

Denní komentář

Ranní zpráva

Dopad výsledku italského referenda na finanční trhy byl omezený



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

Po včerejším dni, kdy trhy ještě reagovaly na víkendové politické události, se dnes vrátíme k ekonomickému kalendáři. Již publikované americké objednávky zboží dlouhodobé spotřeby jsou příslibem pro další silný růst podnikových objednávek. Ty by měly zaznamenat solidní vzestup i v Německu a napravit tak zářijové zklamání. Struktura evropského HDP za Q3 16 ukáže na rovnoměrný růst o 0,3 q/q ve všech složkách domácí poptávky. Domácí maloobchodní tržby ovlivní o jeden pracovní den méně v letošním říjnu. Očištěná čísla potvrdí robustnost spotřeby českých domácností.

Další silný růst podnikových objednávek v USA a jejich oživení v Německu

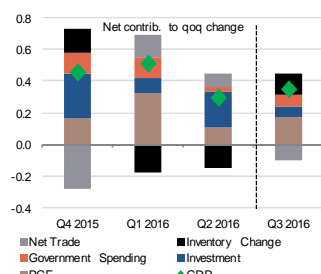
Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Tovární objednávky (% m/m)	07:00	Říj	-0,6	0,6	0,6
	Tovární objednávky WDA (% y/y)	07:00	Říj	2,6	1,6	1,6
Eurozóna	HDP, SA (% q/q)	10:00	3Q F	0,3	0,3	0,3
	HDP, SA (% y/y)	10:00	3Q F	1,6	1,6	1,6
	Fixní investice (% q/q)	10:00	3Q	1,1R	0,3	0,3
	Spotřeba vlády (% q/q)	10:00	3Q	0,2R	0,3	0,4
	Spotřeba domácností (% q/q)	10:00	3Q	0,2	0,3	0,3
	Bilance zahraničního obchodu	13:30	Říj	-36,4b	-42,2	-41,6b
USA	Tovární objednávky	15:00	Říj	0,3	2,1	2,5
	Tovární objednávky bez dopravy	15:00	Říj	0,6		

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

Středoevropský čas = GMT+1

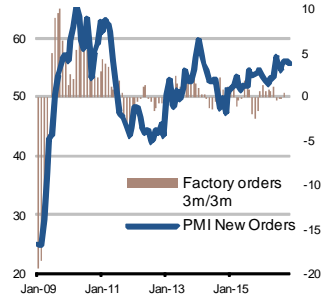
Růst HDP eurozóny by měl být potvrzen na úrovni 0,3 % q/q, stejně jako všechny složky domácí poptávky. Negativní příspěvek zaznamenají pouze čisté exporty. V posledním čtvrtletí roku by výkon ekonomiky mohl být ještě lepší, jak naznačují předstihové indikátory. My počítáme ze zrychlením růstu evropské ekonomiky na 0,4 % q/q v Q4 16.

Příspěvky k růstu HDP v eurozóně (v pb)



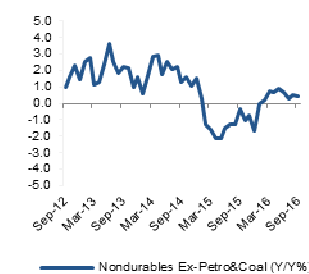
Zdroj: SG Cross Asset Research/ Economics

Německé podnikové objednávky



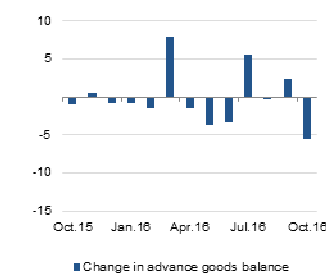
Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Americké objednávky zboží krátkodobé spotřeby



Zdroj: Census Bureau

Zaostřeno na americký zahraniční obchod



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Tovární objednávky v Německu v říjnu vzrostly podle našeho odhadu o 0,6 % m/m a kompenzovaly větší než očekávaný propad v září. Celkově se tedy ve třetím čtvrtletí silně

zotavily po slabším Q2 16. **Americké tovární objednávky** v říjnu poskočily dle našich předpokladů o 2,1 % m/m s ohledem na růst zboží dlouhodobé spotřeby publikované před dvěma týdny.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Euro proti dolaru na úvod týdne korigovalo předchozí ztráty

