

| Denní komentář |

Ranní zpráva

Donald Trump dnes převezme prezidentský úřad



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

Donald Trump dnes bude inaugurován jako 45. prezident Spojených států amerických. Začne tak jeho čtyřleté prezidentské období. Trhy budou vstřebávat včerejší rozhodnutí Evropské centrální banky a její následnou tiskovou konferenci. Žádná důležitá data totiž nepříjdou a vývoj by tak měl zůstat relativně klidný.

Harker promluví o vyhlídkách amerického hospodářství

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	07:00	Pro	0,3		0,3
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	07:00	Pro	0,1		0,9
USA	Harker z Fedu vystoupí v New Jersey ohledně ekonomického výhledu (14:00)					

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

Středoevropský čas = GMT+1

Dnes zveřejněná data z Evropy a Spojených států investory nezažijou. Zajímavější bude vystoupení prezidenta filadelfského Fedu Harkera, který v New Jersey vystoupí s projevem týkajícím se ekonomického výhledu Spojených států.

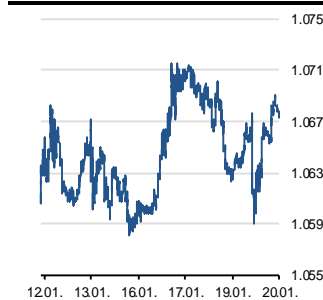
Draghi vyzval Německo k trpělivosti

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	ECB: repo sazba (%)	12:45		0,00	0,00	0,00
	ECB: marginální záůjční facilitita (%)	12:45		0,25	0,25	0,25
	ECB: depozitní sazba (%)	12:45		-0,40	-0,40	-0,40
	ECB: měsíční odkupy v rámci programu QE	12:45	Led	EU80b	EU80b	EU80b
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti	13:30	14 Jan	247	234	252
	Počet nově zahájených staveb (% m/m)	13:30	Pro	-18,7	11,3	9,0
	Počet vydaných stavebních povolení (% m/m)	13:30	Pro	-3,8R	-0,2	1,1
	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie	13:30	Led	19,7R	23,6	15,3

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

Středoevropský čas = GMT+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Včerejší měnově politické zasedání Evropské centrální banky nepřineslo změny úrokových sazeb, ani změny v nastavení programu odkupu aktiv. ECB ponechala depozitní sazbu na -0,4 % a potvrdila, že bude nakupovat aktiva za 80 mld. EUR až do konce března. Od dubna do konce roku plánuje ECB snížit objem na 60 mld. EUR. Ekonomové SG se domnívají, že ECB od poloviny roku bude nákupy ještě snižovat o 10 mld. CZK měsíčně.

Směrem k Německu prezident Draghi vyzval k trpělivosti. Z této země totiž přichází nejsilnější kritika současné politiky ECB. Německá ekonomika v prosinci vykázala inflaci 1,7 % y/y a budí tak dojem, že na rozdíl od dalších zemí EMU, nepotřebuje tak uvolněnou měnovou politiku.

Čínská ekonomika překonává očekávání

Přehled událostí ve světě zveřejněných v průběhu noci		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Čína	HDP (% y/y)	02:00	4Q	6,7	6,8	6,7
	GDP YTD (% YoY)	02:00	4Q	6,7	6,7	6,7
	HDP, SA (% q/q)	02:00	4Q	1,8	1,7	1,7
	Průmyslová produkce (% y/y)	02:00	Pro	6,2	6,0	6,1
	Maloobchodní tržby (% y/y)	02:00	Pro	10,8	10,9	10,7

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

Středoevropský čas = GMT+1

Čínský HDP v posledním čtvrtletí překvapil o něco vyšším růstem, než předpokládala většina analytiků. Za celý rok 2016 tak čínská ekonomika přidala 6,7 %. Očekáváme, že tento rok ekonomika zpomalí na 6,3 % a slabší růst by měla vykazovat i v dalších letech. I v Číně jsou totiž zapotřebí hluboké strukturální reformy. Nicméně ekonomové SG nepředpokládají, že by nastupující čínská garnitura měla odvahu reformy zavádět. Podle ekonomů SG dokonce hrozí velké riziko, že Čínu čeká scénář „ztracené dekády“.

I v regionu budou vstřebávat Draghiho včerejší slova

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Maďarsko	Průměrné hrubé mzdy (% y/y)	08:00	Lis	5,4		6,2

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

Dnešek nabídne jen velmi málo ekonomických údajů z regionálních trhů. Trhy tak budou vstřebávat závěry ze včerejšího zasedání ECB. Vzhledem k tomu, že jsme se nedočkali žádného překvapení, měl by vývoj devizových trhů zůstat klidný.

