



Ranní zpráva

Předskokan pátečních údajů z amerického trhu práce ukazuje na další úbytek pracovních míst

Miroslav Frayer
+420 222 008 567
miroslav_frayer@kb.cz

Zprávy a události

- Prodeje chystaných domů v USA dle očekávání v prosinci vzrostly o 1,0 % m/m. Meziročně jsou vyšší o 10,5 %.
- PPI eurozóny v prosinci přidal 0,1 % m/m, meziročně pak klesl o 2,9 % (odhad 0,0 % m/m, respektive -3,0 % y/y).
- Německé maloobchodní tržby v prosinci v souladu s očekáváním vzrostly o 0,8 % m/m, respektive 2,5 % y/y.
- Česko letos pravděpodobně vydá dluhopisy v cizí měně za 1 až 2 mld. EUR. Dle E. Janoty však načasování emise není zatím stanoveno.

Kalendář pro dnešní den

GMT		Period	Previous	SG Fcst	Cons
8:00	Romania	Interest Rate Announcement	7.50%	7.00%	7.00%
8:00	Romania	Retail Sales (YoY)	-9.00%	na	na
8:00		Retail Sales (MoM)	-0.20%	na	na
8:15	Spain	PMI Services	na	na	na
8:45	Italy	PMI Services	53.9	53	52.7
8:50	France	PMI Services	58.7	57	na
8:55	Germany	PMI Services	52.7	51.2	51.2
9:00	Norway	Unemployment rate (AKU)	3.2	na	3.3
9:00	Eurozone	PMI Composite	54.2	53.6	53.6
9:00		PMI Services	53.6	52.3	52.3
9:30	UK	PMI Services	56.8	57	56.5
10:00	Eurozone	Retail Sales (% MoM)	-1.2	na	0.4
10:00		Retail Sales (% YoY)	-4	na	-2.4
12:00	US	MBA Mortgage Applications	29-Jan -10.9	na	na
12:30		Challenger Job Cuts (% YoY)	JAN -72.9	na	na
13:00	Norway	Deposit Rates, %	JAN 1.75	na	1.75
13:15	US	ADP Employment Change, K	JAN -84	na	-40
15:00		ISM Non-Manf. Composite	JAN 50.1	52	51
17:00		Fed's Warsh Speaks to N.Y. Association for Business Economics			
21:45		Employment Change (% QoQ)	4Q na	0	-0.1
21:45		Employment Change (% YoY)	4Q -1.8	-2.4	-2.5
21:45		Participation Rate (% QoQ)	4Q 68	68.1	68.1
21:45		Unemployment Rate, %	4Q 6.5	6.7	6.8

Zdroj: SG Economic Research, KB Ekonomický a strategický výzkum, Bloomberg, ČSÚ

Dolar pokračoval ve ztrátách

■ Dolar během úterka pokračoval v započatém oslabování z počátku týdne a přiblížil se více k úrovni 1,40 za euro. Údaje z amerického trhu nemovitostí (pending home sales) nepřekvapily, když dle očekávání vzrostly o 1,0 %.

■ Druhá polovina týdne by mohla být z pohledu makroekonomických indikátorů zajímavější. Dnes se dočkáme předskokana pátečních údajů z amerického trhu práce, ADP reportu. Dle

odhadů by mělo být v soukromém sektoru zrušeno dalších 40 tis. míst. Oproti předchozímu měsíci by se ale počet zaniklých míst měl opět snížit. V pátek pak budou zveřejněna i data včetně veřejného sektoru. Kromě toho bude publikován i ISM index ze sektoru služeb. Bude

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

**Ekonomický výzkum**

zajímavé, zda bude následovat svého kolegu z průmyslu, který v pondělí překvapil razantním růstem. Dle očekávání by se měl vyhoupnout na 51 bodů, což je úroveň, kterou jsme naposledy zaznamenali v květnu 2008. Z evropského kontinentu budou zveřejněny finální PMI indexy a prosincové maloobchodní tržby za celou eurozónu.

Koruna zkorigovala a posunula se zpět k 26,00 za euro

■ Česká koruna během včerejška korigovala svoje pondělní zisky, když oslabila z ranních úrovní okolo 25,90 CZK/EUR k hranici 26,00. Po pondělním razantním posílení zisky umazávaly i ostatní regionální měny. Polský zlotý se ale i tak udržel pod klíčovou úrovní 4,00 PLN/EUR, která v minulých dnech sloužila jako silná podpora a několikrát útokům zlotého odolala. Nicméně předvčerejšímu zpevnění pomohly i tamější informace o plánovaných privatizacích.

