

| **Výhled pro finanční trhy** |

Týdenní zpráva

Týden ve znamení centrálních bank – ECB i ČNB mohou své měny oslabit


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

Zprávy a události

- ISM index průmyslové aktivity v USA se v říjnu zvýšil na 56,4 bodu ze zářijových 56,2 bodu, když trh se naopak obával snížení na 55,0 bodu.
- Český PMI index průmyslové aktivity se v říjnu zvýšil na 54,5 bodu ze zářijových 53,4 bodu. Byl tak překonán tržní konsensus ve výši 53,7 bodu a bylo dosaženo nejvyšší úrovně za posledního 2,5 roku. • Státní rozpočet skončil ke konci října se schodkem 47,7 mld. CZK po zářijových -38,2 CZK. Před rokem činil schodek 51,3 mld. CZK. Jedná se o nejlepší výsledek od roku 2008.

Kalendář ekonomických událostí

Očekávané trendy

	1 týden	1 měsíc
CZK/EUR	↗	→
PRIBOR 3M	→	→
CZK IRS 2Y	→	→
CZK IRS 10Y	→	↗

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, KB

Country		BST	Period	Previous	SG frcst	Cons
Italy	Budget Balance		Oct	-15.5		
Euro area	ECB's Constancio Speaks in Frankfurt	08:00				
Hungary	PMI Manufacturing	08:00	Oct	54.5		
Poland	PMI Manufacturing	08:00	Oct			
Spain	PMI Manufacturing	08:15	Oct	50.7	51.3	
Italy	PMI Manufacturing	08:45	Oct		51.1	
France	PMI Manufacturing	08:50	Oct F	49.4	49.6	49.4
Germany	PMI Manufacturing	08:55	Oct F	51.5	51.5	51.5
Euro area	PMI Manufacturing	09:00	Oct F		51.3	
	Sentix Investor Confidence	09:30	Nov	6.1		6.5
UK	Construction PMI	09:30	Oct	58.9	59.5	58.8
Euro area	ECB's Asmussen Speaks in Berlin	11:30				
US	ISM New York	14:45	Oct	53.6		
	Aug./Sept. Factory Orders Released Jointly Due to Shutdown (15:00)					
	Factory Orders, % change m/m	15:00	Aug	-2.4	0.5	
	Factory Orders, % change m/m	15:00	Sep	0.5	1.5	1.8
	Fed's Powell Speaks in San Francisco	16:20				
Euro area	EU's Barnier, Monti Speak at Taxpayers Association (17:00)					
Italy	New Car Registrations (% YoY)	17:00	Oct	-2.9		

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, BST = GMT+1

Euro korigovalo z téměř dvouletého maxima

Společná evropská měna v průběhu minulého týdne sestupovala z téměř dvouletých maxim. Zatímco na jeho počátku kurz ještě atakoval úroveň 1,38 USD/EUR, což představuje nejvyšší úroveň od listopadu 2013, ve druhé polovině týdne jsme byli svědky poměrně výrazné korekce předchozích eurových zisků. V závěru páteční seance se již kurz nacházel pod hladinou 1,35 USD/EUR.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Euro sráží dolu blížící se zasedání ECB, které se uskuteční již tento čtvrtek. Eurozónu z recese dostaly exporty, domácí poptávka

zůstává (s výjimkou Německa) extrémně slabá. To potvrdila nečekaně nízká inflační data (podle předběžného odhadu meziroční růst spotřebitelských cen zpomalil ze zářijových 1,1 % na pouhých 0,7 % v říjnu, zatímco trh čekal stagnaci na zářijové hodnotě). Kombinace silného eura a klesající inflace vytváří očekávání, že ECB nějakým způsobem zasáhne. Ekonomové SG revidovali svůj výhled a předpokládají snížení úrokových sazeb ECB na prosincovém zasedání, kdy budou mít evropští centrální bankéři k dispozici novou makroekonomickou prognózu. Nicméně někteří hráči na trhu spekulují, že k nějaké formě uvolnění měnové politiky dojde již tento čtvrtek. Během první poloviny týdne by tak euro z tohoto titulu mělo být pod prodejním tlakem.

Zatímco euro by tedy měly obavy z blížícího se zasedání ECB srážet, dolaru by naopak měla pomáhat povzbudivější americká data. Již v pátek překvapil nečekaným růstem na 56,4 bodu říjnový PMI index průmyslové aktivity; silný výsledek čekáme i od obdobného indexu ze sektoru služeb, který bude zveřejněn zítra. Ve čtvrtek se dočkáme prvního odhadu amerického HDP za Q3 13. Po 2,5 % (mezičtvrtletně anualizovaně) za Q2 13 očekávají ekonomové SG pouze mírné zpomalení na 2,3 %, tržní konsensus se nachází na 1,9 %. Klíčovým reportem týdne bude říjnová statistika z amerického trhu práce, která bude zveřejněna v pátek. Zatímco tržní konsensus ukazuje na pouhých 125 tisíc nově vytvořených pracovních míst po zářijových 148 tisíc, ekonomové SG přepokládají silných 175 tisíc.

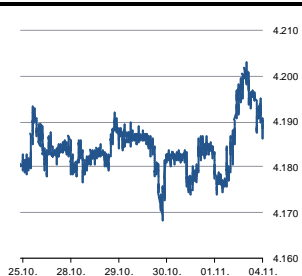
Středoevropské měny v závěru týdne oslabilly

Otočení trendu na trhu USD/EUR mělo výrazný dopad do kurzů středoevropských měn.

Poté, co se kurz eura k dolaru odrazil od svého dvouletého maxima, když v závěru týdne dolarové zisky narůstaly, na středoevropských měnách byla patrná tendence k oslabování. Po převážnou většinu minulého týdne se kurz české koruny i polského zlotého držel stabilní, aby během páteční seance obě měny ztratily. Zatímco zlotý tak v celotýdenním hodnocení odepsal zhruba čtyři desetiny procenta, ztráty české

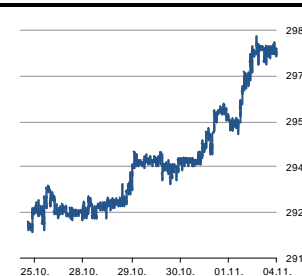
koruny dosáhly sedmi desetin. Kurz CZK/EUR se v samotném závěru týdne dostal na dohled úrovně 25,90 CZK/EUR. Největších ztrát během týdne dosáhl maďarský forint, a to ve výši 1,7 %. Důvodem nebyl jenom posilující dolar na světovém trhu, ale i rozhodnutí maďarské centrální banky dále snížit úrokové sazby. Vzhledem ke klesající inflaci a nevýrazné výkonnosti reálné ekonomiky je navíc více než pravděpodobné, že cyklus snižujících se úrokových sazeb není v Maďarsku u konce.

PLN/EUR



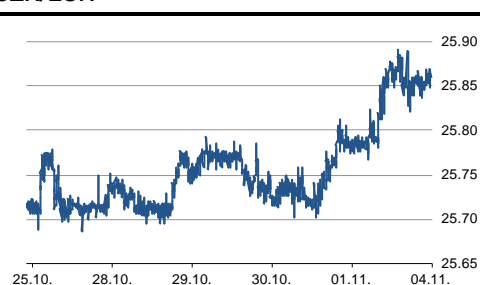
Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

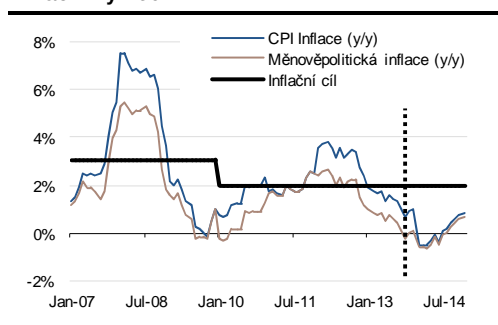
CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

I za oslabením české měny stojí mimo posilující dolar blížící se zasedání bankovní rady ČNB k měnové politice, které se uskuteční ve čtvrtek. Centrální banka představí novou inflační prognózu. Domníváme se, že v souladu s naším pohledem i aktualizovaný makroekonomický výhled z dílny ČNB potvrdí, že z pohledu reálné ekonomiky máme dno za sebou. To bohužel neplatí pro inflaci. Podle našeho názoru nás v nadcházejících měsících čeká dokonce zrychlení dezinflačního trendu. Během prvních měsíců letošního roku může dokonce docházet k meziročnímu poklesu spotřebitelských cen až o půl procenta. Takto výrazný propad bude důsledkem poklesu regulovaných cen, zejména kvůli výraznému snížení cen elektrické energie pro domácnosti. Na druhou stranu zvýšená kupní síla povzbudí domácnosti ve vyšších výdajích. Zároveň by struktura inflačního poklesu neměla indikovat roztočení deflační spirály, na což inflační očekávání neukazují. Nicméně pokles inflace bude v nadcházejících měsících tak výrazný, že riziko přímých intervencí na trhu ze strany centrální banky výrazně vzrostlo. Koneckonců o tomto kroku již bankovní rada na posledních dvou měnověpolitických zasedáních hlasovala, zatím neúspěšně.