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	PMI ze služeb	08:55	Lis F	55,0	55,1	55,0
	Kompozitní PMI	08:55	Lis F	54,9	55,0	54,9
Eurozóna	PMI ze služeb	09:00	Lis F	54,1	53,8	54,1
	Kompozitní PMI	09:00	Lis F	54,1	53,9	54,1
	Důvěra investorů (Sentix)	09:30	Pro	13,1	10,0	14,5
	Maloobchodní tržby (% m/m)	10:00	Řij	-0,2	1,1	0,8
	Maloobchodní tržby (% y/y)	10:00	Řij	1,1	2,4	1,7
USA	ISM mimo oblast průmyslu	15:00	Lis	54,8	57,2	55,2

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

Středoevropský čas = GMT+1

Po víkendových událostech na evropské politické scéně ubyla malá část z mnoha geopolitických nejistot, které (nejenom) finanční trhy ovlivňují. Italští voliči v referendu odmítli reformní návrhy již bývalého premiéra Renziho na zpružnění italského politického systému. Nyní záleží na italském prezidentovi, zda bude možné na půdorysu současné koalice sestavit novou (či úřednickou) vládu nebo se budou konat předčasné volby. V rakouských prezidentských volbách s převahou zvítězil zelený kandidát a nenaplnily se tak scénáře, že by po Brexitu a Trumpovi v Rakousku zvítězil kandidát Svobodných.

Negativní dopad na kurz společné evropské měny měl pouze jepičí život. Zatímco bezprostředně po zveřejnění výsledku italského referenda spadlo euro vůči dolaru na nejnižší hodnotu od března 2015, když byla atakována hladina 1,05 USD/EUR, v průběhu včerejšího dne naopak euro své předchozí ztráty celkem výrazně korigovalo. Během dopoledne se tak kurz dostal nad 1,07 USD/EUR. V průběhu americké seance se pak kurz vyšplhal až téměř k 1,08 USD/EUR, tedy na nejsilnější hodnotu za poslední více než dva týdny.

Říjnové maloobchodní tržby potvrdí ochodu lidí utrácet

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Maloobchodní tržby (% y/y)	08:00	Řij	4,4	3,1	3,3
	Maloobchodní tržby bez aut (% y/y)	08:00	Řij	4,7	3,7	3,5
Maďarsko	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	08:00	Řij	-3,0		
	Průmyslová produkce, WDA (% yoy)	08:00	Řij	-3,7		0,0
	HDP, SA (% q/q)	08:00	3Q F	0,2		
	HDP, NSA (% y/y)	08:00	3Q F	2,0		2,0

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

Středoevropský čas = GMT+1

Včera zveřejněný vysoký růst českých mezd za Q3 16 v kombinaci s historicky nejvyšší zaměstnaností se v síle maloobchodních tržeb projeví. Celkové číslo bude nicméně negativně ovlivněno tím, že letošní říjen měl ve srovnání s tím loňským o jeden pracovní den méně. Růst tržeb v maloobchodu by tak měl oproti září zpomalit asi o 1 pb. Prodej automobilů přidal dle našeho odhadu 2 % y/y, což v součtu s maloobchodem bez aut (růst o 3,7 % y/y) dává celkovou dynamiku 3,1 % y/y.

Maďarská průmyslová výroba za říjen potvrdí i v okolních zemích pozorované zvyšování dynamiky ve srovnání s utlumeným třetím kvartálem. Z meziročního pohledu by se tak měla dostat z červených čísel. **Růst maďarského HDP** by se po zpřesnění rychlého odhadu neměl zásadně lišit od původního čísla na úrovni 2 % y/y. Bude ovšem zveřejněna jeho struktura, takže se dozvíme o zdrojích tohoto růstu.