Rusnok očekává, že inflace zůstane kolem cíle

Přehled včerejších událostí v regionu		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Průmyslová produkce (% y/y)	13:00	Pro	3,3	2,3	1,6
	Stavební výroba (% y/y)	13:00	Pro	-12,8	-8,0	-12,5
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	13:00	Pro	1,1	1,0	0,7
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	13:00	Pro	1,7	3,0	2,6
	Maloobchodní tržby (% y/y)	13:00	Pro	6,6	6,1	6,5

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

Středoevropský čas = GMT+1

Guvernér ČNB Rusnok v rozhovoru pro týdeník Ekonom prohlásil, že očekává, že inflace zůstane na dvouprocentním cíli i v nadcházejících měsících. Dokonce nevyloučil mírné přestřelení. Inflace by se však podle něj měla udržet v tolerančním pásmu plus minus jedno procento kolem cíle. Rusnok také potvrdil, že ČNB neukončí závazek před koncem prvního čtvrtletí letošního roku. Guvernér se vyjádřil i k rostoucí intervenční aktivitě centrální banky. Prohlásil, že ČNB nemůže limitovat svou měnovou politiku s ohledem na vlastní hospodářský výsledek. **To potvrzuje postoj bankovní rady, že intervence nejsou omezené žádným objemem.**

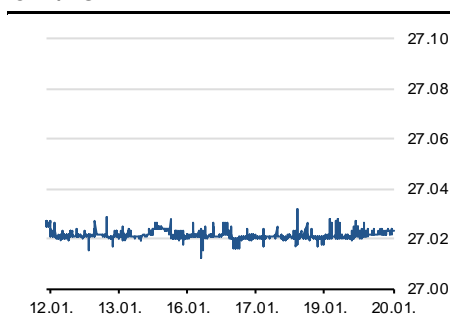
Do debaty ohledně ukončení kurzového závazku přispěl i viceguvernér Hampl. I on potvrdil minimální dobu trvání kurzového závazku. Navíc nevyloučil, že na dalším zasedání dojde k oddálení předpokladu o pravděpodobném exitu z poloviny roku 2017 do druhé poloviny roku. Hampl také naznačil, že s jeho blížícím se koncem bude komunikace ČNB méně transparentní. Jeho dnešní prohlášení považujeme za první výstřel mlžící strategie. **Podle nás centrální bance nic nebrání ukončit kurzový závazek ve druhém čtvrtletí letošního roku.**

Polská data včera ukázala, že konec roku byl pro ekonomiku příznivý. Průmyslová produkce i ceny v průmyslu rostly rychleji, než očekával trh. Propad stavebnictví v prosinci již

nebyl tak markantní. Jediné zklamání představily maloobchodní tržby, které i přes svůj vysoký meziroční růst na očekávání trhu nedosáhly.

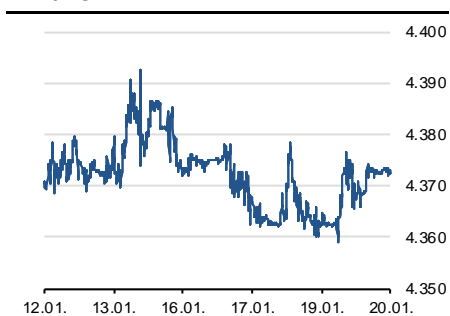
Spotový kurz koruny se včera dále držel těsně u hladiny kurzového závazku. Dvanáctiměsíční forwardový kurz pokračoval v oslabování a dostal se na úroveň 26,68 CZK/EUR. Kurz polského zlotého včera zůstal téměř beze změny a den zakončil na 4,370 PLN/EUR. Maďarský forint mírně oslabil na 308,5 HUF/EUR.