Inflační výhled KB



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Obavy za zásahu centrální banky v podobě intervencí budou podle našeho názoru tlačit v první polovině týdne kurz koruny ke slabším úrovním. Z pohledu aktualizované technické analýzy se první oblast technického odporu nachází mezi 25,90/95, druhá úroveň odporu pak na 26,15 CZK/EUR. Vývoj po zasedání centrální banky bude z velké části determinován pávě rozhodnutím bankovní rady na základě nově představené inflační prognózy. V souvislosti s tím bude samozřejmě prezentován i předpoklad prognózy týkající se směnného kurzu.

Kromě zasedání bankovní rady ČNB přinese tento týden i zajímavá data z reálné ekonomiky. Ta by zejména při pohledu na meziroční výsledky měla vypadat velmi dobře, když pomůže efekt kalendářních dnů (v letošní září bylo o dva pracovní dny více než v loňském září).

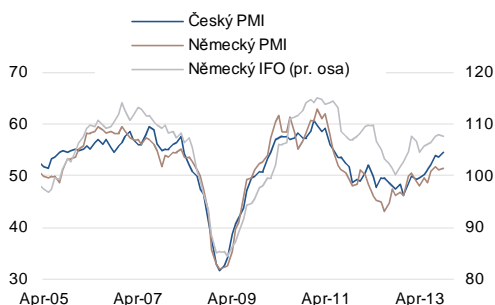
**Průmyslová výroba
Září 2013**

Očekávání	y/y
Komerční banka	6,0 %
Reuters Poll - consensus	6,0 %
Reuters Poll - minimum	3,6 %
Reuters Poll - maximum	8,6 %

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, Reuters

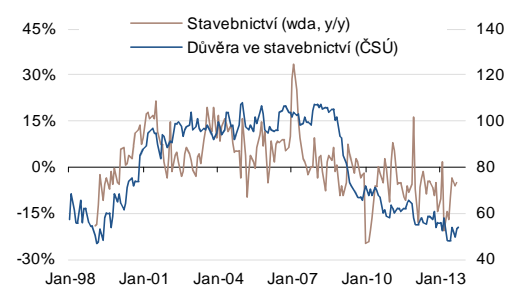
V souladu s tržním konsensem očekáváme akceleraci meziročního růstu průmyslové výroby ze srpnových 1,6 % y/y na zářijových +6,0 % y/y. Meziměsíčně bude zaznamenán pokles, který je třeba vnímat jako korekci extrémně silných dat za srpen. Celkově je patrné pokračující ožívování v sektoru, což dokumentují měkké indikátory v podobě PMI indexu či podnikatelské důvěry v rámci konjunkturálního průzkumu ČSÚ. Stavebnictví pomáhá popovodňová obnova, od června do srpna si kumulativně polepšila o 6 % a za září očekáváme další vzestup (o 3,5 % m/m SA, WDA). Meziroční pokles by se tak měl snížit na -1,5 % y/y po srpnových -8,1 % y/y.

Český průmysl a PMI indexy doma a v Německu



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, Bloomberg

Stavební produkce a důvěra ve stavebnictví



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ

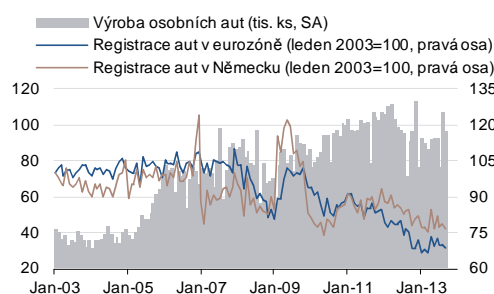
**Bilance zahraničního obchodu
Září 2013**

Očekávání	mld. CZK
Komerční banka	28,3
Reuters Poll - consensus	32,0
Reuters Poll - minimum	22,3
Reuters Poll - maximum	37,3

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, Reuters

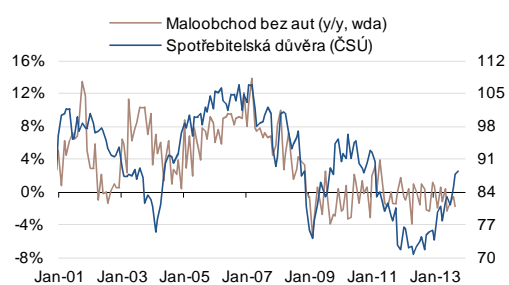
U zahraničního obchodu očekáváme dočasné snížení přebytku v souvislosti zejména s vyššími dovozy pohonných hmot kvůli legislativním změnám (zavedení kaucí pro distributory pohonných hmot). Oživení poptávky by mělo být patrné na exportní aktivitě, kde by meziroční dynamika měla dosáhnout +8,8 % (meziměsíčně čekáme pokles jako kompenzaci extrémního srpnového výsledku). Celkově letos zahraniční obchod míří k novému historickému rekordu.

Domácí výroba aut a registrace nových aut v zahraničí



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, Bloomberg, AutoSAP

Maloobchodní prodeje bez aut a spotřebitelská důvěra



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ

**Maloobchodní tržby
Září 2013**

Očekávání	y/y
Komerční banka	3,5 %
Reuters Poll - consensus	3,7 %
Reuters Poll - minimum	-0,3 %
Reuters Poll - maximum	4,5 %

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, Reuters

Rostoucí spotřebitelská důvěra se podepisuje i na zlepšování v maloobchodě, i když v tomto sektoru je náběh pomalejší. V dalších měsících bude pozitivně pomáhat zejména klesající inflace, ale i stabilizace na trhu práce. Za samotné září očekáváme meziměsíční pokles o 1,0 % m/m (SA, WDA) opět jako kompenzaci siných srpnových prodejů. V meziročním vyjádření by měl výt po srpnovém poklesu o 0,3 % y/y zaznamenám růst o 3,5 % y/y.

**Podíl nezaměstnaných
Říjen 2013**

Očekávání	%
Komerční banka	7,5 %
Reuters Poll - consensus	7,6 %
Reuters Poll - minimum	7,4 %
Reuters Poll - maximum	7,7 %

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, Reuters

Říjen by měl potvrdit stabilizaci na trhu práce. Tržní konsensus ukazuje na stagnaci nezaměstnanosti na zářijových 7,6 %, my dokonce vidíme šanci na snížení na 7,5 %. Pozitivní zprávu přinesl včera zveřejněný konjunkturální průzkum – manažeři v průmyslu i stavebnictví očekávají pro nadcházející tři měsíce zvýšenou ochotu vytvářet pracovní místa.

Míra nezaměstnanosti



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, MPSV

Technická analýza

EUR/CZK (1. listopadu 2013)

Coordinator Global Technicals

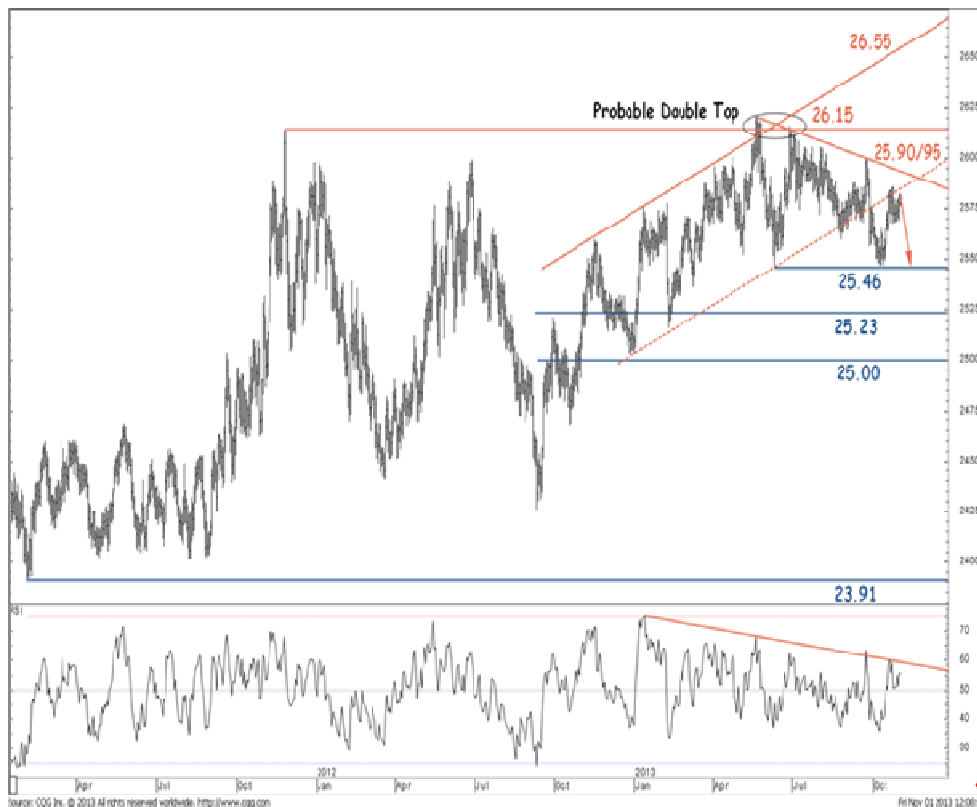


Stephanie Aymes
(44) 207 762 5898
stephanie.aymes@sgcib.com

EUR/CZK has retraced from the channel resistance drawn from December 2012 lows (orange dash) after bouncing from the support level of 25.46, which happens to be the confluence of June lows and the 38.2% retracement from September 2012 lows.