Silný mzdový nárůst příslibem pro spotřebu domácností

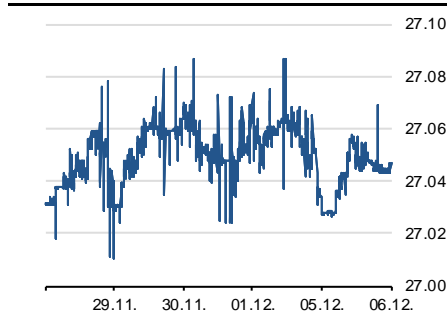
Přehled veřejných událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Průměrná reálná měsíční mzda (% y/y)	08:00	3Q	3,7	4,0	3,6
Maďarsko	Maloobchodní tržby (% y/y)	08:00	Říj	5,1	2,6	4,3

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

Středoevropský čas = GMT+1

Středoevropské měny měly včera ve světle sílícího eura na globálních trzích tendenci spíše ztrácet. K hladině 27,05 CZK/EUR se posunul i kurz české koruny. Ta nijak nereagovala na zveřejnění razantnějšího než očekávaného růstu mezd za třetí čtvrtletí.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Mzdová dynamika v Česku překonala svou dynamiku v průběhu Q3 16 veškerá očekávání. Mzdy v Česku ve třetím čtvrtletí v reálném vyjádření vzrostly o 4 %. V nominálním vyjádření mzdy vzrostly dokonce o 4,5 % y/y (v korunovém vyjádření o 1170). Průměrná mzda se tak vyšplhala na 27 220 korun. Mediánová mzda roste ještě rychleji, když meziročně přidala 5,1 %. Rychleji se tak zvyšují mzdy nízkopříjmových obyvatel. To souvisí i s růstem minimální mzdy.

Tlak na růst mezd je v ekonomice zřetelný již od začátku roku 2014. Projevuje se tak rychle klesající nezaměstnanost. Mzdová dynamika by měla i nadále zůstat příznivá. Svědčí o tom zejména postupně rostoucí počet volných pracovních míst. Nejvíce se na platech bude přidávat v průmyslu, kde je nedostatek pracovní síly nejmarkantnější. Pomáhat bude i hospodářský růst. Očekáváme, že HDP v letošním roce vzroste o 2,5 % a v příštím roce by měl podle našeho odhadu přidat 2,7 %. Rychlejšímu navyšování mezd brání rostoucí míra participace v ekonomice. Do pracovní síly se totiž vrací lidé, kteří předtím již odešli do důchodu, a do Česka migruje i pracovní síla ze zahraničí.

Technická analýza

EUR/CZK: 27 remains a pivotal support. (25. listopadu 2016)

EUR/CZK: monthly chart

Coordinator Global
Technicals



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

EUR/CZK found stiff resistance at the multiyear channel and since then has undergone a steady correction. The pair continues to evolve in a narrow price range and is hovering close to crucial support of 27 which happens to be the 50% retracement from October 2013 lows. Monthly MACD is probing the equilibrium level highlighting 27.00 as an important level.

In the event of a break below 27.00 next leg of correction will unfold towards graphical levels of 26.63 and even towards 2011 highs of 26.15. Short term recovery is likely to be contained at previous lows at 27.25/35, also the 23.6% retracement from 2015 highs. A break above is needed for a meaningful pullback.



EUR/CZK: weekly chart



EUR/USD: is staging expected recovery. (2. prosince 2016)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD is probing the multi-decade channel support and is now very close to the lower bound of broad consolidation at 1.0540/1.0465. Holding this level, the pair is likely to undergo a slow recovery towards median of the range at 1.0860. In case 1.0540/1.0465 gives way, it will lead the pair towards a deeper downtrend.