CZK/EUR



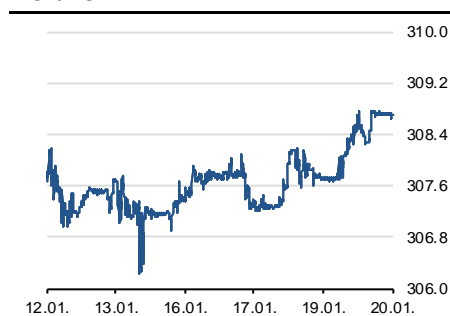
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: 27 remains decisive level. (23. prosince 2016)

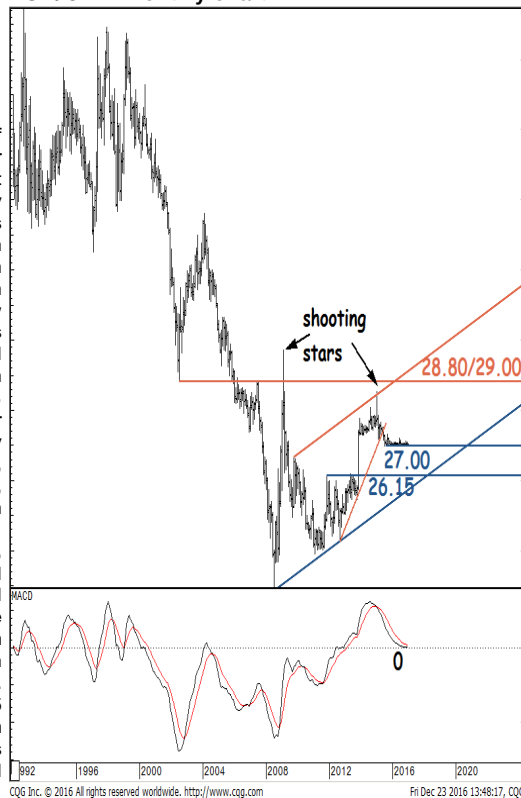
Coordinator Global
Technicals



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

EUR/CZK met with stiff resistance at the multiyear channel limit (now at 28.80/29.00) last January and since then it has undergone a steady down move. Price action continues to remain constricted in a narrow range and the pair is hovering close to crucial support of 27 which happens to be the 50% retracement from October 2013 lows. With monthly indicator, here MACD, probing equilibrium level, 27.00 will remain an important support. In case 27.00 gives way, next leg of correction will unfold towards graphical levels of 26.63, also the 61.8% retracement from September 2013 and even towards 2011 highs of 26.15. Previous lows at 27.25/35 should contain short term recovery. A break above is needed for a meaningful pullback.

EUR/CZK: monthly chart



EUR/CZK: weekly chart



EUR/USD: choppy up move. (19. ledna 2017)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD tested the down channel support in place since Aug. 2015 (1.0350/1.03) where it formed a monthly Doji. This suggests possibility of price stabilisation. Short term, it has formed a double bottom at those levels and is showing a rebound. Multi-month graphical level at 1.0860 will be key hurdle.



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 19. 01. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 16	výnos od 31. 12. 16
CZK/EUR	27,02	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
CZK/USD	25,42	0,5 %	-1,8 %	-0,8 %	-0,8 %
USD/EUR	1,063	-0,5 %	1,8 %	0,8 %	0,8 %
USD/JPY	115,4	0,0 %	-1,1 %	-1,1 %	-1,1 %
USD/CNY	6,883	0,5 %	-1,1 %	-0,8 %	-0,8 %
GBP/USD	1,230	-0,1 %	-0,9 %	-0,3 %	-0,3 %
GBP/EUR	0,864	-0,4 %	2,8 %	1,1 %	1,1 %
CHF/EUR	1,074	0,2 %	0,5 %	0,1 %	0,1 %
CHF/USD	1,010	0,6 %	-1,3 %	-0,7 %	-0,7 %
NOK/EUR	9,004	-0,3 %	-0,5 %	-1,0 %	-1,0 %
SEK/EUR	9,543	0,2 %	-2,2 %	-0,4 %	-0,4 %
PLN/EUR	4,369	0,0 %	-1,1 %	-0,8 %	-0,8 %
PLN/USD	4,109	0,5 %	-2,8 %	-1,6 %	-1,6 %
HUF/EUR	308,4	0,2 %	-1,1 %	-0,3 %	-0,3 %
HUF/USD	290,1	0,7 %	-2,8 %	-1,1 %	-1,1 %
RUB/EUR	63,64	0,2 %	-1,6 %	-1,5 %	-1,5 %
RUB/USD	59,86	0,7 %	-3,3 %	-2,2 %	-2,2 %
TRY/EUR	4,081	1,2 %	10,6 %	9,8 %	9,8 %
TRY/USD	3,836	1,6 %	8,5 %	8,8 %	8,8 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 19. 01. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	-0,63	14,9	20,7	7,1	13,4
CZGB 5Y	-0,31	5,4	-7,4	14,1	3,4
CZGB 10Y	0,41	5,2	-7,2	2,7	2,8
GER 2Y	-0,70	1,5	10,1		
GER 5Y	-0,45	2,0	7,1		
GER 10Y	0,38	2,4	13,2		
UST 2Y	1,22	0,0	-0,1	192,2	-1,5
UST 5Y	1,96	0,0	-5,8	241,1	-2,0
UST 10Y	2,47	0,0	-6,4	209,5	-2,4
PLGB 2Y	2,01	1,5	0,8	271,4	0,0
PLGG 5Y	2,94	5,9	20,8	338,5	3,9
PLGB 10Y	3,70	6,9	29,1	332,2	4,5
HUGB 3Y	0,81	-2,1	-9,4	151,0	-3,6
HUGB 5Y	1,87	-1,0	9,1	231,8	-3,0
HUGB 10Y	3,38	-2,0	20,9	300,1	-4,4