The pair is also forming a probable double top at 26.15, November 2011 high and the 38.2% retracement of the fall from February 2009 highs to January 2011 lows.

With the daily momentum indicator RSI retracing from a nine month trend line resistance, the pair is poised to correct lower towards 25.46. A decisive weekly close below 25.46 will confirm the double top and will stretch the correction to 25.23, 50% retracement from September 2012 lows.



EUR/USD (1. listopad 2013)

EUR/USD is forming a probable flat pattern (ABC move) from July 2012 lows. The pair retraced from the key resistance of 1.3835, which happens to be the confluence of the trend line drawn from July 2008 high, the 61.8% retracement of the correction from May 2011 to July 2012 and the upper limit of a bullish channel (daily chart). On the monthly chart, the pair has formed a shooting star pattern, while a weekly close below 1.3805 would lead to formation of a bearish engulfing; both of which are reversal pattern. With the monthly RSI retracing from a four year resistance line, a break below 1.35 will give an early signal of a correction towards 1.3295, the daily channel support and 50% retracement from July lows with intermediate support at 1.3420.

EUR/USD, monthly chart



EUR/USD, weekly chart



Source: SG Cross Asset Research

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).

Světové trhy

Světové devizové trhy						
	poslední závěr 01.11.13	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.10.13	výnos od 31.12.12	
EUR/USD	1.350	-0.8%	-0.2%	-0.8%	2.3%	
GBP/USD	1.592	-0.8%	-1.7%	-0.8%	-2.0%	
GBP/EUR	0.848	0.0%	1.5%	0.0%	4.3%	
JPY/USD	98.780	0.5%	0.8%	0.5%	14.0%	
JPY/EUR	133.300	-0.3%	0.5%	-0.3%	16.6%	
CHF/USD	0.912	0.8%	0.6%	0.8%	-0.3%	
CHF/EUR	1.231	0.0%	0.4%	0.0%	2.0%	
CZK/USD	19.170	1.2%	1.1%	1.2%	0.8%	
CZK/EUR	25.867	0.4%	0.9%	0.4%	3.1%	
PLN/USD	3.110	1.1%	-0.2%	1.1%	0.5%	
PLN/EUR	4.197	0.3%	-0.4%	0.3%	2.8%	
HUF/USD	220.720	1.6%	0.8%	1.6%	0.0%	
HUF/EUR	297.820	0.8%	0.6%	0.8%	2.2%	
Světové dluhopisové trhy						
	poslední závěr 01.11.13	denní změna (bb)	měsíční změna	spread vůči EUR	denní změna	spreadu
EU 2Y	0.11	-0.1	-5.6			
EU 5Y	0.66	0.5	-15.8			
EU 10Y	1.69	1.7	-11.3			
US 2Y	0.31	0.0	-2.0	20		0.1
US 5Y	1.37	0.0	-5.5	71		-0.5
US 10Y	2.62	0.0	-2.8	93		-1.7
CZ 2Y	0.12	-6.7	-5.5	1		-6.6
CZ 5Y	1.04	2.1	-10.1	38		1.6
CZ 10Y	2.26	4.5	-6.9	57		2.8
HU 3Y	4.12	-8.6	-33.1	400		-8.5
HU 5Y	4.61	-3.9	-39.5	395		-4.4
HU 10Y	5.46	4.3	-29.5	377		2.6
PL 2Y	2.86	0.0	-19.7	274		0.1
PL 5Y	3.53	-2.3	-33.9	286		-2.8
PL 10Y	4.19	-0.1	-26.1	250		-1.8
Světové trhy IRS						
	poslední závěr 01.11.13	denní změna (bb)	měsíční změna	spread vůči EUR	denní změna	spreadu
EUR 2Y	0.49	-0.7	-7.8			
EUR 5Y	1.10	0.0	-15.6			
EUR 10Y	1.99	1.7	-11.2			
USD 2Y	0.43	0.3	-3.3	-6		1
USD 5Y	1.51	4.5	-5.2	41		5
USD 10Y	2.77	6.7	-2.1	78		5
CZK 2Y	0.65	1.0	-3.0	17		2
CZK 5Y	1.20	3.0	-9.0	10		3
CZK 10Y	1.88	1.0	-16.0	-11		-1
HUF 2Y	3.56	0.0	-8.3	307		1
HUF 5Y	4.13	0.0	-10.8	303		0
HUF 10Y	5.08	6.5	-2.3	310		5
PLN 2Y	3.01	-1.5	-16.0	252		-1
PLN 5Y	3.56	-0.8	-24.5	246		-1
PLN 10Y	3.97	0.0	-24.6	199		-2
Přehled sazeb						
	hlavní sazba centrální banky	jednodenní sazba	3M mezibankovní sazba (offer)	2Y Swap	10Y Swap	
EUR	0.50	0.07	0.17	0.38	1.99	
USD	0.25	0.16	0.24	0.43	2.77	
GBP	0.50	0.44	0.52	0.79	2.64	
JPY	0.10	0.00	0.22	0.22	0.76	
CHF	0.00	-0.05	0.02	0.11	1.46	
CZK	0.05	0.11	0.44	0.65	1.88	
HUF	3.40	2.60	3.35	3.50	4.89	
PLN	2.50	2.42	2.56	3.01	3.99	
RON	4.50	2.50	2.46	3.80	4.55	
RUB	8.25	6.00	6.85	6.27	6.85	
5Y CDS spready						
	poslední závěr 01.11.13	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.10.13	výnos od 31.12.12	
USA	30.2	1.4	-1.2	-0.4	-7.7	
Germany	23.7	0.2	0.0	0.2	-15.9	
Czech Republic	60.0	0.8	1.0	0.8	-7.4	
Hungary	269.3	4.2	-7.6	4.2	-10.2	
Poland	84.3	0.7	-1.6	0.7	3.7	

Zdroj: Bloomberg

Akciové trhy

Světové akciové trhy						
	poslední závěr 01.11.13	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.10.13	výnos od 31.12.12	
US Dow Jones	15 616	0.4%	2.8%	0.4%	19.2%	
US S&P 500	1 762	0.3%	3.9%	0.3%	23.5%	
US Nasdaq	3 922	0.1%	2.7%	0.1%	29.9%	
Euro STOXX 50	3 052	-0.5%	4.1%	-0.5%	15.8%	
French CAC 40	4 273	-0.6%	1.8%	-0.6%	17.4%	
German DAX	9 008	-0.3%	3.7%	-0.3%	18.3%	
UK FTSE 100	6 735	0.0%	4.3%	0.0%	14.2%	
Czech PX	1 014	-0.1%	4.9%	-0.1%	-2.3%	
Polish WIG20	2 529	-1.0%	4.8%	0.0%	-2.1%	
Hungarian BUX	18 827	0.0%	0.1%	0.0%	3.6%	
Rumanian BET	6 120	0.9%	1.7%	0.9%	18.8%	
Russian RTS	1 475	0.0%	2.6%	-0.4%	-3.4%	
Turkish ISE 100	76 501	-1.4%	0.0%	-1.4%	-2.2%	
Japanese Nikkei 225	14 202	-2.1%	-2.0%	-0.9%	36.6%	
Hong Kong Hang Seng	23 250	0.2%	1.7%	0.2%	2.6%	
Chinese Shanghai	2 150	0.4%	-1.2%	0.4%	-5.3%	

PX						
	poslední závěr 01.11.13	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna	
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A	58	5.4%	-51.2%	-43.4%	-43.5%	
CEZ AS	541	-1.1%	5.7%	12.0%	-24.5%	
ERSTE GROUP BANK AG	670	-0.5%	7.0%	9.6%	36.2%	
KOMERCNI BANKA AS	4 738	0.4%	7.4%	12.1%	18.6%	
NEW WORLD RESOURCES PLC-A SH	28	2.6%	-1.2%	-3.8%	-66.9%	
ORCO PROPERTY GROUP	58	1.4%	-1.7%	-5.9%	-6.3%	
PEGAS NONWOVENS SA	590	0.0%	-0.7%	1.4%	28.5%	
PHILIP MORRIS CR AS	10 810	0.2%	0.6%	-0.7%	3.0%	
TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	313	1.0%	-0.3%	0.8%	-12.8%	
UNIPETROL AS	172	0.9%	0.0%	0.0%	0.9%	
VIENNA INSURANCE GROUP AG	1 003	-0.3%	-2.1%	3.4%	20.4%	

