0.7%	1.6%	1.0%	14.3%
JPY/USD	104.860	-0.8%	2.1%	1.6%	-12.8%
JPY/EUR	116.140	0.0%	2.3%	1.6%	-11.1%
CHF/USD	0.981	-1.3%	0.0%	0.3%	-1.9%
CHF/EUR	1.086	-0.5%	0.2%	0.4%	0.0%
CZK/USD	24.408	-0.8%	-0.7%	-0.1%	-1.8%
CZK/EUR	27.036	0.0%	-0.4%	-0.1%	0.0%
PLN/USD	3.937	-1.1%	-1.8%	-0.2%	0.2%
PLN/EUR	4.361	-0.3%	-1.5%	-0.2%	2.2%
HUF/USD	281.280	-1.4%	-1.9%	-1.1%	-3.3%
HUF/EUR	311.540	-0.6%	-1.7%	-1.1%	-1.4%

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 28.07.16	denní změna (bb)	měsíční změna	spread vůči EUR	denní změna spreadu
EU 2Y	-0.62	0.3	4.1		
EU 5Y	-0.48	2.7	7.7		
EU 10Y	-0.09	-1.1	2.2		
US 2Y	0.71	0.0	9.3	132	-0.3
US 5Y	1.08	0.0	7.7	157	-2.7
US 10Y	1.50	0.0	3.8	159	1.1
CZ 2Y	-0.21	-0.5	-7.6	40	-0.8
CZ 5Y	-0.10	-0.8	-12.6	38	-3.5
CZ 10Y	0.28	-1.1	-13.2	37	0.0
HU 3Y	1.34	-1.0	-49.0	196	-1.3
HU 5Y	1.92	-3.0	-33.0	240	-5.7
HU 10Y	2.79	-4.0	-38.0	288	-2.9
PL 2Y	1.68	0.4	-0.2	230	0.1
PL 5Y	2.33	-0.2	1.0	281	-2.9
PL 10Y	2.90	1.3	-10.3	299	2.4

Světové trhy IRS

	poslední závěr 28.07.16	denní změna (bb)	měsíční změna	spread vůči EUR	denní změna spreadu
EUR 2Y	-0.21	0.2	0.4		
EUR 5Y	-0.14	0.1	-4.1		
EUR 10Y	0.30	-0.1	-9.4		
USD 2Y	0.94	-2.5	20.8	116	-3
USD 5Y	1.11	-4.6	13.7	125	-5
USD 10Y	1.40	-5.0	5.3	110	-5
CZK 2Y	0.31	-1.0	7.0	52	-1
CZK 5Y	0.37	-0.5	5.0	50	-1
CZK 10Y	0.51	-2.3	-2.5	21	-2
HUF 2Y	0.83	-0.5	-9.0	104	-1
HUF 5Y	1.10	-1.0	-14.3	123	-1
HUF 10Y	1.94	-1.0	-19.2	164	-1
PLN 2Y	1.72	0.5	9.2	193	0
PLN 5Y	1.91	1.0	-1.0	204	1
PLN 10Y	2.24	0.5	-9.0	194	1

Přehled sazeb

	hlavní sazba centrální banky	jednodenní sazba	3M mezibankovní sazba (offer)	2Y Swap	10Y Swap
EUR (depo)	-0.40	-0.40	0.06	-0.20	0.32
USD (horní limit)	0.50	0.42	0.75	0.95	1.44
GBP	0.50	0.42	0.51	0.48	0.83
JPY	0.10	-0.20	0.06	-0.08	0.02
CHF	-0.75	-0.88	-0.75	-0.73	-0.35
CZK	0.05	0.05	0.29	0.31	0.51
HUF	0.90	0.70	0.93	0.83	1.94
PLN	1.50	0.90	1.61	1.72	2.24
RON	1.75	0.61	0.61	1.43	-
RUB	8.25	10.47	10.93	8.76	7.38

5Y CDS spready

	poslední závěr 28.07.16	denní změna	měsíční změna	výnos od 30.06.16	výnos od 31.12.15
USA	-	-	-	-	-
Germany	16.8	0.1	-5.3	-5.4	4.0
Hungary	142.2	0.0	-37.0	-16.5	-22.4
Poland	88.0	-0.4	-3.2	2.1	13.8