■ Úterek vyšel z pohledu nových informací naprázdno. **Investoři čekají na čtvrtěční zasedání České národní banky**, která bude rozhodovat o nastavení úrokových sazeb. Zároveň bude zveřejněna i její nová makroekonomická prognóza.

■ Mrtvé obchodování včera panovalo na dluhopisovém trhu. Výnosová křivka zůstala oproti pondělku prakticky beze změny.

CZK/EUR

Zdroj: Bloomberg

**KB**

Ekonomický a strategický výzkum

Ekonomický výzkum

Světové trhy**Světové devizové trhy**

	poslední závěr 02.02.10	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.01.10	výnos od 31.12.09
EUR/USD	1.396	0.3%	-2.6%	0.5%	-2.6%
GBP/USD	1.597	0.2%	-1.1%	-0.2%	-1.1%
GBP/EUR	0.874	0.2%	-1.4%	0.7%	-1.5%
JPY/USD	90.400	-0.4%	-2.8%	-0.1%	-2.9%
JPY/EUR	126.180	0.0%	-5.3%	0.4%	-5.5%
CHF/USD	1.055	-0.2%	1.9%	-0.5%	2.0%
CHF/EUR	1.473	0.1%	-0.7%	0.0%	-0.7%
CZK/USD	18.615	-0.2%	1.6%	-1.2%	1.3%
CZK/EUR	25.970	0.1%	-1.4%	-0.7%	-1.4%
PLN/USD	2.849	-0.5%	-2.0%	-2.0%	-0.5%
PLN/EUR	3.977	-0.1%	-3.1%	-1.5%	-3.1%
HUF/USD	193.510	-0.2%	2.2%	-0.8%	2.8%
HUF/EUR	270.100	0.0%	0.1%	-0.3%	0.1%

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 02.02.10	denní změna (bb)	změna od 31.01.10	spread vůči EUR	denní změna spreadu
US 2Y	0.85	0.0	-28.4	-28	-0.9
US 5Y	2.36	-1.3	-31.9	8	-1.8
US 10Y	3.64	-1.0	-19.5	45	-0.9
EU 2Y	1.13	0.9	-20.5		
EU 5Y	2.28	0.5	-14.2		
EU 10Y	3.20	-0.1	-19.2		
CZ 2Y	1.61	6.7	-10.6	48	5.8
CZ 4Y	2.74	-0.3	15.4	46	-0.8
CZ 10Y	4.41	-1.9	52.2	122	-1.8
HU 2Y	6.00	-4.7	-55.5	487	-5.6
HU 5Y	7.09	-19.7	-27.9	481	-20.2
HU 10Y	7.57	-4.7	-26.4	438	-4.6
PL 2Y	4.92	-6.8	-27.4	379	-7.7
PL 5Y	5.56	-4.3	-37.6	327	-4.8
PL 10Y	6.07	-3.5	-21.3	288	-3.4

Světové trhy IRS

	poslední závěr 02.02.10	denní změna (bb)	změna od 31.01.10	spread vůči EUR	denní změna spreadu
USD 2Y	1.14	-0.1	-27.2	-54	-1
USD 5Y	2.69	-0.7	-29.8	9	0
USD 10Y	3.77	-0.6	-20.0	36	0
EUR2Y	1.68	0.6	-20.7		
EUR 5Y	2.60	-0.5	-21.1		
EUR 10Y	3.41	-0.3	-18.2		
CZK 2Y	2.39	1.0	15.0	71	0
CZK 5Y	3.11	0.0	14.0	51	1
CZK 10Y	3.57	-1.0	7.0	16	-1
HUF 2Y	6.36	-2.2	-40.7	469	-3
HUF 5Y	6.88	-6.0	-34.0	428	-5
HUF 10Y	6.89	-6.0	-27.0	348	-6
PLN 2Y	4.88	-1.0	-19.0	320	-2
PLN 5Y	5.50	1.0	-26.0	290	2
PLN 10Y	5.58	-1.0	-19.0	217	-1