PX						
	poslední závěr 01.11.13	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	58	127	52	815 098	493%	
CEZ AS	541	735	421	320 160	60%	
ERSTE GROUP BANK AG	670	692	487	49 222	27%	
KOMERCNI BANKA AS	4 738	4 750	3 400	31 008	71%	
NEW WORLD RESOURCES PLC-A SH	28	104	17	18 523	4%	
ORCO PROPERTY GROUP	58	75	50	16 465	75%	
PEGAS NONWOVENS SA	590	611	451	1 184	12%	
PHILIP MORRIS CR AS	10 810	11 900	10 365	475	71%	
TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	313	405	243	117 181	32%	
UNIPETROL AS	172	178	158	5 500	10%	
VIENNA INSURANCE GROUP AG	1 003	1 095	832	234	5%	

Komodity						
	poslední závěr 01.11.13	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.10.13	výnos od 31.12.12	
Oil Brent	105.7	0.0%	-2.0%	-2.9%	-5.6%	
Oil WTI	94.6	-1.8%	-7.3%	-1.8%	3.0%	
Gold	1 316.2	0.0%	2.2%	-0.5%	-21.4%	
Silver	21.9	0.0%	3.3%	-0.2%	-27.9%	
Copper	7 236.5	-0.1%	0.9%	-0.1%	-8.5%	
Aluminium	1 843.0	-0.9%	0.9%	-0.9%	-11.1%	
Lead	2 187.0	0.1%	5.9%	0.1%	-6.1%	
REUTERS/JEFFERIES CRB Commodity In	275.0	-1.0%	-3.2%	-1.0%	-6.8%	
Carbon Emission Future \$/OZ	4.6	-4.6%	-10.5%	-4.6%	-31.5%	
Electricity 1Y Fwd Price/Germany	37.4	-0.4%	-1.8%	-0.4%	-15.6%	

Zdroj: Bloomberg

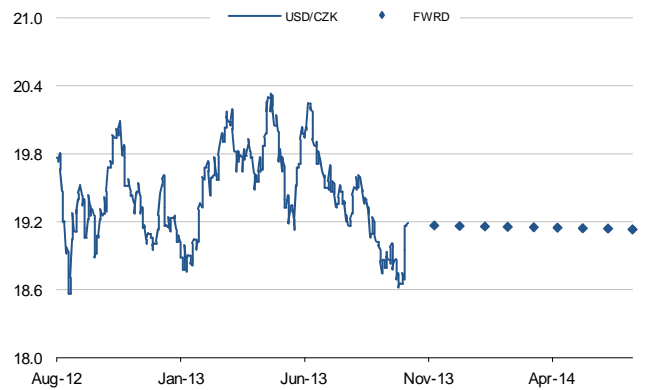
České finanční trhy – grafická příloha

EUR/CZK

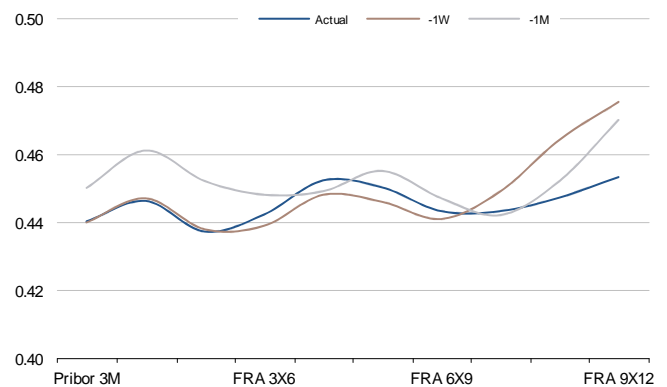


Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USD/CZK

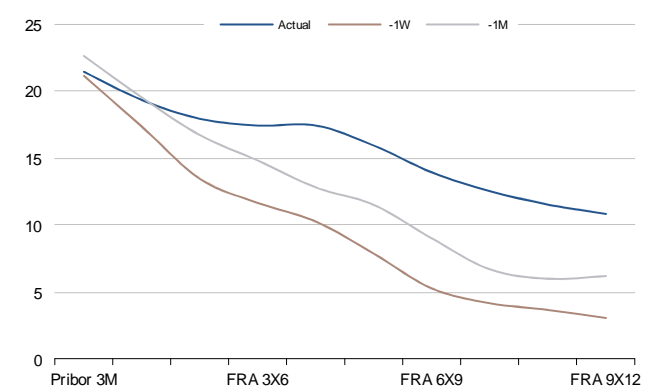


CZK 3M Príbor a FRA

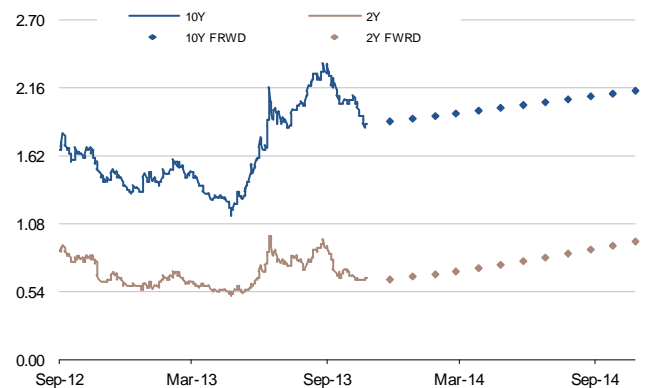


Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

CZK 3M Príbor a FRA versus EUR



CZK 2Y a 10Y IRS



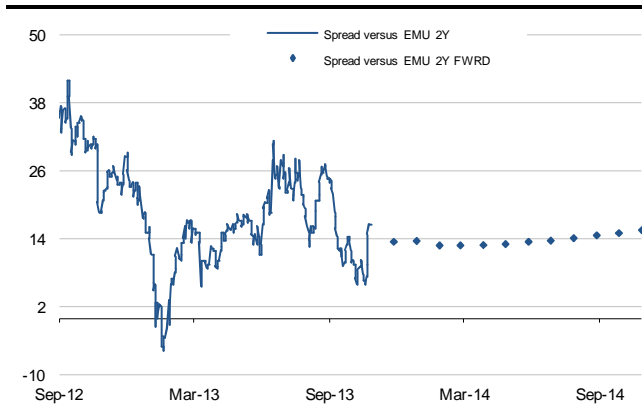
Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

CZK 2-10Y IRS Spread

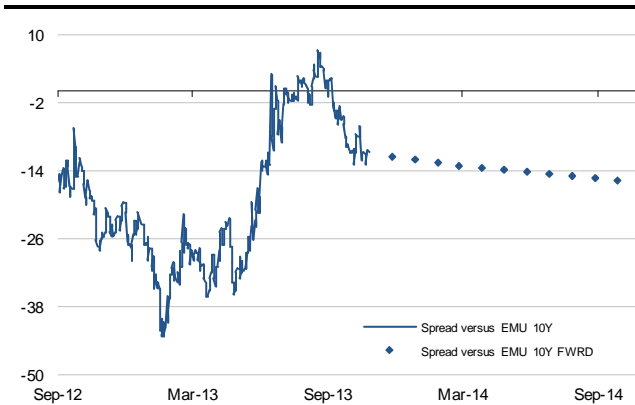


Finanční trhy – grafická příloha

CZK 2Y IRS Spread versus EUR



CZK 10Y IRS Spread versus EUR



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

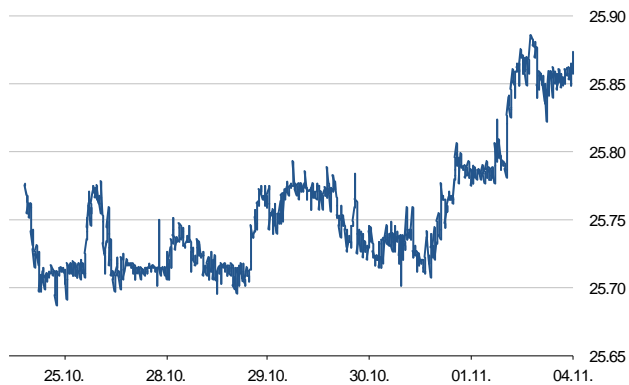
KB index globální averze k riziku – RPI



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Devizové trhy – grafická příloha