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 28.07.16	denní změna	měsíční změna	výnos od 30.06.16	výnos od 31.12.15
US Dow Jones	18 456	-0.1%	6.0%	2.9%	5.9%
US S&P 500	2 170	0.2%	6.6%	3.4%	6.2%
US Nasdaq	5 155	0.3%	9.9%	6.4%	2.9%
Euro STOXX 50	2 966	-1.1%	7.5%	3.5%	-9.2%
French CAC 40	4 421	-0.6%	8.1%	4.3%	-4.7%
German DAX	10 275	-0.4%	8.8%	6.1%	-4.4%
UK FTSE 100	6 721	-0.4%	9.5%	3.3%	7.7%
Czech PX	887	-0.7%	10.0%	8.6%	-7.2%
Polish WIG20	1 789	-0.5%	2.1%	2.2%	-3.8%
Hungarian BUX	27 628	-0.5%	5.3%	4.9%	15.5%
Romanian BET	6 694	-0.5%	3.9%	3.4%	-4.4%
Russian RTS	923	0.2%	2.0%	-0.8%	22.0%
Turkish ISE 100	75 244	0.2%	-2.2%	-2.0%	4.9%
Japanese Nikkei 225	16 477	-1.1%	7.5%	5.8%	-13.4%
Hong Kong Hang Seng	22 174	-0.2%	9.9%	6.6%	1.2%
Chinese Shanghai	2 994	0.1%	2.8%	2.2%	-15.4%

PX

	poslední závěr 28.07.16	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A	57	-0.4%	3.9%	4.5%	8.1%
CEZ AS	469	-0.2%	2.2%	16.4%	-19.2%
ERSTE GROUP BANK AG	635	-1.9%	-2.6%	16.9%	-12.7%
KOMERCNI BANKA AS	959	-0.4%	-2.0%	7.2%	-12.5%
MONETA MONEY BANK AS	74.65	-1.1%	-3.7%	6.3%	N/A
O2 CZECH REPUBLIC AS	242	1.3%	1.0%	11.3%	72.5%
PEGAS NONWOVENS SA	801	-1.0%	0.1%	1.1%	-4.3%
PHILIP MORRIS CR AS	13 290	0.8%	1.5%	7.4%	23.6%
TATRY MOUNTAIN RESORTS AS 6	645	0.0%	0.8%	0.8%	14.2%
UNIPETROL AS	173	-0.5%	0.1%	0.1%	-9.8%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	476.50	-1.7%	2.3%	1.9%	-44.1%

PX

	poslední závěr 28.07.16	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	57	69	43	86 082	199%
CEZ AS	469	598	362	492 664	99%
ERSTE GROUP BANK AG	635	786	480	95 664	69%
KOMERCNI BANKA AS	959	1 128	862	128 622	62%
MONETA MONEY BANK AS	74.65	77.85	68.00	400 597	N/A
O2 CZECH REPUBLIC AS	242	266	136	88 102	71%
PEGAS NONWOVENS SA	801	967	685	8 973	150%
PHILIP MORRIS CR AS	13 290	13 696	10 464	482	49%
TATRY MOUNTAIN RESORTS AS 6	645	695	565	0	0%
UNIPETROL AS	173	195	139	3 867	10%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	476.50	870.00	411.00	17 987	87%

Komodity

	poslední závěr 28.07.16	denní změna	měsíční změna	výnos od 30.06.16	výnos od 31.12.15
Oil Brent	41.2	0.0%	-13.0%	-14.9%	15.2%
Oil WTI	41.1	-1.9%	-14.0%	-14.9%	11.1%
Gold	1 335.8	0.0%	1.8%	1.0%	25.8%
Silver	20.2	0.0%	13.7%	8.0%	45.9%
Copper	4 884.8	0.9%	1.6%	0.9%	3.8%
Aluminium	1 609.0	1.1%	-0.9%	-2.4%	6.8%
Lead	1 803.0	0.2%	4.0%	0.8%	0.6%
REUTERS/JEFFERIES CRB Commodity In	179.2	-0.2%	-6.4%	-6.9%	1.7%
Carbon Emission Future \$/OZ	4.5	-0.9%	-4.3%	0.4%	-45.7%
Electricity 1Y Fwd Price/Germany	27.6	-0.5%	6.4%	4.8%	-2.1%