Přehled sazeb

	hlavní sazba centrální		trimesíční sazba na mezibankovním trhu		
	banky	jednodenní sazba	(offer)	2Y Swap	10Y Swap
USD	0.25	0.22	0.25	1.14	3.76
EUR	1.00	0.25	0.61	1.23	3.41
GBP	0.50	0.48	0.62	1.74	3.93
JPY	0.10	0.05	0.45	0.46	1.42
CAD	0.24	0.23	0.43	1.33	3.61
AUD	3.75	3.90	4.09	4.44	6.09
CHF	0.25	0.03	0.25	0.81	2.34
NOK	1.50	1.83	2.25	3.41	4.54
SEK	0.25	0.28	0.48	1.59	3.49
DKK	1.05	0.83	1.40	2.21	3.67
CZK	1.00	1.05	1.53	2.40	3.58
HUF	6.25	5.90	5.99	6.38	6.93
PLN	3.50	2.90	4.10	4.89	5.58
BGN	0.55	n.a.	4.36	5.00	8.00
RON	8.00	7.10	7.59	6.95	6.95
RUB	8.75	3.65	0.00	6.40	7.80
TRY	6.50	6.33	6.95	10.37	12.62

Komodity

	poslední závěr 02.02.10	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.01.10	výnos od 31.12.09
Oil Brent	75.7	3.6%	-1.9%	7.5%	-1.9%
Oil WTI	74.4	2.1%	-6.2%	2.1%	-6.2%
Gold	1 114.5	0.8%	1.6%	3.1%	1.6%
Silver	16.7	0.2%	-1.1%	3.1%	-1.0%
Copper	6 793.8	1.0%	-7.5%	1.0%	-7.5%
Aluminium	2 120.0	2.0%	-4.9%	2.0%	-4.9%
Lead	2 117.0	4.5%	-13.0%	4.5%	-13.0%
REUTERS/JEFFERIES CRB Commodity Index	273.2	2.9%	-3.6%	2.9%	-3.6%
Carbon Emission Future Dec10	12.8	-2.1%	0.7%	-2.1%	0.7%
Electricity 1Y Fwd Price/Germany	48.8	-1.7%	10.8%	-1.7%	10.8%

Zdroj: Bloomberg

**KB****Ekonomický a strategický výzkum****Ekonomický výzkum****Akciové trhy****Světové akciové trhy**

	poslední závěr 02.02.10	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.01.10	výnos od 31.12.09
US Dow Jones	10 297	2.3%	-1.3%	2.3%	-1.3%
US S&P 500	1 103	2.7%	-1.1%	2.7%	-1.1%
US Nasdaq	2 190	2.0%	-3.5%	2.0%	-3.5%
Euro STOXX 50	2 830	1.9%	-4.6%	1.9%	-4.6%
French CAC 40	3 812	1.9%	-3.2%	1.9%	-3.2%
German DAX	5709.7	1.8%	-4.2%	1.8%	-4.2%
UK FTSE 100	5283.3	1.8%	-2.4%	1.8%	-2.4%
Czech PX	1176.6	0.0%	5.3%	0.0%	5.3%
Polish WIG20	2374.4	-0.3%	-0.6%	-0.3%	-0.6%
Hungarian BUX	21858.3	0.1%	3.0%	0.1%	3.0%
Rumanian BET	5127.5	1.2%	9.3%	1.2%	9.3%
Russian RTS	1498.8	1.9%	3.7%	1.7%	3.7%
Turkish ISE 100	55147.6	0.9%	4.4%	0.9%	4.4%
Japanese Nikkei 225	10 371	1.6%	-1.7%	1.7%	-1.7%
Hong Kong Hang Seng	20 272	0.1%	-7.3%	0.7%	-7.3%
Chinese Shanghai	2 935	-0.2%	-10.4%	-1.8%	-10.4%

PX

	poslední závěr 02.02.10	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A	554	-1.0%	-0.6%	24.0%	153.6%
CEZ AS	920	-1.3%	1.1%	6.5%	29.8%
ECM REAL ESTATE INVESTMENTS	303	-2.3%	-2.3%	-1.3%	24.2%
ERSTE GROUP BANK AG	732	-1.1%	-2.4%	5.6%	131.2%
KOMERCNI BANKA AS	3761	-1.5%	-1.0%	-4.3%	64.3%
NEW WORLD RESOURCES NV-A	200	0.5%	-0.8%	20.8%	174.8%
ORCO PROPERTY GROUP	170	1.1%	3.8%	-1.7%	-26.8%
PEGAS NONWOVENS SA	455	-0.2%	2.2%	2.4%	93.1%
PHILIP MORRIS CR AS	9760	-0.4%	-3.9%	11.0%	53.7%
TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC	447	-0.7%	-0.2%	6.9%	8.4%
UNIPETROL AS	142	-1.6%	-1.2%	1.6%	14.9%
VIENNA INSURANCE GROUP	933	1.3%	-0.4%	-1.0%	43.4%

