

Denní komentář

# Ranní zpráva

Konjunkturální průzkum potvrdí dobrou situaci v české ekonomice



**Marek Dřimal**  
(420) 222 008 598  
marek\_drima@kb.cz

**Pátek bude na hlavních trzích zřejmě klidný. V Evropě bude zveřejněna jen francouzská spotřebitelská důvěra. Indikátorů sentimentu se dočkáme i v České republice. Únorový konjunkturální průzkum by měl ukázat na pokračující příznivou situaci v ekonomice.**

## Francouzská spotřebitelská důvěra na desetiletém maximu

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Francie	Spotřebitelská důvěra	07:45	Únor	100	100	100
USA	Prodeje nových domů (tis.)	15:00	Led	536	570	571
	Prodeje nových domů (% m/m)	15:00	Led	-10,4	8,2	6,4

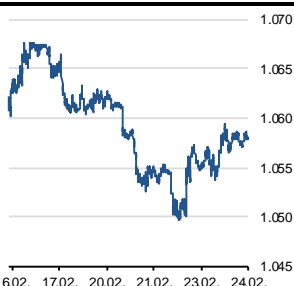
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

Ke včera zveřejněné důvěře francouzských podnikatelů se dnes přidá i **indikátor sentimentu domácností**. Ten se v lednu dostal na 100 bodů, nejvyšší úroveň od roku 2007, kde by měl setrvat i v únoru.

## Důvěra francouzských podnikatelů je na začátku roku vysoká

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Přehled včera zveřejněných událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Francie	Podnikatelská důvěra	07:45	Únor	104	104	104
	Důvěra v oblasti průmyslu	07:45	Únor	106	107	107
USA	Index ek. aktivity v oblasti Chicaga	13:30	Led	0,14	-0,05	0,00
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	18.Únor	239	244	240
	Stávající žádosti o podporu v nezam. (tis.)	13:30	11.Únor	2076	2060	2068
	Průmyslová aktivita v okolí Kansas City	16:00	Únor	9	14	9

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

Středoevropský čas = GMT+1

**Podnikatelská důvěra ve Francii setrvala v únoru v souladu s očekáváním na hodnotě 104 bodů, jen těsně pod prosincovým pětiletým maximem 105 bodů.** Ani nervozita ohledně blížících se prezidentských voleb, která oslabuje euro, se na francouzské domácí scéně nepodepsala. Růst francouzského HDP by měl letos zrychlit na 1,6 % z loňských 1,1 %.

Ve Spojených státech komentoval situaci prezident atlantského Fedu Dennis Lockhart. Podle něho by měl Fed letos zvýšit sazby dvakrát až třikrát a první krok nelze vyloučit už na březnovém zasedání. **Náš výhled nadále předpokládá dvojí zvýšení sazeb v roce 2017, přičemž první by mělo přijít v červnu.** Euro proti dolaru včera posílilo o 0,2 % na 1,057 USD/EUR.

## Důvěra českých spotřebitelů v ekonomiku zřejmě dále poroste

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Podnikatelská důvěra	08:00	Únor	16,5		
	Spotřebitelská a podnikatelská důvěra	08:00	Únor	14,7		
	Spotřebitelská důvěra	08:00	Únor	7,5		

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

Středoevropský čas = GMT+1

Dnes zveřejněný konjunkturální průzkum by měl ukázat, jestli se v únoru udržela velmi dobrá nálada v české ekonomice, především mezi spotřebiteli. V lednu totiž spotřebitelská důvěra vyrovnala historické maximum ze začátku loňského roku. **Růst mezd a zaměstnanosti a fiskální expanze by mohly náladu českých domácností ještě zvýšit.** Důvěra podnikatelů v posledních dvou měsících mírně klesla, stále ale ukazuje na solidní růst české ekonomiky.