Světové trhy IRS

	poslední závěr 19. 01. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,30	9,0	9,0	46,9	0,2
CZK 5Y	0,50	23,0	-60,0	36,6	0,1
CZK 10Y	0,86	30,0	-77,0	11,2	-0,4
EUR 2Y	-0,17	7,0	-10,0		
EUR 5Y	0,13	21,7	35,7		
EUR 10Y	0,75	34,0	59,0		
USD 2Y	1,55	68,7	57,2	171,6	6,2
USD 5Y	2,04	119,6	-10,0	190,7	9,8
USD 10Y	2,38	125,8	-60,2	163,2	9,2
PLN 2Y	2,01	20,0	90,0	218,0	1,3
PLN 5Y	2,48	60,0	125,0	234,8	3,8
PLN 10Y	2,98	80,0	95,0	222,4	4,6
HUF 2Y	0,64	5,0	105,0	81,0	-0,2
HUF 5Y	1,45	30,0	297,5	131,8	0,8
HUF 10Y	2,71	54,9	338,7	195,9	2,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,05	0,06	0,28	0,31	0,86
EUR (depo)	-0,40	-0,43	0,06	-0,23	0,75
USD (horní limit)	0,75	0,73	1,04	1,52	2,36
JPY	0,10	-0,13	0,06	0,04	0,23
GBP	0,25	0,17	0,36	0,66	1,39
CHF	-0,75	-1,00	-0,73	-0,62	0,19
NOK	0,50	0,50	1,04	1,24	1,93
SEK	-0,50	0,43	-0,56	-0,30	1,15
HUF	0,90	0,03	0,29	0,65	2,70
PLN	1,50	1,40	1,63	2,02	2,98
RUB	8,25	10,05	10,50	7,81	6,50

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 19. 01. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 16	výnos od 31. 12. 16
US Dow Jones	19 732	-0,4 %	-0,8 %	-0,2 %	-0,2 %
US S&P 500	2 264	-0,4 %	0,1 %	1,1 %	1,1 %
US Nasdaq	5 540	-0,3 %	1,5 %	2,9 %	2,9 %
Euro STOXX 50	3 290	-0,1 %	1,0 %	0,0 %	0,0 %
CAC 40 - Francie	4 841	-0,3 %	0,4 %	-0,4 %	-0,4 %
DAX - Německo	11 597	0,0 %	1,5 %	1,0 %	1,0 %
UK FTSE 100	7 208	-0,5 %	2,7 %	0,9 %	0,9 %
PX - Česko	929	0,3 %	1,8 %	0,8 %	0,8 %
WIG20 - Polsko	2 015	0,5 %	4,7 %	3,5 %	3,5 %
BUX - Maďarsko	32 709	-0,4 %	3,4 %	2,2 %	2,2 %
SAX - Slovensko	316	0,0 %	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %
BET - Rumunsko	7 224	0,6 %	2,3 %	2,0 %	2,0 %
RTS - Rusko	1 137	-1,3 %	0,6 %	-1,4 %	-1,4 %
ISE 100 - Turecko	82 300	-0,6 %	6,7 %	5,3 %	5,3 %
Nikkei 225 - Japonsko	19 072	0,9 %	-1,6 %	-0,2 %	-0,2 %
Hang Seng - Hong Kong	23 050	-0,2 %	5,6 %	4,8 %	4,8 %
Shanghai - Čína	3 101	-0,4 %	-0,5 %	-0,1 %	-0,1 %