PX

	poslední závěr 02.02.10	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů (v ks)	poměr objemu obchodů vzhledem k šestiměsíčnímu průměru
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A	554	665	104	75 618	57%
CEZ AS	920	1008	601	286 450	38%
ECM REAL ESTATE INVESTMENTS	303	550	190	2 000	73%
ERSTE GROUP BANK AG	732	806	196	177 981	64%
KOMERCNI BANKA AS	3761	4040	1520	55 365	84%
NEW WORLD RESOURCES NV-A	200	213	59	670 951	93%
ORCO PROPERTY GROUP	170	310	70	3 500	13%
PEGAS NONWOVENS SA	455	486	220	60 650	273%
PHILIP MORRIS CR AS	9760	10160	5200	418	21%
TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC	447	504	353	186 118	47%
UNIPETROL AS	142	150	105	195 000	68%
VIENNA INSURANCE GROUP	933	1126	440	2 000	39%

Zdroj: Bloomberg

**KB**

Ekonomický a strategický výzkum

Ekonomický výzkum

Technická analýza (aktualizováno 29. 1. 2010)**CZK/EUR: krátkodobá korekce nahoru před návratem k 24,95**

► **CZK/EUR** – Oblast 26,58/76 by neměla dovolit dalšímu růstu a kurz by měl naopak prorazit krátkodobou linii podpory, která tento týden prochází 25,87, a zamířit k zářijovému minimu na 24,95.

CZK/EUR pokračoval ve svém růstu z 25,77, nicméně další vzestup je limitovaný.

Oblast 26,58/76 (*) by měla zamezit dalšímu růstu a donutit kurz k opětovnému poklesu.

Poté by měl jasně prorazit trendovou linii na 25,87 (+0,05/týden) a vrátit se k minimu z poloviny září na 24,95.

Po pravděpodobné korekci by měl CZK/EUR zdolat tuto úroveň a zacílit k minimu z července 2008 na 22,89 s mezikrokem na 23,70.

(*) Maximum z října 2009 a střednědobé Fibonacciho pásmo



3 rd support	2 nd support	1 st support	Last	1 st resistance	2 nd resistance	3 rd resistance
25.58	25.77	25.98	26.24	26.58	26.76	27.10

USD/EUR: stále existuje prostor pro korekci směrem dolů

► **USD/EUR** by měl rozšířit svůj pokles započatý na listopadových 1,5145 směrem k oblastí podpory na 1,3735/1,3800 před tím, než obnoví svůj rostoucí trend.

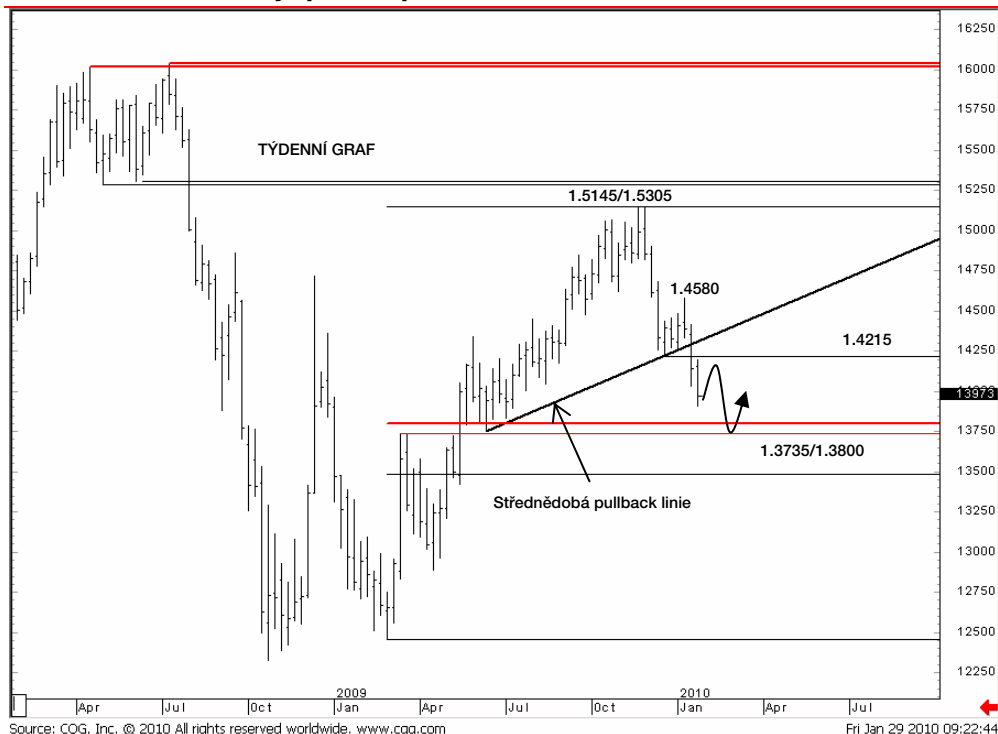
Po krátké korekci nahoru z 1,4030 USD/EUR otočil před pullback úrovní na 1,4215 opět dolů a obnovil svůj pokles započatý na listopadových 1,5145.