## Polská centrální banka zatím zvyšovat sazby nechce

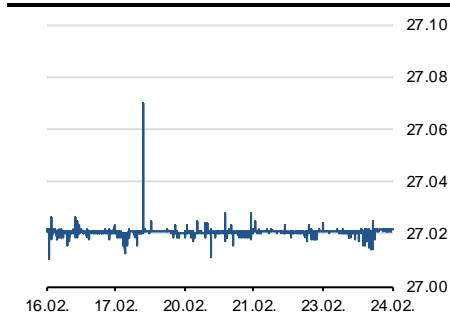
Přehled veřejných událostí v regionu		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Míra nezaměstnanosti (%)	09:00	Led	8,3	8,6	8,7
	Míra nezaměstnanosti (%) - čtvrtletně	09:00	4Q	5,9	5,5	5,9
Záznam z posledního zasedání centrální banky		13:00				

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

Středoevropský čas = GMT+1

Podle záznamu z posledního zasedání polské centrální banky (NBP) je navzdory nedávnému růstu inflace riziko přestřelování inflačního cíle malé. Ekonomika zároveň podle NBP neporoste výrazně nad svým potenciálním tempem. Proto se NBP rozhodla ponechat sazby beze změn, přičemž jejich stabilitu očekává banka i v příštích čtvrtletích. Náš výhled nadále předpokládá vyšší riziko růstu inflace, a tak i dřívějšího zvyšování sazeb centrální banky.

CZK/EUR



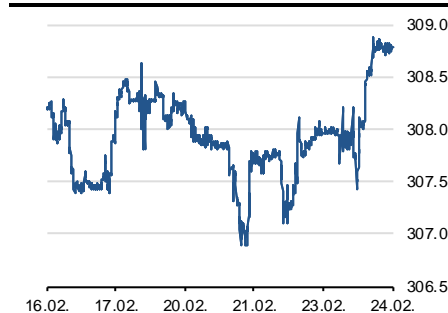
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

**Koruna včera proti euru setrvala na úrovni kurzového závazku.** Mírně však zdražily korunové forwardy, kde se zřejmě projevila střeďeční zpráva o zařazení českých dluhopisů do indexu rozvíjejících se trhů bankou JPMorgan. Pro české dluhopisy je to totiž nákupní impuls, viz <http://bit.ly/czgb-index>.

Kurzy ostatních regionálních měn, polského zlotého a maďarského forintu, se vůči euru téměř nezměnily.

## Technická analýza

EUR/CZK: 27 remains the pivotal support. (17. února 2016)