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 05. 12. 16	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 16	výnos od 31. 12. 15
CZK/EUR	27,05	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
CZK/USD	25,12	-0,9 %	3,3 %	-1,6 %	1,0 %
USD/EUR	1,077	0,9 %	-3,1 %	1,6 %	-0,9 %
USD/JPY	113,4	0,0 %	9,9 %	-0,6 %	-5,6 %
USD/CNY	6,861	-0,2 %	1,5 %	-0,5 %	5,8 %
GBP/USD	1,272	0,3 %	1,8 %	1,8 %	-13,7 %
GBP/EUR	0,847	0,6 %	-4,8 %	-0,2 %	14,8 %
CHF/EUR	1,084	0,6 %	0,5 %	0,5 %	-0,2 %
CHF/USD	1,007	-0,3 %	3,7 %	-1,1 %	0,7 %
NOK/EUR	9,007	0,3 %	-0,9 %	-0,2 %	-6,4 %
SEK/EUR	9,821	0,1 %	-1,4 %	0,4 %	6,9 %
PLN/EUR	4,500	0,3 %	4,0 %	1,1 %	5,5 %
PLN/USD	4,177	-0,6 %	7,3 %	-0,6 %	6,3 %
HUF/EUR	314,0	0,2 %	2,7 %	0,4 %	-0,6 %
HUF/USD	291,6	-0,7 %	6,0 %	-1,2 %	0,3 %
RUB/EUR	68,50	0,5 %	-4,2 %	0,8 %	-13,6 %
RUB/USD	63,61	-0,3 %	-1,1 %	-0,8 %	-12,8 %
TRY/EUR	3,793	1,0 %	7,9 %	4,1 %	19,7 %
TRY/USD	3,523	0,1 %	11,4 %	2,5 %	20,8 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 05. 12. 16 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	-0,68	-1,8	-2,1	2,5	-4,9
CZGB 5Y	-0,17	-1,4	1,2	21,1	-5,5
CZGB 10Y	0,54	-0,7	5,1	21,0	-5,9
GER 2Y	-0,70	3,1	-6,7		
GER 5Y	-0,38	4,1	4,6		
GER 10Y	0,33	5,2	19,8		
UST 2Y	1,12	0,0	33,6	182,4	-3,1
UST 5Y	1,85	0,0	61,4	222,8	-4,1
UST 10Y	2,39	0,0	61,8	206,1	-5,2
PLGB 2Y	1,98	-0,6	15,6	268,2	-3,7
PLGG 5Y	2,97	-1,9	50,0	335,4	-6,0
PLGB 10Y	3,77	-5,4	71,8	343,2	-10,6
HUGB 3Y	1,10	-7,5	-4,1	180,3	-10,6
HUGB 5Y	2,06	-5,4	27,0	244,2	-9,5
HUGB 10Y	3,45	-6,4	46,0	311,7	-11,6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 05. 12. 16 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,39	19,0	64,0	54,5	1,6
CZK 5Y	0,63	35,0	151,0	52,9	2,1
CZK 10Y	1,00	49,0	252,0	30,0	2,6
EUR 2Y	-0,16	3,0	-1,0		
EUR 5Y	0,10	14,0	83,0		
EUR 10Y	0,70	23,0	191,0		
USD 2Y	1,33	12,6	289,0	148,4	1,0
USD 5Y	1,82	3,9	536,8	171,3	-1,0
USD 10Y	2,22	-6,0	574,2	151,6	-2,9
PLN 2Y	1,96	-15,0	160,0	211,6	-1,8
PLN 5Y	2,46	10,0	370,0	235,6	-0,4
PLN 10Y	3,02	10,0	515,0	231,3	-1,3
HUF 2Y	0,64	-35,0	-103,8	79,6	-3,8
HUF 5Y	1,40	-47,5	231,2	129,6	-6,2
HUF 10Y	2,65	-51,5	544,3	194,6	-7,4

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,05	0,06	0,29	0,39	1,00
EUR (depo)	-0,40	-0,25	0,06	-0,20	0,72
USD (horní limit)	0,50	0,56	0,95	1,34	2,24
JPY	0,10	-0,13	0,06	0,03	0,21
GBP	0,25	0,17	0,38	0,65	1,31
CHF	-0,75	-0,95	-0,75	-0,63	0,18
NOK	0,50	0,63	1,15	1,36	2,08
SEK	-0,50	-0,80	-0,62	-0,40	1,18
HUF	0,90	0,13	0,47	0,68	2,70
PLN	1,50	1,43	1,63	1,96	3,02
RUB	8,25	10,05	10,62	8,38	6,98