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USD/EUR



PLN/EUR

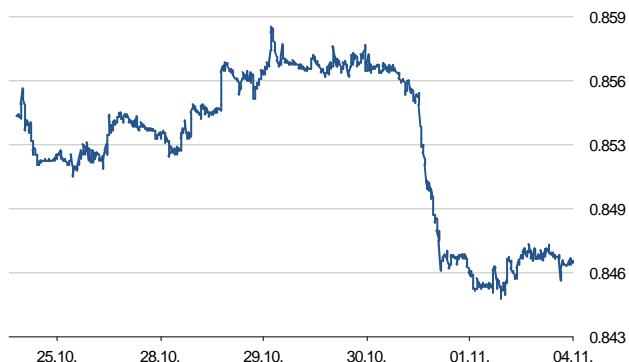


Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

HUF/EUR



GBP/EUR



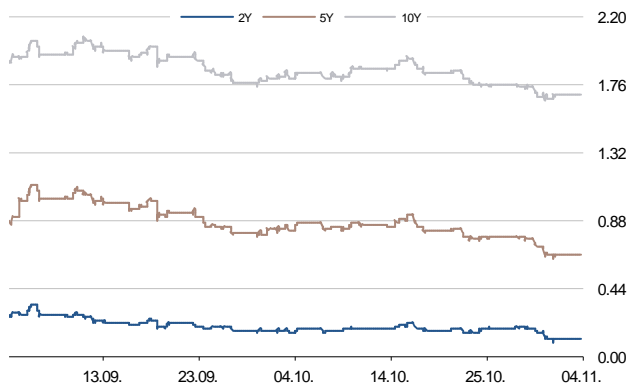
Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

CHF/EUR



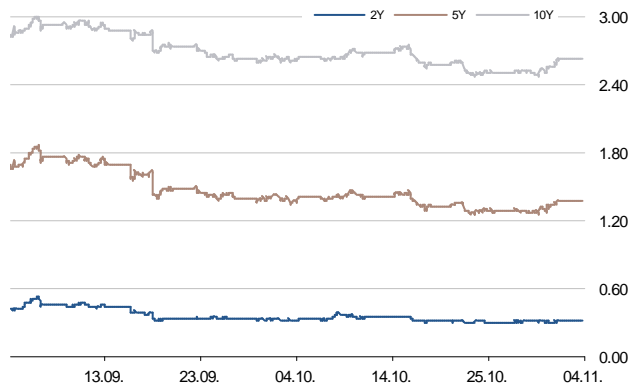
Dluhopisové trhy – grafická příloha

Evropské benchmarky

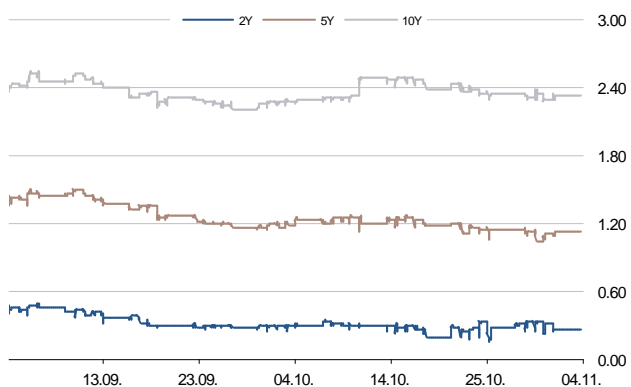


Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Americké Treasuries

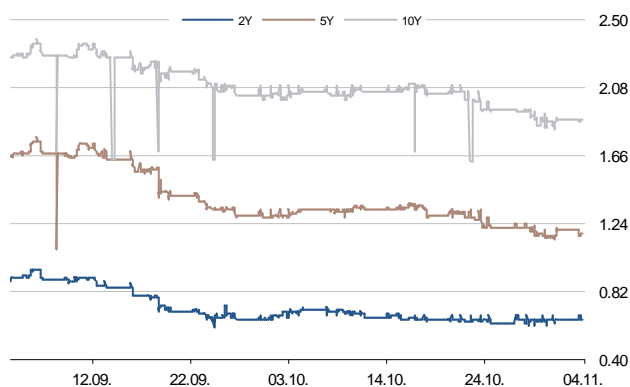


České benchmarky

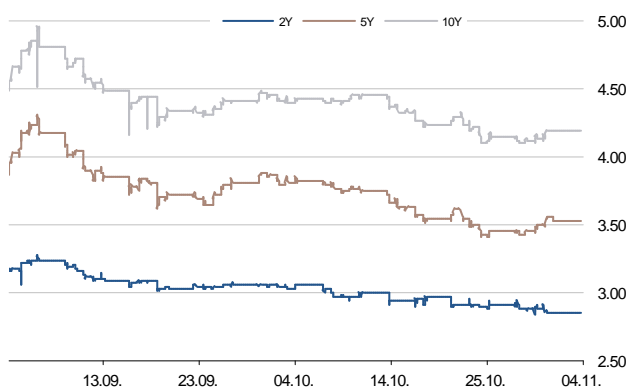


Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Výnosy CZK IRS

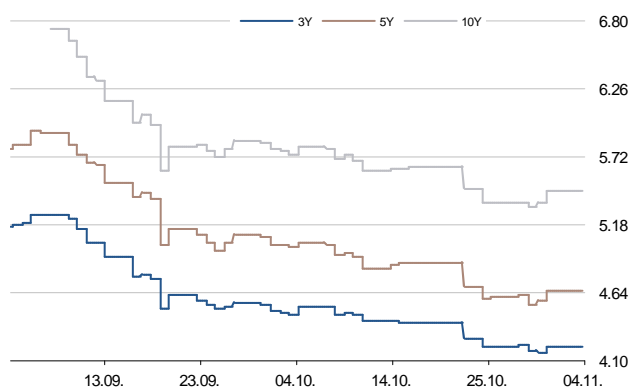


Polské benchmarky



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Maďarské benchmarky



Finanční předpovědi pro země G10 (aktualizováno 1. 11. 2013)

Měnové kurzy (konec čtvrtletí)

	Březen 2014	Červen 2014	Září 2014	Prosinec 2014
EURUSD	1,33	1,30	1,27	1,25
USDJPY	100	102	105	108
GBPUSD	1,60	1,60	1,59	1,60
USDCHF	0,93	0,96	1,00	1,02
USDCAD	1,06	1,07	1,08	1,10
AUDUSD	0,95	0,91	0,87	0,83
NZDUSD	0,84	0,80	0,78	0,76
USDNOK	5,90	5,92	5,98	6,00
USDSEK	6,43	6,54	6,65	6,72
EURJPY	133,0	132,6	133,4	135,0
EURGBP	0,83	0,81	0,80	0,78
EURCHF	1,24	1,25	1,27	1,28
EURCAD	1,41	1,39	1,37	1,38
EURAUD	1,40	1,43	1,46	1,51
EURNZD	1,58	1,63	1,63	1,64
EURNOK	7,85	7,70	7,60	7,50
EURSEK	8,55	8,50	8,45	8,40
DXY Index	81,6	83,1	84,9	86,2

Zdroj: SG

Klíčové sazby centrálních bank (konec čtvrtletí)

	Prosinec 2013	Březen 2014	Červen 2014	Září 2014
USA	0,25	0,25	0,25	0,25
Japonsko	0,07	0,07	0,07	0,07
Eurozóna	0,50	0,50	0,50	0,50
Velká Británie	0,50	0,50	0,50	0,50
Austrálie	2,50	2,50	2,50	2,50
Švýcarsko	0,00	0,00	0,25	0,50
Norsko	1,50	1,50	1,75	2,00
Švédsko	1,00	1,00	1,00	1,25

Zdroj: SG

Výnosy 10letých státních dluhopisů (konec čtvrtletí)

	Prosinec 2013	Březen 2014	Červen 2014	Září 2014
USA	3,25	3,40	3,50	3,75
Eurozóna	2,10	2,20	2,25	2,40
Japonsko	0,85	0,90	0,95	1,00
Velká Británie	3,00	3,05	3,05	3,15

Zdroj: SG

Finanční předpovědi pro rozvíjející se trhy (aktualizováno 1. 11. 2013)

Měnové kurzy (konec čtvrtletí)

	Prosinec 2013	Březen 2014	Červen 2014
EUR/CZK	25,80	26,00	25,50
EUR/PLN	4,27	4,30	4,27
EUR/HUF	305	295	290
EUR/RON	4,40	4,30	4,27
EUR/RSD	115,0	113,0	112,0
EUR/RUB	41,30	41,05	40,85
EUR/TRY	2,35	2,32	2,30
USD/CZK	19,40	19,55	19,62
USD/RUB	34,40	33,70	32,90
USD/TRY	1,95	1,90	1,85
USD/ZAR	10,50	9,95	9,80
USD/ILS	3,65	3,60	3,60
USD/BRL	2,40	2,42	2,45
USD/MXN	12,80	12,20	12,00
USD/CLP	505	495	490
USD/COP	1950	1900	1850
USD/CNY	6,14	6,15	6,12
USD/HKD	7,75	7,75	7,75
USD/INR	64,00	63,50	63,00
USD/IDR	9900	9900	9900
USD/MYR	3,35	3,30	3,30
USD/PHP	44,00	44,00	43,00
USD/SGD	1,31	1,30	1,29
USD/KRW	1100	1080	1100
USD/TWD	30,20	30,40	30,60