EUR/CZK: měsíční graf

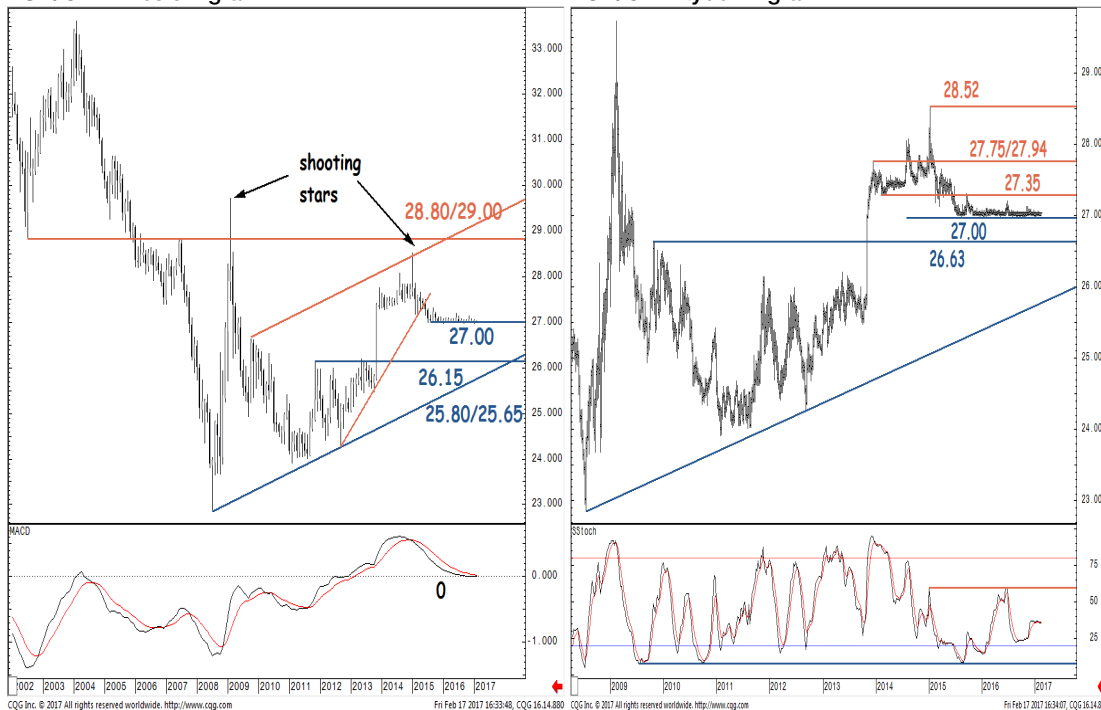
EUR/CZK: týdenní graf

Coordinator Global  
Technicals



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

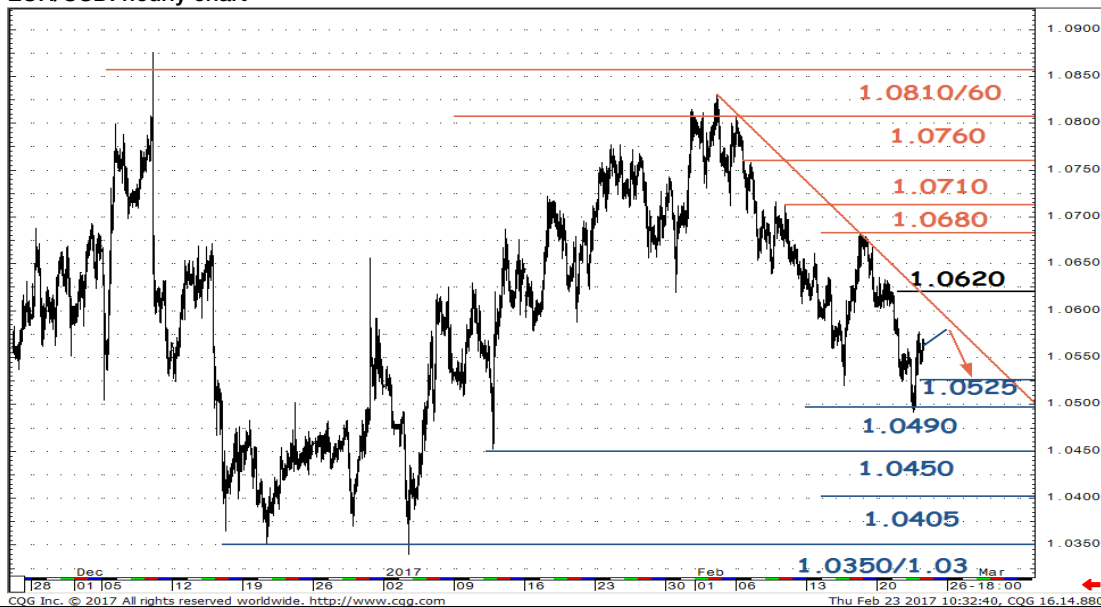
**EUR/CZK** EUR/CZK hit the upper bound of a multiyear channel (currently at 28.80/29.00) and formed a significant top in January 2015. In a steady downtrend since then, the pair has come up against an intermittent support near 27 which corresponds to the 50% retracement from lows of October 2013. Monthly MACD is still holding above the equilibrium level highlighting 27.00 as a crucial support. In case this gives way, next leg of correction will take shape towards 26.63 and even towards 2011 highs at 26.15. Short term, the pair has been evolving within a sideways price action and a move beyond recent highs of 27.35 remains needed for signaling possibility of a pullback.



EUR/USD: approaching towards hourly trend at 1.0620. (23. února 2017)

EUR/USD: hourly chart

**EUR/USD** tested the down channel since 2015 (1.0350/1.03) and embarked on a rebound. It came up against multi-month graphical level at 1.0810/1.0860 which remains a key hurdle. Short term, a retracement is taking shape. 1.0450, the 76.4% retracement of rebound will be a near term support.