PX

	poslední závěr 19. 01. 17 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	66,6	-0,4 %	4,4 %	-7,4 %	23,2 %
ČEZ	428,4	0,5 %	-0,2 %	1,3 %	13,6 %
Erste Group Bank	765,8	0,2 %	-1,2 %	-1,1 %	18,1 %
Fortuna	90,2	0,8 %	1,3 %	4,9 %	17,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	405,0	-0,8 %	6,6 %	9,5 %	-
Komerční banka	885,0	0,6 %	0,0 %	1,7 %	-4,3 %
Moneta Money Bank	80,5	-0,4 %	-0,4 %	-2,1 %	-
02 Czech Republic	268,5	-0,3 %	-0,6 %	7,2 %	8,5 %
Pegas Nonwovens	803,4	0,0 %	4,0 %	2,9 %	11,4 %
Philip Morris Czech Republic	13297	0,2 %	1,0 %	2,3 %	12,0 %
Stock Spirits Group	55,4	3,0 %	-0,4 %	-3,8 %	43,3 %
Unipetrol	181,6	0,6 %	-0,7 %	2,0 %	15,7 %
Vienna Insurance Group	608,8	-0,1 %	1,2 %	6,7 %	1,5 %

PX

	poslední závěr 19. 01. 17 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
CME	66,6	72,0	49,0	5 283	12 %
ČEZ	428,4	477,2	362,1	231 719	54 %
Erste Group Bank	765,8	799,4	480,1	60 913	60 %
Fortuna	90,2	105,0	73,3	585 058	3518 %
Kofola ČeskoSlovensko	405,0	478,1	353,0	8 709	635 %
Komerční banka	885,0	1099,0	808,6	81 664	39 %
Moneta Money Bank	80,5	89,8	68,0	1618 361	-
02 Czech Republic	268,5	273,0	197,3	35 385	22 %
Pegas Nonwovens	803,4	838,9	685,1	924	10 %
Philip Morris Czech Republic	13297	13 696	11 842	625	54 %
Stock Spirits Group	55,4	58,2	37,6	3 892	14 %
Unipetrol	181,6	191,0	153,0	9 418	45 %
Vienna Insurance Group	608,8	629,9	411,0	503	2 %