Zdroj: SG, Economic & Strategy Research, Komerční banka

Klíčové sazby centrálních bank (konec čtvrtletí)

	Prosinec 2013	Březen 2014	Červen 2014
Česká republika	0,05	0,05	0,05
Polsko	2,50	2,75	3,25
Maďarsko	3,40	3,20	3,00
Rumunsko	4,75	4,25	4,25
Rusko 1D repo	5,00	5,00	5,00
Turecko	4,50	5,00	5,50
Jižní Afrika	4,50	4,50	4,50
Izrael	1,25	1,25	1,50
Brazílie	9,50	9,75	9,75
Mexiko	3,50	3,50	3,50
Chile	4,50	4,25	4,00
Čína	3,00	3,00	3,00
Jižní Korea	2,50	2,50	2,50

Zdroj: SG, Economic & Strategy Research, Komerční banka

Týdenní kalendář světových a regionálních makroekonomických dat

During the Week

		GMT	Period	Previous	SG Forecasts	CNS/Actual
Brazil	Commodity Price Index (% MoM)		Oct	-2.82	.	--
	Commodity Price Index (% YoY)		Oct	2.08	.	--
Chile	Vehicle Sales Total		Oct	32220	.	--
Germany	Wholesale Price Index (% MoM)		Oct	0.7	.	--
	Wholesale Price Index (% YoY)		Oct	-2.2	.	--
Ireland	Consumer Confidence Index		Oct	73.1	.	--
	Industrial Production (% MoM)		Sep	-0.8	.	--
	Industrial Production (% YoY)		Sep	-5.7	.	--
	CPI EU Harmonized (% MoM)		Oct	-0.1	.	--
	CPI EU Harmonized (% YoY)		Oct	0	.	--
	CPI (% MoM)		Oct	-0.1	.	--
	CPI (% YoY)		Oct	0.2	.	--
Japan	Official Reserve Assets		Oct	1273.5	.	--
Poland	Poland's Monetary Policy Council Rate Meeting				.	
Russia	CPI (% MoM)		Oct	0.2	.	0.5
	CPI (% YoY)		Oct	6.1	.	6.1
	CPI YTD		Oct	4.7	.	5.2
	CPI Core (% MoM)		Oct	0.7	.	0.6
	CPI Core (% YoY)		Oct	5.5	.	5.5
	Official Reserve Assets		Oct	522.6	.	515.5
South Korea	Foreign Reserves		Oct	336.92	.	--
UK	Halifax House Prices (% MoM)		Oct	0.3	.	0.9
	Halifax House Price 3Mths/Year		Oct	6.2	.	7
US	Monthly Budget Statement		Sep	75.2	.	67

Monday 04 Nov 2013

		GMT	Period	Previous	SG Forecasts	CNS/Actual
China	Non-PMI Manufacturing	01:00(-1D)	Oct	9.6	.	--
Australia	TD Securities Inflation (% MoM)	23:30(-1D)	Oct	0.2	.	--
	TD Securities Inflation (% YoY)	23:30(-1D)	Oct	2.1	.	--
Italy	Budget Balance		Oct	-15.5	.	--
Australia	Retail Sales (% MoM)	00:30	Sep	0.4	0.4	0.4
	Retail Sales Ex Inflation QoQ	00:30	3Q	0	0.2	0.2
	House Price Index QoQ	00:30	3Q	2.4	.	2.1
	House Price Index (% YoY)	00:30	3Q	5.1	.	7.5
	ANZ Job Advertisements (% MoM)	00:30	Oct	0.2	.	--
Brazil	FIPE CPI - Monthly	07:00	Oct		.	
Euro area	ECB's Constancio Speaks in Frankfurt	08:00			.	
Hungary	PMI Manufacturing	08:00	Oct	54.5	.	--
Poland	PMI Manufacturing	08:00	Oct		.	
Spain	PMI Manufacturing	08:15	Oct	50.7	51.3	
Italy	PMI Manufacturing	08:45	Oct		51.1	
France	PMI Manufacturing	08:50	Oct F	49.4	49.6	49.4
Germany	PMI Manufacturing	08:55	Oct F	51.5	51.5	51.5
Euro area	PMI Manufacturing	09:00	Oct F		51.3	
	Sentix Investor Confidence	09:30	Nov	6.1	.	6.5
UK	Construction PMI	09:30	Oct	58.9	59.5	58.8
Brazil	Central Bank Weekly Economists Survey	10:30			.	
Euro area	ECB's Asmussen Speaks in Berlin	11:30			.	
Mexico	Consumer Confidence Index	14:00	Oct		.	
US	ISM New York	14:45	Oct	53.6	.	--
	Aug./Sept. Factory Orders Released Jointly Due to Shutdown	15:00			.	
	Factory Orders, % change m/m	15:00	Aug	-2.4	0.5	
	Factory Orders, % change m/m	15:00	Sep	0.5	1.5	1.8
	Fed's Powell Speaks in San Francisco	16:20			.	
Brazil	Trade Balance Weekly	17:00	03 Nov	--	.	--
Euro area	EU's Barnier, Monti Speak at Taxpayers Association	17:00			.	
Italy	New Car Registrations (% YoY)	17:00	Oct	-2.9	.	--

Tuesday 05 Nov 2013

		GMT	Period	Previous	SG Forecasts	CNS/Actual
Australia	AiG Perf of Services Index	22:30 (-1D)	Oct	47.1	.	--
Japan	Monetary Base (% YoY)	23:50 (-1D)	Oct	46.1	.	--
	Monetary Base End of period	23:50 (-1D)	Oct		.	
Chile	Central Bank Meeting Minutes				.	
Euro area	EU Resumes Turkey's Entry Talks at Meeting in Brussels				.	
Mexico	Banamex Survey of Economists				.	
UK	BRC Sales Like-For-Like (% YoY)	00:01	Oct	0.7	.	--
Taiwan	CPI (% YoY)	00:30	Oct	0.83	1.1	1.08
	WPI (% YoY)	00:30	Oct	-2.69	.	-1.84
China	HSBC/Markit PMI Services	01:45	Oct	52.4	.	--
Australia	RBA Cash Rate Target	03:30		2.5	2.5	2.5
India	HSBC/Markit Services PMI	05:00	Oct	44.6	.	--
Japan	BOJ Governor Kuroda Speaks to Business Leaders in Osaka	05:30			.	
Ireland	Investec Services PMI	06:00			.	
Sweden	Services PMI	07:30	Oct	53.3	.	--
Japan	BOJ Governor Kuroda Holds Press Conference in Osaka	07:45			.	
Czech Rep	Retail Sales (% YoY)	08:00	Sep	-0.3	3.5	--
Euro area	ECB's Constancio Speaks in Madrid	08:00			.	
Spain	Unemployment (% MoM) Net ('000s)	08:00	Oct		.	
Switzerland	CPI (% MoM)	08:15	Oct	0.3	0.1	0.1
	CPI (% YoY)	08:15	Oct	-0.1	0	-0.1
	CPI EU Harmonized (% MoM)	08:15	Oct	0.5	.	--
	CPI EU Harmonized (% YoY)	08:15	Oct	0.2	.	--
Taiwan	Foreign Reserves	08:20	Oct	412.61	.	--
Sweden	Service Production (% MoM) SA	08:30	Sep	1.5	.	--
	Service Production (% YoY) WDA	08:30	Sep	0.9	.	--
UK	Services PMI	09:30	Oct	60.3	59.7	60
	Official Reserves Changes	09:30	Oct	\$188)	.	--
Euro area	PPI (% MoM)	10:00	Sep	0	.	0.2
	PPI (% YoY)	10:00	Sep	-0.8	.	-0.8
	European Commission Releases Economic Growth Forecasts	10:00			.	
Chile	Economic Activity (% YoY)	11:30	Sep	4.1	4.5	4.4
	Economic Activity (% MoM)	11:30	Sep	0.7	-0.5	--
Brazil	Services PMI	12:00	Oct	50.7	.	--
Euro area	Van Rompuy Speaks to Parliament About EU Summit Outcome	13:30			.	
	ECB President Draghi Speaks in Frankfurt	13:30			.	
	ECB's Asmussen Speaks in Stockholm	14:00			.	
Mexico	Leading Indicators (% MoM)	14:00	Sep	0	.	--
	International Reserves Weekly	15:00	01 Nov	174262	.	--
US	ISM Non-Manf. Composite	15:00	Oct	54.4	56.0	54
	IBD/TIPP Economic Optimism	15:00	Nov	38.4	42	--
	Fed's Lacker Speaks on Labor Market in North Carolina	18:15			.	