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 23. 02. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 17	výnos od 31. 12. 16
CZK/EUR	27,02	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
CZK/USD	25,57	-0,2 %	1,5 %	2,0 %	-0,2 %
USD/EUR	1,057	0,2 %	-1,5 %	-2,0 %	0,2 %
USD/JPY	112,7	0,0 %	-0,3 %	-0,2 %	-3,4 %
USD/CNY	6,867	-0,1 %	0,3 %	0,0 %	-1,0 %
GBP/USD	1,255	0,9 %	0,5 %	-0,2 %	1,6 %
GBP/EUR	0,842	-0,7 %	-2,0 %	-1,8 %	-1,4 %
CHF/EUR	1,065	-0,2 %	-0,7 %	-0,3 %	-0,8 %
CHF/USD	1,008	-0,4 %	0,8 %	1,7 %	-0,9 %
NOK/EUR	8,821	-0,1 %	-1,8 %	-0,9 %	-3,0 %
SEK/EUR	9,513	0,4 %	0,2 %	0,7 %	-0,7 %
PLN/EUR	4,304	-0,1 %	-1,5 %	-0,5 %	-2,3 %
PLN/USD	4,073	-0,2 %	0,0 %	1,5 %	-2,5 %
HUF/EUR	308,1	0,1 %	-0,6 %	-0,7 %	-0,4 %
HUF/USD	291,5	-0,1 %	0,9 %	1,3 %	-0,6 %
RUB/EUR	61,04	-0,2 %	-4,4 %	-5,8 %	-5,5 %
RUB/USD	57,78	-0,4 %	-2,9 %	-3,9 %	-5,6 %
TRY/EUR	3,772	-0,6 %	-6,6 %	-7,6 %	1,5 %
TRY/USD	3,568	-0,9 %	-5,2 %	-5,8 %	1,2 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 23. 02. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	-0,45	-3,9	9,0	45,6	-1,6
CZGB 5Y	0,18	6,4	43,4	74,4	9,9
CZGB 10Y	0,65	-1,9	23,2	42,1	2,7
GER 2Y	-0,91	-2,3	-22,1		
GER 5Y	-0,56	-3,5	-10,9		
GER 10Y	0,23	-4,6	-13,0		
UST 2Y	1,18	0,0	3,9	208,9	2,3
UST 5Y	1,86	0,0	-0,5	242,0	3,5
UST 10Y	2,37	0,0	-2,5	213,9	4,6
PLGB 2Y	2,26	-3,1	25,6	316,1	-0,8
PLGG 5Y	3,16	-8,6	22,1	371,9	-5,1
PLGB 10Y	3,83	-6,5	13,5	359,5	-1,9
HUGB 3Y	1,45	-7,0	62,0	235,6	-4,7
HUGB 5Y	2,13	-7,0	24,0	269,1	-3,5
HUGB 10Y	3,37	-8,1	-4,0	313,7	-3,5

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 23. 02. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,43	-19,0	71,0	59,0	0,0
CZK 5Y	0,67	-45,0	83,0	56,4	-1,5
CZK 10Y	1,02	-30,0	90,0	31,1	0,9
EUR 2Y	-0,16	-19,0	11,0		
EUR 5Y	0,10	-29,8	-17,5		
EUR 10Y	0,71	-39,0	-14,0		
USD 2Y	1,54	-34,3	69,4	170,1	-1,5
USD 5Y	1,99	-60,4	49,2	188,2	-3,1
USD 10Y	2,36	-53,5	65,5	164,8	-1,5
PLN 2Y	2,00	-40,0	-20,0	215,9	-2,1
PLN 5Y	2,53	-70,0	25,0	242,1	-4,0
PLN 10Y	3,00	-75,0	0,0	228,8	-3,6
HUF 2Y	0,72	-27,5	107,5	87,4	-0,9
HUF 5Y	1,55	-40,0	135,0	144,1	-1,0
HUF 10Y	2,69	-34,0	20,1	198,0	0,5