Považujeme tento pokles za konsolidaci rostoucího trendu z počátku března 2009 z úrovně 1,2460.

Očekáváme, že zóna 1,3735/1,380 donutí kurz k opětovnému otočení.

Poté bude zapotřebí prorazit střednědobou pullback úroveň, která prochází úrovní 1,4322 (+0,0017/týden), aby se potvrdil návrat kurzu k déletrvajícím růstu.

(*) pullback úroveň, minimum z června 2009 a střednědobé Fibonacciho pásmo



3 rd support	2 nd support	1 st support	Last	1 st resistance	2 nd resistance	3 rd resistance
1.3485	1.3585	1.3735/1.3800	1.3975	1.4030	1.4195/1.4215	1.4305

Zdroj: Hugues Naka, FX & Fixed Income Research, Societe Generale, +331 421 335 55, hugues.naka@sgcib.com

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).

**KB****Ekonomický a strategický výzkum****Ekonomický výzkum****Ekonomický kalendář – střední a východní Evropa**

During the week		Period	Previous	SG Forecast	Consensus
Ukraine	Money Supply - M3 (MoM)	DEC	0.40%	na	na
	Money Supply - M3 (YoY)	DEC	-2.80%	na	na
	Consumer Prices (MoM)	JAN	0.90%	na	na
	Consumer Prices (YoY)	JAN	12.30%	na	na
	Producer Prices (MoM)	JAN	1.00%	na	na
	Producer Prices (YoY)	JAN	14.30%	na	na
	Official Reserve Assets	JAN	26505M	na	na
Israel	Foreign Currency Balance	JAN	60.6B	na	na
South Africa	SACCI Business Confidence	JAN	83.5	na	na
Russia	Consumer Prices (MoM)	JAN	0.40%	na	na
	Consumer Prices (YoY)	JAN	8.80%	na	na
	Russia Consumer Prices YtD	JAN	na	na	na
	Consumer Price Index Core MoM	JAN	0.40%	na	na
	Core Inflation Year-to-Date	JAN	8.30%	na	na
	Budget Level (Year to date)	JAN	-2326.1	na	na
Monday 01-Feb-2010 (GMT)		Period	Previous	SG Forecast	Consensus
Hungary	Hungary PMI (SA)	JAN	48.5	na	na
Russia	Reserve Fund	JAN	\$60.5B	na	na
	Wellbeing Fund	JAN	\$91.6B	na	na
Romania	International Reserves (Total)	JAN	30.9B	na	na
Czech Republic	Budget Balance (Koruna)	JAN	-192.2B	na	na
5:00 Russia	Russian Manufacturing PMI for January		na	na	na
8:00 Poland	January Manufacturing PMI		na	52.5	na
8:00 Turkey	Turkey January Manufacturing PMI		na	na	na
9:00 South Africa	Kagiso PMI	JAN	52.5	na	na
Tuesday 02-Feb-2010 (GMT)		Period	Previous	SG Forecast	Consensus
8:00 Hungary	Trade Balance (Mln Euros)	NOV F	411.3M	na	na
8:00 Romania	Producer Prices (MoM)	DEC	0.60%	na	na
8:00	Producer Prices (YoY)	DEC	2.60%	na	na
9:00 South Africa	Naamsa Vehicle Sales (YOY)	JAN	-13.10%	na	na
Wednesday 03-Feb-2010 (GMT)		Period	Previous	SG Forecast	Consensus
Russia	Weekly CPI (WoW)		0.50%	na	na
	Weekly CPI Year-to-Date		1.70%	na	na
Romania	Interest Rate Announcement		7.50%	na	na
5:00 Russia	Russian Services PMI for January (Table)		na	na	na
8:00 Romania	Retail Sales (YoY)	DEC	-9.00%	na	na
8:00	Retail Sales (MoM)	DEC	-0.20%	na	na
8:00 Turkey	Consumer Prices (MoM)	JAN	0.53%	na	na
8:00	Consumer Prices (YoY)	JAN	6.53%	na	na
8:00	Producer Prices (YoY)	JAN	5.93%	na	na
8:00	Producer Prices (MoM)	JAN	0.66%	na	na
Thursday 04-Feb-2010 (GMT)		Period	Previous	SG Forecast	Consensus
Russia	Gold & Forex Reserve USD		435.6B	na	na
8:00 Romania	Net Wages (YOY)	DEC	0.40%	na	na
12:00 Czech Republic	Repo Rate Announcement		1.00%	1.00%	1.00%
Friday 05-Feb-2010 (GMT)		Period	Previous	SG Forecast	Consensus
Russia	Money Supply Narrow Def.RUB		na	na	na
	Official Reserve Assets	JAN	439.0B	na	na
Poland	Official Reserves Total	JAN	79591	na	na
6:00 South Africa	Net Reserves	JAN	\$39.0B	na	na
6:00	Gross Reserves	JAN	\$39.7B	na	na
8:00 Hungary	Industrial Output (MoM)	DEC P	-1.30%	na	na
8:00	Industrial Output (YoY)	DEC P	-9.20%	na	5.1%
9:00 Czech Republic	International Reserves (USD)	JAN	41.5B	na	na
16:00 Hungary	Budget Balance (Year to date)	JAN	-918.6B	na	na