Wednesday 06 Nov 2013

		GMT	Period	Previous	SG Forecasts	CNS/Actual
Japan	Bank of Japan October 3-4 meeting minutes	23:50 (-1D)			.	
Mexico	Central Bank 3Q Inflation Report				.	
Poland	Poland Base Rate Announcement			2.5	2.5	2.5
UK	New Car Registrations (% YoY)		Oct	12.1	.	--
	BRC Shop Price Index (% YoY)	00:01	Oct	-0.2	.	--
Australia	Trade Balance	00:30	Sep	-815	-538	-500
Russia	Services PMI	05:00	Oct		.	
Czech Rep	Construction Output (% YoY)	08:00	Sep	-8.1	.	--
	Industrial Output (% YoY)	08:00	Sep	1.6	6	--
	Trade Balance	08:00	Sep	20.6	28.3	--
Euro area	ECB Calls for Bids in 7-Day Dollar Tender	08:00			.	
	ECB Calls for Bids in 84-Day Dollar Tender	08:00			.	
Hungary	Retail Sales (% YoY)	08:00	Sep A	1.4R	.	--
Spain	Services PMI	08:15	Oct		48.5	
Sweden	Riksbank Minutes from Rate Meeting Released	08:30			.	
Italy	Services PMI	08:45	Oct	52.7	50.1	51.4
France	Services PMI	08:50	Oct F	50.2	50.3	50.2
Germany	Services PMI	08:55	Oct F	52.3	52.3	52.3
Euro area	Services PMI	09:00	Oct F	50.9	50.9	50.9
	PMI Composite	09:00	Oct F	51.5	.	51.5
UK	Industrial Production (% MoM)	09:30	Sep	-1.1	0.5	0.6
	Industrial Production (% YoY)	09:30	Sep	-1.5	1.8	1.9
	Manufacturing Production (% MoM)	09:30	Sep	-1.2	1.2	1.2
	Manufacturing Production (% YoY)	09:30	Sep	-0.2	0.8	0.8
Brazil	FGV Inflation IGP-DI (% MoM)	10:00	Oct	1.36	.	0.78
Euro area	Retail Sales (% MoM)	10:00	Sep	0.7	.	-0.4
	Retail Sales (% YoY)	10:00	Sep	-0.3	.	0.6
	ECB Announces Allotment in 7-Day Dollar Tender	10:00			.	
	ECB Announces Allotment in 84-Day Dollar Tender	10:00			.	
Germany	Factory Orders (% MoM)	11:00	Sep	-0.3	0.4	0.5
	Factory Orders WDA (% YoY)	11:00	Sep	3.1	5.4	5.5
Russia	CPI WoW	12:00	04 Nov	0.1	.	--
	CPI Weekly YTD	12:00	04 Nov	5.3	.	--
US	MBA Mortgage Applications	12:00	01 Nov	6.4	.	--
	Challenger Job Cuts (% YoY)	12:30	Oct	19.1	.	--
Brazil	Central Bank Posts Currency Flows' Data for Prev. Week	14:30			.	
UK	NIESR GDP Estimate	15:00	Oct	0.8	.	--
US	Leading Index	15:00	Sep	0.7	0.8	0.6

Thursday 07 Nov 2013

		GMT	Period	Previous	SG Forecasts	CNS/Actual
Australia	AiG Perf of Construction Index	22:30 (-1D)	Oct	47.6	.	--
	Part Time Employment Change	00:30	Oct	4.1	.	--
	Employment Change	00:30	Oct	9.1	17	10
	Unemployment Rate	00:30	Oct	5.6	5.7	5.7
	Full Time Employment Change	00:30	Oct	5	.	--
	Participation Rate	00:30	Oct	64.9	64.9	64.9
Japan	Tokyo Avg Office Vacancies	02:00	Oct	7.9	.	--
	Leading Index CI	05:00	Sep P	106.8	.	109.4
	Coincident Index	05:00	Sep P	107.6	.	108.3
Australia	Foreign Reserves	05:30	Oct	53B	.	--
Switzerland	SECO Consumer Confidence	06:45	Oct	-9	.	--
	UBS Real Estate Bubble Index	07:00	3Q	1.2	.	--
Spain	Industrial Output WDA (% YoY)	08:00	Sep	-2	.	--
	Industrial Output NSA (% YoY)	08:00	Sep	-4	.	--
Switzerland	Foreign Currency Reserves	08:00	Oct	433R	.	--
Taiwan	Trade Balance	08:00	Oct	2.35	3.52	2.78
	Exports (% YoY)	08:00	Oct	-7	1	-1.1
	Imports (% YoY)	08:00	Oct	-0.7	0	0.2
Sweden	Average House Prices	08:30	Oct	2.074	.	--
	Budget Balance	08:30	Oct	28.3	.	--
Czech Rep	International Reserves	09:00	Oct	45.5	.	--
Norway	Industrial Production (% MoM)	09:00	Sep	-3.8	.	--
	Industrial Production WDA (% YoY)	09:00	Sep	-4.4	.	--
	Manufacturing (% MoM)	09:00	Sep	-0.7	.	0.3
	Manufacturing WDA (% YoY)	09:00	Sep	3.1	.	--
Brazil	IBGE Inflation IPCA (% MoM)	11:00	Oct	0.35	0.5	0.6
	IBGE Inflation IPCA (% YoY)	11:00	Oct	5.86	5.76	5.87
Germany	Industrial Production SA (% MoM)	11:00	Sep	1.4	0.3	0
	Industrial Production WDA (% YoY)	11:00	Sep	0.3	1.4	0.6
Portugal	Unemployment Rate	11:00	3Q	16.4	.	--
Russia	Gold and Forex Reserves	11:00	01 Nov	517	.	515.5
Chile	Trade Balance	11:30	Oct	--	.	--
	Exports Total	11:30	Oct	--	.	--
	Imports Total	11:30	Oct	--	.	--
	Copper Exports	11:30	Oct	--	.	--
Czech Rep	Repurchase Rate	12:00		0.05	0.05	--
UK	Bank of England Bank Rate	12:00		0.5	0.5	0.5
	Bank of England Asset Purchase Target	12:00		375	375	375
Euro area	ECB Main Refinancing Operations Rate	12:45		0.5	0.5	0.5
	ECB Deposit Facility Rate	12:45		0	0	0
Brazil	CNI Capacity Utilization (SA)	13:00	Sep	82	.	--
Poland	Official Reserves	13:00	Oct	106863	.	--
Euro area	ECB'S Draghi Holds Press Conference After Rate Decision	13:30			.	
US	Initial Jobless Claims, thousands	13:30	02 Nov	340	347	333
	Continuing Claims, thousands	13:30	26 Oct	2881	2940	--
	Real GDP, % change q/q saar	13:30	3Q A	2.5	2.3	1.9
	Personal Consumption, % change q/q saar	13:30	3Q A	1.8	1.5	1.6
	GDP Price Index, % change q/q saar	13:30	3Q A	0.6	1.2	1.3
	Core PCE QoQ, % change q/q saar	13:30	3Q A	0.6	1.6	1.6
Mexico	CPI (% MoM)	14:00	Oct	0.38	0.35	--
	CPI Core (% MoM)	14:00	Oct	0.32	.	--
	CPI (% YoY)	14:00	Oct	3.39	3.25	--
	Bi-Weekly CPI	14:00	31 Oct	0.4	.	0.35
	Bi-Weekly Core CPI	14:00	31 Oct	0.14	.	0.12
Hungary	Budget Balance YTD	15:00	Oct	-949	.	--
US	Consumer Credit, \$ billions change m/m	18:00	Sep	13.63	14.4	12.5
Euro area	ECB's Draghi speaks at conference in Hamburg	19:00			.	