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 05. 12. 16	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 16	výnos od 31. 12. 15
US Dow Jones	19 216	0,2 %	7,4 %	0,5 %	10,3 %
US S&P 500	2 205	0,6 %	5,7 %	0,3 %	7,9 %
US Nasdaq	5 309	1,0 %	5,2 %	-0,3 %	6,0 %
Euro STOXX 50	3 053	1,2 %	3,3 %	0,0 %	-6,6 %
CAC 40 - Francie	4 574	1,0 %	4,5 %	-0,1 %	-1,4 %
DAX - Německo	10 685	1,6 %	4,1 %	0,4 %	-0,5 %
UK FTSE 100	6 747	0,2 %	0,8 %	-0,5 %	8,1 %
PX - Česko	887	-0,1 %	-0,8 %	0,6 %	-7,3 %
WIG20 - Polsko	1 846	3,5 %	5,0 %	2,6 %	-0,7 %
BUX - Maďarsko	30 100	1,0 %	0,3 %	0,3 %	25,8 %
SAX - Slovensko	314	0,0 %	-0,1 %	0,3 %	0,7 %
BET - Rumunsko	6 915	-0,5 %	2,0 %	1,2 %	-1,3 %
RTS - Rusko	1 069	1,8 %	10,1 %	3,9 %	41,2 %
ISE 100 - Turecko	73 600	0,3 %	-0,9 %	-0,5 %	2,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	18 275	-0,8 %	8,1 %	-0,2 %	-4,0 %
Hang Seng - Hong Kong	22 506	-0,3 %	-0,6 %	-1,2 %	2,7 %
Shanghai - Čína	3 205	-1,2 %	2,5 %	-1,4 %	-9,5 %

PX

	poslední závěr 05. 12. 16 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	66,4	-2,0 %	-1,0 %	15,8 %	19,5 %
ČEZ	407,0	-0,1 %	-4,7 %	-11,7 %	-10,5 %
Erste Group Bank	717,4	-1,3 %	1,6 %	0,9 %	-4,6 %
Fortuna	86,9	1,6 %	-1,2 %	-0,9 %	7,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	384,0	-0,3 %	1,7 %	0,6 %	-
Komerční banka	882,0	3,1 %	2,9 %	-0,3 %	-11,8 %
Moneta Money Bank	82,7	0,2 %	-1,0 %	-1,3 %	-
02 Czech Republic	235,0	-0,1 %	0,9 %	5,2 %	-6,0 %
Pegas Nonwovens	789,8	1,3 %	3,0 %	4,9 %	9,6 %
Philip Morris Czech Republic	12645	-1,2 %	-2,0 %	2,7 %	4,9 %
Stock Spirits Group	53,2	-1,1 %	1,2 %	6,9 %	39,1 %
Unipetrol	178,5	-1,1 %	-2,5 %	-2,7 %	14,4 %
Vienna Insurance Group	528,0	-0,2 %	2,9 %	10,0 %	-24,6 %

PX

	poslední závěr 05. 12. 16 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
CME	66,4	68,5	49,0	20 087	36 %
ČEZ	407,0	477,2	362,1	327 419	68 %
Erste Group Bank	717,4	787,0	480,1	25 070	20 %
Fortuna	86,9	105,0	73,3	4 808	52 %
Kofola ČeskoSlovensko	384,0	509,0	373,1	403	48 %
Komerční banka	882,0	1099,0	808,6	382 451	161 %
Moneta Money Bank	82,7	89,8	68,0	1616 343	-
02 Czech Republic	235,0	259,0	197,3	295 056	189 %
Pegas Nonwovens	789,8	838,9	685,1	27 288	382 %
Philip Morris Czech Republic	12645	13 696	11 637	1 310	116 %
Stock Spirits Group	53,2	57,1	36,5	7 012	22 %
Unipetrol	178,5	191,0	152,6	15 964	84 %
Vienna Insurance Group	528,0	708,0	411,0	23 984	132 %