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 25 July				Tuesday 26 July				Wednesday 27 July				Thursday 28 July				Friday 29 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				France				Euro area				Euro area				Euro area			
ECB's Draghi participates in G20				Total Jobseekers (in '000)				M3 Money Supply (% YoY)				Economic Confidence				CPI Estimate (% YoY)			
Jun 3520.3 3501.0				Jun 3520.3 3501.0				Jun 4.9 5.1 5.0				Jul 104.4 103.1 103.6				Jul 0.1 0.1 0.2			
Jobseekers Net Change				Jobseekers Net Change				M3 Money Supply (% 3m)				Business Climate Indicator				CPI Core (% YoY)			
Jun 9.2 -19.0				Jun 9.2 -19.0				Jun 4.8 4.9				Jul 0.22 0.19 0.1				Jul A 0.9 0.9 0.9			
Germany								Germany				Industrial Confidence				GDP SA (% QoQ)			
IFO Business Climate								GfK Consumer Confidence				Jul -2.8 -4.4 -3.5				2Q A 0.6 0.3 0.3			
Jul 108.7 108.2 107.5								Aug 10.1 9.9 9.9				Services Confidence				GDP SA (% YoY)			
IFO Current Assessment								France				Jul 10.8 9.5 10.4				2Q A 1.7 1.6 1.5			
Jul 114.5 114.4 114.0								Consumer Confidence				Consumer Confidence				Germany			
IFO Expectations								Jul 97 96 96				Jul F -7.9 -7.9 -7.9				Retail Sales (% YoY)			
Jul 103.1 102.4 101.1												Germany				Jun 2.6 2.3 1.1			
												Unemployment Change (000's)				France			
												Jul -6.0 -2.0 0.0				GDP (% QoQ)			
												Unemployment Claims Rate (%)				2Q A 0.6 0.3 0.2			
												Jul 6.1 6.1 6.1				CPI EU Harmonized (% YoY)			
												CPI (% MoM)				Jul P 0.3 0.3 0.4			
												Jul P 0.1 0.3 0.3				CPI (% YoY)			
												Jul P 0.3 0.4 0.4				Jul P 0.2 0.2 0.3			
												CPI EU Harmonized (% MoM)				Consumer Spending (% YoY)			
												Jul P 0.1 0.3 0.3				Jun 2.2 2.0			
												CPI EU Harmonized (% YoY)				Italy			
												Jul P 0.2 0.3 0.3				CPI NIC incl. tobacco (% YoY)			
												Spain				Jul P -0.4 -0.3			
												Unemployment Rate (%)				CPI EU Harmonized (% YoY)			
												2Q 21.0 20.8 20.4				Jul P -0.2 -0.2 -0.3			
												ECB Speak: Coeure				Spain			
																CPI EU Harmonised (% YoY)			
																Jul P -0.9 -0.8			
																GDP (% QoQ)			
																2Q P 0.8 0.5 0.7			
																EBA stress test results			
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
CBI Trends Total Orders								GDP (% QoQ)								GfK Consumer Confidence			
Jul -2 -6								2Q A 0.4 0.6								Jul -1 -10 -7			
								GDP (% YoY)								Net Consumer Credit (GBP bn)			
								2Q A 2.0 2.2								Jun 1.5 1.2 1.4			
								CBI Retailing Reported Sales								Mortgage Approvals			
								Jul 4								Jun 67 68 66			
								CBI Total Dist. Reported Sales								M4 Ex IOFCs 3M Annualised			
								Jul 14								Jun 5.2			
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				S&P/CaseShiller 20 City Index NSA				Durable Goods Orders (% MoM)				Advance Goods Trade Balance				Employment Cost Index			
				May 186.63				Jun P -2.3 -0.3 -0.9				Jun -60.6 -61.1				2Q 0.6 0.7 0.6			
				S&P/CS Composite-20 (% YOY) NSA				Durable ex Transportation (%MoM)				Initial Jobless Claims (in '000)				GDP Annualized (% QoQ)			
				May 5.4 5.6				Jun P -0.3 0.0 0.0				23-Jul 253				2Q A 1.1 3.2 2.6			
				Consumer Confidence Index				Cap Goods Orders Nondef Ex Air				Continuing Claims (in '000)				Personal Consumption			
				Jul 98.0 96.0 95.5				Jun P -0.4 0.3				16-Jul 2128				2Q A 1.5 4.1 4.1			
				New Home Sales (in '000)				FOMC Rate Decision (Upper Bound)								Core PCE (% QoQ)			
				Jun 551 564 560				27-Jul 0.5 0.5								2Q A 2.0 1.7 1.7			
				New Home Sales (% MoM)				FOMC Rate Decision (Lower Bound)								U. of Mich. Sentiment			
				Jun -6.0 2.4 1.6				27-Jul 0.25 0.25								Jul F 89.5 90.0 90.5			
																FedSpeak:Williams(San Francisco non voting), Kaplan (Dallas, non voting)			
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Trade Balance (Yen bn)																BOJ Annual Rise in Monetary Base			
Jun -40.6 560.0 474.4																29-Jul 80 85			
Trade Balance Adjusted (Yen bn)																BOJ Policy Rate (%)			
Jun 269.8 392.0 244.2																29-Jul -0.1 -0.2			
Exports (% YoY)																Jobless Rate (%)			
Jun -11.3 -11.3 -11.3																Jun 3.2 3.2 3.2			
Imports (% YoY)																NatI CPI (% YoY)			
Jun -13.8 -20.6 -20.0																Jun -0.4 -0.4 -0.4			
																Tokyo CPI (% YoY)			
																NatI CPI Ex Food, Energy (% YoY)			
																Jun 0.6 0.6 0.5			
																Tokyo CPI (% YoY)			
																Jul -0.5 -0.5 -0.5			
																Industrial Production (% YoY)			
																Jun P -0.4 -3.7 -3.0			
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons


Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 25 July				Tuesday 26 July				Wednesday 27 July				Thursday 28 July				Friday 29 July			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Poland																Russia			
Unemployment Rate (%)																Key rate (%)			
Jun 9.1 8.7 8.8																29-Jul 10.5 10.5 10.5			
																Switzerland			
																KOF leading indicator			
																Jul 102.4 101.5 101.0			
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Mexico				Brazil				Mexico								Brazil			
Retail Sales (% MoM)				COPOM Monetary Policy Meeting Minutes				Unemployment Rate SA (%)								National Unemployment Rate (%)			
May -1.4 -0.2								Jun 4.0 4.07								Jun 11.2 11.5 11.3			
Retail Sales (% YoY)								Unemployment Rate NSA (%)								Mexico			
May 10.6 6.8				Current Account Balance (\$ mn)				Jun 4.03 4.06								GDP NSA (% YoY)			
				Jun 1200 -1346												2Q P 2.6 2.4			
				Mexico												GDP SA (% QoQ)			
				Trade Balance (\$ mn)												2Q P 0.8 -0.3			
				Jun -527.4 -1484															
				Economic Activity IGAE (% YoY)												Chile			
				May 2.99 1.70												Unemployment Rate (%)			
																Jun 6.8 6.9 6.9			
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				South Korea				Australia				Australia				South Korea			
				GDP (% YoY)				CPI (% QoQ)				Export Price Index (% QoQ)				Industrial Production SA (% MoM)			
				2Q P 2.8 3.1 3.0				2Q -0.2 0.5 0.4				2Q -4.7 2.0 3.0				Jun 2.5 0.7 -0.6			
				GDP SA (% QoQ)				CPI (% YoY)				Import Price Index (% QoQ)				Industrial Production (% YoY)			
				2Q P 0.5 0.7 0.6				2Q 1.3 1.1 1.1				2Q -3.0 1.5				Jun 4.3 1.0 0.2			
								CPI Trimmed Mean (% QoQ)											
								2Q 0.2 0.5 0.4								Taiwan			
								CPI Trimmed Mean (% YoY)								GDP (% YoY)			
								2Q 1.7 1.7 1.5								2Q P -0.68 1.0 0.7			
								CPI Weighted Median (% QoQ)								Australia			
				2Q 0.1 0.6 0.4								Private Sector Credit (% MoM)							
				CPI Weighted Median (% YoY)												Jun 0.4 0.5 0.5			
				2Q 1.4 1.6 1.3												Private Sector Credit (% YoY)			
																Jun 6.5 6.6 6.5			

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 Vejmelek, Ph.D., CFA**
 (420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové
 **Viktor Zeisel**
 (420) 222 008 523
viktor_zeisel@kb.cz
Akciovní analytici
 **Josef Němý, CFA**
 (420) 222 008 560
josef_nemy@kb.cz

 **Marek Dřimal**
 (420) 222 008 598
marek_dřimal@kb.cz


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

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

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


SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE


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

Hlavní ekonom 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


Akciovní analytik
 **Laura Simion, CFA**
 (40) 213 014 370
laura.simion@brd.ro

SG GLOBALNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM


Hlavní ekonomka výzkumu globální ekonomiky
 **Michala Marcussen**
 (44) 20 7676 7813
michala.marcussen@sgcib.com

Eurozóna
 **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

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

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


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


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

Asie a Pacifik
 **Klaus Baader**
 (852) 2166 4095
klaus.baader@sgcib.com


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

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


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

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


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


Infance
 **Vaibhav Tandon**
 (91) 80 6731 9449
vaibhav.tandon@sgcib.com


SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu
 **Patrick Legland**
 (33) 1 42 13 97 79
patrick.legland@sgcib.com


Vedoucí dluhopisového trhu a měnových kurzů
 **Vincent Chaigneau**
 (44) 20 7676 7707
vincent.chaigneau@sgcib.com

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


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


 **Jean-David Ciotteau**
 (33) 1 42 13 72 52
jean-david.ciotteau@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


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

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

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

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

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


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

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů
 **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

 **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

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeji jakéhokoli 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 nezkrácený 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 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 vyplývajícemu 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 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>