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,05	0,06	0,28	0,43	1,02
EUR (depo)	-0,40	-0,23	0,06	-0,21	0,71
USD (horní limit)	0,75	0,75	1,05	1,54	2,35
JPY	0,10	-0,13	0,06	0,04	0,26
GBP	0,25	0,17	0,35	0,60	1,24
CHF	-0,75	-0,88	-0,73	-0,70	0,07
NOK	0,50	0,63	1,06	1,29	1,95
SEK	-0,50	-0,59	-0,49	-0,32	1,12
HUF	0,90	0,05	0,24	0,73	2,72
PLN	1,50	1,44	1,63	2,01	3,00
RUB	8,25	10,23	10,50	8,00	6,56

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 23. 02. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 17	výnos od 31. 12. 16
US Dow Jones	20 810	0,2 %	5,1 %	4,8 %	5,3 %
US S&P 500	2 364	0,0 %	4,4 %	3,7 %	5,6 %
US Nasdaq	5 836	-0,4 %	5,1 %	3,9 %	8,4 %
Euro STOXX 50	3 334	-0,2 %	1,9 %	3,2 %	1,3 %
CAC 40 - Francie	4 891	-0,1 %	1,4 %	3,0 %	0,6 %
DAX - Německo	11 948	-0,4 %	3,5 %	3,6 %	4,1 %
UK FTSE 100	7 271	-0,4 %	1,7 %	2,4 %	1,8 %
PX - Česko	972	-0,1 %	4,9 %	4,3 %	5,5 %
WIG20 - Polsko	2 256	0,2 %	13,3 %	9,7 %	15,8 %
BUX - Maďarsko	33 549	-1,7 %	2,0 %	3,3 %	4,8 %
SAX - Slovensko	308	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-0,3 %
BET - Rumunsko	8 045	0,1 %	10,6 %	7,0 %	13,5 %
RTS - Rusko	1 146	-1,3 %	0,7 %	-1,6 %	-0,5 %
ISE 100 - Turecko	89 138	0,7 %	7,3 %	3,3 %	14,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	19 371	0,0 %	2,5 %	1,7 %	1,3 %
Hang Seng - Hong Kong	24 115	-0,4 %	5,3 %	3,2 %	9,6 %
Shanghai - Čína	3 251	-0,3 %	3,7 %	2,9 %	4,8 %

### PX

	poslední závěr 23. 02. 17 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	71,7	0,6 %	1,3 %	9,6 %	28,6 %
ČEZ	457,0	1,3 %	4,5 %	7,5 %	25,5 %
Erste Group Bank	782,9	-1,8 %	-2,6 %	2,4 %	22,6 %
Fortuna	97,3	1,1 %	1,9 %	5,8 %	-0,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	400,6	-3,4 %	0,7 %	0,4 %	-
Komerční banka	930,8	-0,1 %	-3,1 %	4,8 %	-0,9 %
Moneta Money Bank	86,6	0,4 %	2,3 %	6,2 %	-
02 Czech Republic	275,0	-0,4 %	0,5 %	1,9 %	12,7 %
Pegas Nonwovens	834,8	0,0 %	1,4 %	2,8 %	16,4 %
Philip Morris Czech Republic	13421	0,2 %	-0,1 %	1,8 %	1,5 %
Stock Spirits Group	58,1	-0,3 %	0,7 %	3,8 %	20,1 %
Unipetrol	212,0	3,3 %	7,1 %	14,9 %	28,0 %
Vienna Insurance Group	615,4	-1,5 %	-1,1 %	0,4 %	10,3 %

### PX

	poslední závěr 23. 02. 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	71,7	72,1	49,0	74 575	191 %
ČEZ	457,0	477,2	362,1	361 100	88 %
Erste Group Bank	782,9	818,0	480,1	150 193	150 %
Fortuna	97,3	101,2	74,2	70 470	325 %
Kofola ČeskoSlovensko	400,6	466,4	353,0	23 605	1300 %
Komerční banka	930,8	1099,0	808,6	217 219	120 %
Moneta Money Bank	86,6	90,8	68,0	2038 116	-
02 Czech Republic	275,0	278,9	197,3	51 300	21 %
Pegas Nonwovens	834,8	838,9	702,5	3 243	35 %
Philip Morris Czech Republic	13421	13 696	11 910	917	84 %
Stock Spirits Group	58,1	59,0	45,0	8 987	32 %
Unipetrol	212,0	214,0	155,0	50 503	211 %
Vienna Insurance Group	615,4	640,0	411,0	10 699	54 %