Komodity

	poslední závěr 05. 12. 16	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 16	výnos od 31. 12. 15
Ropa Brent (USD/barel)	53,4	0,0 %	17,1 %	7,1 %	49,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	51,8	0,2 %	17,5 %	4,8 %	39,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	1170,4	0,0 %	-10,3 %	-0,2 %	10,3 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,8	0,0 %	-9,1 %	1,4 %	20,9 %
Měď (USD/t)	5945,0	3,2 %	19,4 %	2,3 %	26,3 %
Hliník (USD/t)	1734,5	1,2 %	0,7 %	0,1 %	15,1 %
Olovo (USD/t)	2321,0	2,2 %	10,5 %	-1,9 %	29,4 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	193,5	0,9 %	6,0 %	2,2 %	9,8 %
Emisní povolenky (EUR/t)	4,4	1,6 %	-31,8 %	-4,6 %	-47,3 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	29,2	-3,8 %	-16,4 %	-8,2 %	3,4 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																								
Monday 05 December					Tuesday 06 December					Wednesday 07 December					Thursday 08 December					Friday 09 December				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
Euro area					Euro area					Germany					Euro area					Germany				
Markit Eurozone Services PMI					GDP SA (% QoQ)					Industrial Production SA (% MoM)					ECB Main Refinancing Rate					Trade Balance (EUR bn)				
Nov F 54.1 53.6 54.1					3Q F 0.3 0.3 0.3					Oct -1.8 0.8 0.8					8-Dec 0.0 0.0 0.0					Oct 24.2 22.9 21.9				
Markit Eurozone Composite PMI					GDP SA (% YoY)					Industrial Production WDA (% YoY)					ECB Deposit Facility Rate					Exports SA (% MoM)				
Nov F 54.1 53.7 54.1					3Q F 1.6 1.6 1.6					Oct 1.2 1.5 1.6					8-Dec -0.4 -0.4 -0.4					Oct -1.2 0.8 0.9				
Sentix Investor Confidence					Gross Fix Cap (% QoQ)					France					ECB Marginal Lending Facility					Imports SA (% MoM)				
Dec 13.1 15.1 14.5					3Q 1.1 0.3 0.3					Trade Balance (EUR mn)					8-Dec 0.25 0.25 0.25					Oct -0.7 1.0 1.6				
Euro-Area Finance Ministers Meet in Brussels					Govt Expend (% QoQ)					Oct -4769 -4300					ECB Asset Purchase Target (EUR bn)					France				
Germany					3Q 0.2 0.3 0.4					Italy					Dec 80 80 80					Industrial Production (% MoM)				
Markit Germany Services PMI					Household Cons (% QoQ)					Unemployment Rate Quarterly					France					Industrial Production (% YoY)				
Nov F 55.0 55.0 55.0					3Q 0.2 0.3 0.3					3Q 11.5 11.6 11.6					Non-Farm Payrolls (% QoQ)					Oct -1.1 -0.6 -0.7				
Markit Germany Composite PMI					Germany										3Q F 0.3 0.3					Manufacturing Production (%MoM)				
Nov F 54.9 54.9 54.9					Factory Orders (% MoM)										Bank of France Bus. Sentiment					Oct -1.1 0.7				
France					Oct -0.6 0.6 0.6										Nov 99 100 100					Manufacturing Production (% YoY)				
Markit France Services PMI					Factory Orders WDA (% YoY)															Oct -0.9 0.0				
Nov F 52.6 52.8 52.6					Oct 2.6 1.6 1.6																			
Markit France Composite PMI																								
Nov F 52.3 52.5 52.2																								
Italy																								
Markit/ADACI Italy Services PMI																								
Nov 51.0 50.8 51.3																								
Markit/ADACI Italy Composite PMI																								
Nov 51.1 51.4																								
Spain																								
Industrial Output NSA (% YoY)																								
Oct 1.2 1.6																								
Markit Spain Services PMI																								
Nov 54.6 55.6 55.0																								
Markit Spain Composite PMI																								
Nov 54.4 55.4																								
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
Markit/CIPS UK Services PMI										Industrial Production (% YoY)										Trade Balance (GBP mn)				
Nov 54.5 53.7 54.3										Oct 0.3 0.4										Oct -5221 -4200 -4363				
										Manufacturing Production (%MoM)										Construction Output SA (% MoM)				
										Oct 0.6 0.2 0.2										Oct 0.3 0.3 0.2				
										Manufacturing Production (% YoY)										Construction Output SA (% YoY)				
										Oct 0.2 0.8 0.8										Oct 0.2 0.0 -0.1				
																				BoE/TNS Inflation Next 12 Mths				
																				Nov 2.2				
UK Supreme Court hears appeal on Article 50 "Brexit" case					UK Supreme Court hears appeal on Article 50 "Brexit" case					UK Supreme Court hears appeal on Article 50 "Brexit" case					UK Supreme Court hears appeal on Article 50 "Brexit" case									
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
ISM Non-Manf. Composite					Trade Balance (\$ bn)					JOLTS Job Openings (in '000)					Initial Jobless Claims (in '000)					U. of Mich. Sentiment				
Nov 54.8 54.5 55.2					Oct -36.4 -42.2 -41.6					Oct 5486					3-Dec 268					Dec P 93.8 94.1				
					Factory Orders (% MoM)										Continuing Claims (in '000)									
					Oct 0.3 2.1 2.5										26-Nov 2081									
FedSpeak: Dudley (Vice Chair), Evans (Chicago, non voting), Bullard (St. Louis, voting)																								
Japan																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
China																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
										Foreign Reserves (\$ bn)					Trade Balance (\$ bn)					CPI (% YoY)				
										Nov 3120.7 3050.0 3065.7					Nov 49.06 48.20 46.69b					Nov 2.1 2.3 2.2				
															Exports (% YoY)					PPI (% YoY)				
															Nov -7.3 -5.0 -5.0					Nov 1.2 2.7 2.2				
															Imports (% YoY)									
															Nov -1.4 -3.0 -1.8									