Friday 08 Nov 2013

		GMT	Period	Previous	SG Forecasts	CNS/Actual
Japan	Japan Buying Foreign Bonds	23:50 (-1D)	01 Nov	1036.6	.	--
	Japan Buying Foreign Stocks	23:50 (-1D)	01 Nov	-252.3	.	--
	Foreign Buying Japan Bonds	23:50 (-1D)	01 Nov	127.1	.	--
	Foreign Buying Japan Stocks	23:50 (-1D)	01 Nov	-8	.	--
China	Trade Balance		Oct	15.21	20.2	22.3
	Exports (% YoY)		Oct	-0.3	-1	0.9
	Imports (% YoY)		Oct	7.4	7	7.2
Greece	Industrial Production (% YoY)		Sep	-7.2	.	--
	CPI (% YoY)		Oct	-1.1	.	--
	CPI EU Harmonized (% YoY)		Oct	-1	.	--
Mexico	October Nominal Wages				.	
Russia	Money Supply Narrow Def		04 Nov		.	
Switzerland	Unemployment Rate	06:45	Oct	3	3.1	--
	Unemployment Rate SA	06:45	Oct	3.2	3.2	3.2
Germany	Trade Balance	07:00	Sep	13.1	16.1	15.2
	Current Account Balance	07:00	Sep	9.4	.	15
	Exports SA (% MoM)	07:00	Sep	1	0.5	0.6
	Imports SA (% MoM)	07:00	Sep	0.1R	0.6	0.4
Sweden	PES Unemployment Rate	07:00	Oct	4.6	.	--
France	Current Account Balance	07:45	Sep	-3.1	.	--
	Trade Balance	07:45	Sep	-4907	-5200	-4800
	Budget Balance YTD	07:45	Sep	-93.6	.	--
	Survey of Industrial Investments	07:45	Sep		.	
	Industrial Production (% MoM)	07:45	Sep	0.2	0.5	0.2
	Industrial Production (% YoY)	07:45	Sep	-2.9	-0.6	-1
	Manufacturing Production (% MoM)	07:45	Sep	0.3	0.5	0.4
	Manufacturing Production (% YoY)	07:45	Sep	-3.8	-1.1	-1.3
Czech Rep	Share of Unemployed 15-65	08:00	Oct	7.6	7.5	--
Germany	ECB's Asmussen, Bafin's Koenig at Bank Union Event in Berlin	08:00			.	
Hungary	Industrial Production SA (% MoM)	08:00	Sep P	0.7	.	--
	Industrial Production WDA (% YoY)	08:00	Sep P	0.9	.	--
Switzerland	Retail Sales Real (% YoY)	08:15	Sep	2.4	.	--
Sweden	Industrial Production (% MoM)	08:30	Sep	-2.3	.	1.3
	Industrial Production NSA (% YoY)	08:30	Sep	-6.9	.	-0.3
	Industrial Orders (% MoM)	08:30	Sep	-0.2	.	--
	Industrial Orders NSA (% YoY)	08:30	Sep	-1.2	.	--
Russia	One-Week Auction Rate	09:30		5.5	.	5.5
UK	Visible Trade Balance GBP/Mn	09:30	Sep	-9625	-9000	-9200
	Trade Balance Non EU GBP/Mn	09:30	Sep	-4351	.	-4000
	Trade Balance	09:30	Sep	-3320	-2200	-2700
	Construction Output SA (% MoM)	09:30	Sep	-0.1	1.5	--
	Construction Output SA (% YoY)	09:30	Sep	4	8.2	--
Brazil	IGP-M Inflation 1st Preview	10:00	Nov	0.85	.	--
Chile	CPI (% YoY)	10:00	Oct	2	1.9	1.9
Italy	Bank of Italy Report on Balance-Sheet Aggregates	10:00			.	
Chile	CPI (% MoM)	11:00	Oct	0.5	0.6	0.1
	CPI Core (% MoM)	11:00	Oct	0.6	.	--
US	Change in Nonfarm Payrolls, thousands	13:30	Oct	148	175	125
	Two-Month Payroll Net Revision	13:30	Oct	--	.	--
	Change in Private Payrolls, thousands	13:30	Oct	126	165	130
	Change in Manufact. Payrolls, thousands	13:30	Oct	2	.	5
	Unemployment Rate, %	13:30	Oct	7.2	7.3	7.3
	Underemployment Rate	13:30	Oct	13.6	.	--
	Labor Force Participation Rate	13:30	Oct		.	
	Average Hourly Earnings (% MoM)	13:30	Oct	0.1	0.1	0.2
	Average Hourly Earnings (% YoY)	13:30	Oct	2.1	2.3	2.3
	Average Weekly Hours All Employees	13:30	Oct	34.5	34.4	34.5
	Index of Aggregate Weekly Hours	03:30	Oct	0.1	-0.1	
	Change in Household Employment	13:30	Oct	133	.	--
	Personal Income	13:30	Sep	0.4	0.2	0.3
	Personal Spending	13:30	Sep	0.3	0.3	0.2
	PCE Deflator (% MoM)	13:30	Sep	0.1	0.2	0.1
	PCE Deflator (% YoY)	13:30	Sep	1.2	1.0	0.9
	PCE Core (% MoM)	13:30	Sep	0.2	0.1	0.1
	PCE Core (% YoY)	13:30	Sep	1.2	1.3	1.3
Mexico	Gross Fixed Investment	14:00	Aug	-0.4	.	--
US	Univ. of Michigan Confidence	14:55	Nov P	73.2	75.5	74.2
Mexico	Central Bank Monetary Policy Minutes	15:00			.	
US	JOLTs Job Openings, thousands	15:00	Sep	3883	3970	--
	Bernanke, Fischer, Summers Speak on Financial Crises at IMF	20:30			.	
	Fed's Williams Speaks on Monetary Policy in Los Angeles	21:00			.	

China	CPI (% YoY)	1:30 (+1D)	Oct	3.1	3.2	3.3
	PPI (% YoY)	1:30 (+1D)	Oct	-1.3	-1.4	-1.4
	Industrial Production YTD (% YoY)	5:30 (+1D)	Oct	9.6	9.6	9.6
	Industrial Production (% YoY)	5:30 (+1D)	Oct	10.2	9.9	10.1
	Fixed Assets Ex Rural YTD (% YoY)	5:30 (+1D)	Oct	20.2	20.2	20.2
	Retail Sales YTD (% YoY)	5:30 (+1D)	Oct	12.9	12.9	12.9
	Retail Sales (% YoY)	5:30 (+1D)	Oct	13.3	13.2	13.4
	New Yuan Loans	8-15 Nov	Oct	787	580	
	Money Supply M0 (% YoY)	8-15 Nov	Oct	5.7	.	
	Money Supply M1 (% YoY)	8-15 Nov	Oct	8.9	.	
	Money Supply M2 (% YoY)	8-15 Nov	Oct	14.2	13.5	
	Aggregate Financing CNY bn	8-15 Nov	Oct	1404.9R	.	
	Third Plenum of the 18th CPC Central Committee (9-12 Nov)	(+1D)			.	

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, BST = GMT+1

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



Anne-Françoise Blüher
 (420) 222 008 524
 anne_bluher@kb.cz



Jiří Škop, Ph.D.
 (420) 222 008 569
 jiri_skop@kb.cz



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



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



Akcioví analytici
Miroslav Adamkovič, CFA
 (420) 222 008 523
 miroslav_adamkovic@kb.cz



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



Ekonom junior
Jana Malíčková
 (420) 222 008 524
 jana_malickova@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ



Chief Economist of SG Poland
Jaroslaw Janecki
 (48) 225 284 162
 jaroslaw_janecki@sgcib.com



Head of Research of Rosbank
Vladimír Kolychev
 (74) 957 255 637
 vkolychev@mx.rosbank.ru

Chief Economist of 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
Roxana Hulea
 (40) 213 014 472
 roxana.hulea@brd.ro

Akciový analytik
Laura Simion, CFA
 (40) 213 014 461
 laura.simon@brd.ro

SG GLOBAL ECONOMICS RESEARCH



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



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



Velká Británie
Michel Martinez
 (33) 1 42 13 34 21
 michel.martinez@sgcib.com



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



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



Severní Amerika
Brian Jones
 (1) 21 22 78 69 55
 brian.jones@sgcib.com



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



Tématický výzkum
Dev Ashish
 (91) 0 80 2802 4381
 dev.ashish@socgen.com



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



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



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

SG CROSS ASSET RESEARCH - FIXED INCOME & FOREX GROUPS



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



Head of Fixed Income & Forex Strategy
Vincent Chaigneau
 (44) 20 7676 7707
 vincent.chaigneau@sgcib.com



Fixed Income
Ciaran O'Hagan
 (33) 1 42 13 58 60
 ciaran.ohagan@sgcib.com



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



Jean-David Cirotteau
 (33) 1 42 13 72 52
 jean-david.cirotteau@sgcib.com



Takuma Sugawara
 (81) 3 5549 5432
 takuma.sugawara@sgcib.com



Mary-Beth Fisher
 (1) 212 278 7786
 mary-beth.fisher@sgcib.com



Jorge Garayo
 (44) 20 7676 7404
 jorge.garayo@sgcib.com



Patrick Gouraud
 (44) 20 7676 7850
 patrick.gouraud@sgcib.com



Wee-Khoon Chong (Hong Kong)
 (852) 2166 5462
 wee-khoon.chong@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
 (91) 80 2802 4380
 shakeeb.hulikatti@sgcib.com



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



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



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



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



Stephanie Aymes
 (44) 20 7762 5898
 stephanie.aymes@sgcib.com



Head of Emerging Markets Strategy
Benoît Anne
 (44) 20 7676 7622
 benoit.anne@sgcib.com



Gaëlle Blanchard
 (44) 20 7676 7439
 gaelle.blanchard@sgcib.com



Esther Law
 (44) 20 7676 7396
 esther.law@sgcib.com



Guillaume Salomon
 (44) 20 7676 7514
 guillaume.salomon@sgcib.com



Eamon Aghdasi
 (1) 212 278 7939
 eamon.aghdasi@sgcib.com



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



Souheir Asba
 (44) 20 7676 7954
 souheir.asba@sgcib.com



Renee Friedman
 (44) 20 7676 7450
 renee.friedman@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, úplný a nezkrácený obraz skutečnosti. 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.

Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění. 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.

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. 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. 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>.