Komodity

	poslední závěr 19. 01. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 16	výnos od 31. 12. 16
Ropa Brent (USD/barel)	53,6	0,0 %	-1,5 %	-3,3 %	-3,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	51,4	0,6 %	-1,4 %	-4,4 %	-4,4 %
Zlato (USD/trojská unce)	1204,8	0,0 %	5,9 %	4,6 %	4,6 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,0	0,0 %	6,6 %	6,9 %	6,9 %
Měď (USD/t)	5713,5	-0,5 %	4,1 %	3,4 %	3,4 %
Hliník (USD/t)	1826,0	-0,5 %	6,7 %	7,9 %	7,9 %
Olovo (USD/t)	2285,0	-1,0 %	4,7 %	13,3 %	13,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	193,0	-0,2 %	0,9 %	0,2 %	0,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	5,2	7,2 %	1,4 %	-21,0 %	-21,0 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	30,0	-2,1 %	-5,2 %	-14,0 %	-14,0 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 16 January				Tuesday 17 January				Wednesday 18 January				Thursday 19 January				Friday 20 January			
Euro area				Euro area				Euro area				Euro area							
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Italy				Euro area				Euro area				Euro area				First round of French primaries for the parties on the left (Sunday)			
CPI EU Harmonized (% YoY)				ECB Bank Lending Survey				CPI (% MoM)				ECB Main Refinancing Rate (%)							
Dec F 0.5 0.5 0.5				Germany				Dec -0.1 0.5 0.5				19-Jan 0.0 0.0 0.0							
				ZEW Survey Expectations				CPI (% YoY)				ECB Marginal Lending Facility (%)							
				Jan 13.8 21.0 19.0				Dec F 1.1 1.1 1.1				19-Jan 0.25 0.25 0.25							
				ZEW Survey Current Situation				CPI Core (% YoY)				ECB Deposit Facility Rate (%)							
				Jan 63.5 71.0 65.1				Dec F 0.9 0.9 0.9				19-Jan -0.4 -0.4 -0.4							
								Germany				ECB Asset Purchase Target (EU bn)							
								CPI (% YoY)				Jan 80 80 80							
								Dec F 1.7 1.7 1.7											
								CPI (% MoM)											
								Dec F 0.7 0.7 0.7											
								CPI EU Harmonized (% MoM)											
								Dec F 1.0 1.0 1.0											
								CPI EU Harmonized (% YoY)											
								Dec F 1.7 1.7 1.7											
ECBSpeak: Villeroy																			
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				CPI (% MoM)				Claimant Count Rate (%)				RICS House Price Balance				Retail Sales Ex Auto Fuel (% MoM)			
				Dec 0.2 0.3				Dec 2.3 2.4 2.3				Dec 30				Dec 0.5 -0.4 0.1			
				CPI (% YoY)				Jobless Claims Change (in '000)								Retail Sales Ex Auto Fuel (% YoY)			
				Dec 1.2 1.3 1.4				Dec 2.4 7.0 5.0								Dec 6.6 7.5 7.5			
				CPI Core (% YoY)				ILO Unemployment Rate 3Mths											
				Dec 1.4 1.5 1.4				Nov 4.8 4.9 4.8											
				Retail Price Index				Average Weekly Earnings 3M/YoY											
				Dec 265.5 266.3 266.9				Nov 2.5 2.6 2.6											
				RPI (% YoY)				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY											
				Dec 2.2 2.2 2.4				Nov 2.6 2.6 2.6											
				PPI Input NSA (% YoY)															
				Dec 12.9 13.3 15.0															
				PPI Output NSA (% YoY)															
				Dec 2.3 3.0 2.9															
				PPI Output Core NSA (% YoY)															
				Dec 2.2 2.2 2.2															
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				CPI (% MoM)				Housing Starts (in '000)				Inauguration of Trump as the 45th President of the United States							
				Dec 0.2 0.2 0.3				Dec 1090 1175 1195											
				CPI Ex Food and Energy (% MoM)				Housing Starts (% MoM)											
				Dec 0.2 0.2 0.2				Dec -18.7 7.8 9.6											
				CPI (% YoY)															
				Dec 1.7 2.0 2.1															
				CPI Ex Food and Energy (% YoY)															
				Dec 2.1 2.1 2.1															
				CPI Core Index SA															
				Dec 249.4 249.75															
				CPI Index NSA															
				Dec 241.35 241.31															
				Industrial Production (% MoM)															
				Dec -0.4 1.1 0.7															
				Manufacturing (SIC) Production															
				Dec -0.1 0.4 0.5															
				Capacity Utilization (%)															
				Dec 75.0 75.7 75.5															
				FedSpeak: Kashkari (Minneapolis, non voting), Yellen (Chair)								FedSpeak: Yellen (Chair), Harker (Philadelphia, non voting), Williams (San Francisco, non 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
																GDP (% YoY)			
																4Q 6.7 6.7 6.7			
																Industrial Production (% YoY)			
																Dec 6.2 6.3 6.1			
																Retail Sales (% YoY)			
																Dec 10.8 10.6 10.7			
																Fixed Assets Ex Rural YTD (% YoY)			
																Dec 8.3 8.5 8.3			

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																								
Monday 16 January					Tuesday 17 January					Wednesday 18 January					Thursday 19 January					Friday 20 January				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
										Poland					Poland									
										Average Gross Wages (% YoY)					PPI (% YoY)									
										Dec 4.0 4.4 4.0					Dec 1.7 2.6 2.6									
															Industrial Output (% YoY)									
															Dec 3.3 3.9 1.6									
										Retail Sales (% YoY)														
										Dec 6.6 7.9 6.2														
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Brazil										Brazil					Mexico									
(During the week)										IBGE Inflation IPCA-15 (% MoM)					Unemployment Rate SA (%)									
Outstanding loans (% MoM)										Jan 0.19 0.54 0.46					Dec 3.61 3.83									
Dec 0.3 1.1										IBGE Inflation IPCA-15 (% YoY)					Unemployment Rate NSA (%)									
										Jan 6.58 6.18 6.14					Dec 3.51 3.34									
										Chile														
										Overnight Rate Target (%)														
										19-Jan 3.5 3.25 3.25														
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Australia					Australia					Australia					Taiwan				
					Home Loans (% MoM)					Westpac Consumer Conf Index					Employment Change (in '000)					Export Orders (% YoY)				
					Nov -0.8 0.0					Jan 97.3					Dec 39.1 10.0 10.0					Dec 7.0 9.0 9.0				
															Unemployment Rate (%)									
															Dec 5.7 5.8 5.7									
										Participation Rate (%)														
										Dec 64.6 64.7 64.6														
										Indonesia														
										Bank Indonesia 7D Reverse Repo														
										19-Jan 4.75 4.5 4.75														

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

Akioví 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



Yury Tulinov, CFA
(7) 495 662 13 00 (ext. 14836)
yury.tulinov@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

Akioví analytici



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



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>