### Komodity

	poslední závěr 23. 02. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 17	výnos od 31. 12. 16
Ropa Brent (USD/barel)	56,2	0,0 %	2,5 %	2,8 %	1,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	54,1	1,5 %	4,1 %	2,4 %	0,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	1249,8	0,0 %	2,6 %	3,2 %	8,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	18,2	0,0 %	5,5 %	3,6 %	14,3 %
Měď (USD/t)	5844,8	-3,0 %	1,2 %	-2,5 %	5,8 %
Hliník (USD/t)	1867,0	-0,9 %	0,9 %	2,6 %	10,3 %
Olovo (USD/t)	2238,0	-1,7 %	-5,0 %	-5,6 %	11,0 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	191,6	0,2 %	-1,4 %	-0,2 %	-0,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	5,3	5,3 %	0,2 %	-0,4 %	-18,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	31,3	1,1 %	0,0 %	3,8 %	-10,5 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																								
Monday 20 February					Tuesday 21 February					Wednesday 22 February					Thursday 23 February					Friday 24 February				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Euro area					Euro area					Euro area					Germany					France				
Consumer Confidence					Markit Eurozone Manufacturing PMI					CPI (% MoM)					Private Consumption (% QoQ)					Consumer Confidence				
Feb A -4.9 -5.2 -4.9					Feb P 55.2 55.1 55.0					Jan 0.5 -0.8 -0.8					4Q 0.4 0.5 0.2					Feb 100 100 100				
					Markit Eurozone Services PMI					CPI (% YoY)					Government Spending (% QoQ)					Total Jobseekers (in '000)				
Eurogroup Meeting					Feb P 53.7 53.7 53.7					Jan F 1.8 1.8 1.8					4Q 1.0 0.5 0.8					Jan 3473.1 3429.0				
					Markit Eurozone Composite PMI					CPI Core (% YoY)					Capital Investment (% QoQ)					Jobseekers Net Change				
					Feb P 54.4 54.4 54.3					Jan F 0.9 0.9 0.9					4Q 0.0 1.4 1.2					Jan 26.1 -44.5				
					Germany					Germany					Construction Investment (% QoQ)									
					Markit Germany Manufacturing PMI					IFO Business Climate					4Q 0.3 2.0 1.8									
					Feb P 56.4 56.2 56.1					Feb 109.8 109.7 109.7					Domestic Demand (% QoQ)									
					Markit Germany Services PMI					IFO Expectations					4Q 0.5 0.5 0.5									
					Feb P 53.4 53.7 53.6					Feb 103.2 103.0 103.2					Exports (% QoQ)									
					Markit Germany Composite PMI					IFO Current Assessment					4Q -0.4 1.7 1.0									
					Feb P 54.8 54.9 54.9					Feb 116.9 117.0 116.7					Imports (% QoQ)									
					France					Italy					4Q 0.2 1.9 1.3									
					CPI EU Harmonized (% MoM)					CPI FOI Index Ex Tobacco					GDP SA (% QoQ)									
					Jan F -0.2 -0.2 -0.2					Jan 100.3 100.5					4Q F 0.4 0.4 0.4									
					CPI EU Harmonized (% YoY)					CPI EU Harmonized (% YoY)					GDP WDA (% YoY)									
					Jan F 1.6 1.6 1.6					Jan F 0.7 0.7 0.7					4Q F 1.7 1.7 1.7									
					CPI (% MoM)										GDP NSA (% YoY)									
					Jan F -0.2 -0.2 -0.2										4Q F 1.2 1.2 1.2									
					CPI (% YoY)										GfK Consumer Confidence									
					Jan F 1.4 1.4 1.4										Mar 10.2 10.3 10.2									
					CPI Ex-Tobacco Index										France									
					Jan 100.7 100.5 100.5										Business Confidence									
					Markit France Manufacturing PMI										Feb 104 104 104									
					Feb P 53.6 53.4 53.4										Manufacturing Confidence									
					Markit France Services PMI										Feb 106 105 107									
					Feb P 54.1 53.6 53.8																			
					Markit France Composite PMI																			
					Feb P 54.1 53.6 53.8										ECBSpeak: Praet									
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
House of Lords debates Article 50 bill					House of Lords debates Article 50 bill					GDP (% QoQ)					CBI Retailing Reported Sales									
										4Q P 0.6 0.6 0.6					Feb -8 5									
										GDP (% YoY)														
CBI Trends Total Orders					PSNB ex Banking Groups (GBPbn)					4Q P 2.2 2.2 2.2														
Feb 5 5					Jan 6.9 -14 -14																			
CBI Trends Selling Prices																								
Feb 28																								
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Markit US Manufacturing PMI					Existing Home Sales (in mn)										New Home Sales (in '000)				
					Feb P 55.0 55.6					Jan 5.49 5.50 5.55										Jan 536 580 575				
										Existing Home Sales (% MoM)										New Home Sales (% MoM)				
					FedSpeak: Kashkari (Minneapolis, voting), Harker(Philadelphia, voting), Williams (San Francisco, non voting)					Jan -2.8 0.2 1.1										Jan -10.4 8.2 7.3				
FedSpeak: Mester (Cleveland, non voting)										FOMC Meeting Minutes										FedSpeak : Lockhart (Atlanta, non voting)				
										FedSpeak: Powell (BoG)														
Japan																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Trade Balance Adjusted (Yen bn)																								
Jan 356.7 252.0 275.5																								
Exports (% YoY)																								
Jan 5.4 4.1 5.0																								
Imports (% YoY)																								
Jan -2.6 2.7 4.8																								
China																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						

## Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																								
Monday 20 February					Tuesday 21 February					Wednesday 22 February					Thursday 23 February					Friday 24 February				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
															Poland									
															Unemployment Rate (%)									
															Jan 8.3 8.8 8.7									
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
										Brazil					Brazil									
										Selic Rate (%)					Outstanding Loans (% MoM)									
										22-Feb 13.00 12.25 12.25					Jan 0.1 -0.3									
										IBGE Inflation IPCA-15 (% MoM)					Total Outstanding Loans (BRL bn)									
										Feb 0.31 0.66					Jan 3106 3097									
										IBGE Inflation IPCA-15 (% YoY)														
										Feb 5.94 5.15					Mexico									
										Mexico					Bi-Weekly CPI (% YoY)									
										GDP Nominal (% YoY)					15-Feb 4.66 4.73 4.72									
										4Q 7.1 7.2					Bi-Weekly CPI (% MoM)									
										GDP NSA (% YoY)					15-Feb 0.24 0.35 0.35									
										4Q F 2.2 2.2					Bi-Weekly Core CPI (% MoM)									
										Economic Activity IGAE (% YoY)					15-Feb 0.37 0.25 0.25									
										Dec 3.69 1.7														
										GDP SA (% QoQ)														
										4Q F 0.6 0.6														
										GDP Full Year (% YoY)														
2016 2.5 2.0																								
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Taiwan										Australia					South Korea									
Export Orders (% YoY)										Wage Price Index (% QoQ)					BoK 7-Day Repo Rate (%)									
Jan 6.3 7.4										4Q 0.4 0.5 0.5					23-Feb 1.25 1.25 1.25									
										Wage Price Index (% YoY)					Taiwan									
										4Q 1.9 1.9 1.9					Industrial Production (% YoY)									
										Construction Work Done (% QoQ)					Jan 6.25 4.0 2.7									
					4Q -4.9 2.5 0.5					Australia														
										Private Capital Expenditure (% QoQ)														
										4Q -4.0 0.0 -0.5														

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

**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 Janekci**  
(48) 225 284 162  
jaroslaw\_janekci@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

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



**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 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 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>