Zdroj: SG Cross Asset Research. Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 05 December				Tuesday 06 December				Wednesday 07 December				Thursday 08 December				Friday 09 December			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Switzerland				Poland								Czech Republic			
				CPI (% YoY)				Key Interest rate (%)								CPI (% YoY)			
				Nov -0.2 -0.1 -0.2				7-Dec 1.5 1.5 1.5								Nov 0.8 1.4 1.3			
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Chile				Brazil				Chile				Mexico				Brazil			
Economic Activity (% YoY)				COPOM Monetary Policy Meeting Minutes				CPI (% YoY)				CPI (% MoM)				IBGE Inflation IPCA (% MoM)			
Oct 1.4 1.2 0.2								Nov 2.8 2.8 2.9				Nov 0.61 0.83				Nov 0.26 0.36 0.29			
				Mexico				CPI (% MoM)				CPI Core (% MoM)				IBGE Inflation IPCA (% YoY)			
								Nov 0.2 -0.1 0.0				Nov 0.28 0.18				Nov 7.87 7.18 7.10			
				Consumer Confidence Index				CPI Ex Food and Energy (% MoM)				CPI (% YoY)							
				Nov 85 85				Nov 0.2 -0.2 0.1				Nov 3.06 3.35							
								Trade Balance (\$ mn)				Bi-Weekly CPI							
								Nov 234 -194 100				30-Nov 0.77 0.05							
								Exports Total (\$ mn)				Bi-Weekly Core CPI							
								Nov 4530 4634 4797				30-Nov 0.23 -0.05							
								Imports Total (\$ mn)				Bi-Weekly CPI (% YoY)							
								Nov 4765 4828 4828				30-Nov 3.29 3.41							
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Taiwan				Taiwan				Australia							
				CPI (% YoY)				Trade Balance (\$ bn)				Trade Balance (AUD mn)							
				Nov 1.7 1.8 1.5				Nov 4.38 2.00 3.54				Oct -1227 -570 -700							
								Exports (% YoY)											
								Nov 9.4 5.0 9.9											
								Imports (% YoY)											
								Nov 19.5 6.0 5.5											
								Australia											
								GDP SA (% QoQ)											
								3Q 0.5 0.1 0.2											
				GDP (% YoY)															
				3Q 3.3 2.4 2.5															
				India															
				RBI Repurchase Rate (%)															
				7-Dec 6.25 6.00															

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

Akcioví analytici



Miroslav Frayer
(420) 222 008 567
miroslav_frayer@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



Richard Miřátský
(420) 222 008 560
richard_miřatsky@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE

Hlavní ekonom SG Poland



Jaroslaw Janacki
(48) 225 284 162
jaroslaw.janacki@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

Akcioví analytik



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

SG GLOBÁLNÍ 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

Severní Amerika



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

Asie a Pacifik



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

Čína



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



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



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



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



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



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



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



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



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

Velká Británie



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



Ankur Shukla
(91) 80 6731 4432
ankur.shukla@sgcib.com



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



Vaibhav Tandon
(91) 80 6731 9449
vaibhav.tandon@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



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 Ciotteau
(33) 1 42 13 72 52
jean-david.ciotteau@sgcib.com



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

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.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>