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

**KB****Ekonomický a strategický výzkum****Ekonomický výzkum****Světová makroekonomická data a jejich předpovědi pro tento týden**

Monday 1-Feb-2010 (GMT)			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
	India	Exports (% YoY)	DEC	18.2	na	na
		Imports (% YoY)	DEC	-2.6	na	na
0:30	Australia	ANZ Job Advertisements (% MoM)	JAN	6.0	na	na
0:30		House Price Index (% YoY)	4Q	4.2	4.0	3.5
0:30		House Price Index (% YoY)	4Q	6.2	11.5	11.0
1:00	China	PMI Manufacturing	JAN	56.6	57.0	56.5
1:00		Ext Trade - Export (% YoY)	JAN	32.8	55.0	55.0
1:00		Ext Trade - Imports (% YoY)	JAN	23.9	30.0	27.2
2:00		ANZ Commodity Price, %	JAN	2.6	na	na
2:30	China	HSBC Manufacturing PMI	JAN	56.1	na	na
4:30		Consumer Price Index (% MoM)	JAN	0.4	0.5	0.5
4:30		Consumer Price Index (% YoY)	JAN	2.8	3.2	3.2
5:00	Japan	BOJ Chief Economist Kazuo Momma to Speak in Tokyo				
5:15		Vehicle Sales (% YoY)	JAN	36.5	na	na
7:30	Sweden	Swedbank PMI Survey	JAN	58.2	na	na
7:45	France	Producer Prices (% MoM)	DEC	0.2	na	na
7:45		Producer Prices (% YoY)	DEC	-4.5	na	na
8:15	Spain	PMI Manufacturing	JAN	na	na	na
8:30	Switzerland	SVMF-Purchasing Managers Index	JAN	54.6	na	55.6
8:45	Italy	PMI Manufacturing	JAN	50.8	51.3	51.0
8:50	France	PMI Manufacturing	JAN F	54.7	54.7	na
8:55	Germany	PMI Manufacturing	JAN F	52.7	53.4	53.4
9:00	Eurozone	PMI Manufacturing	JAN F	51.6	52.0	52.0
9:00	Italy	Hourly Wages (% MoM)	DEC	0.0	na	na
9:00		Hourly Wages (% YoY)	DEC	3.1	na	na
9:30	UK	M4 Money Supply (% MoM)	DEC F	0.1	-1.1	na
9:30		M4 Money Supply (% YoY)	DEC F	9.2	6.4	na
9:30		Mortgage Approvals, K	DEC	60.5	61.0	61.7
9:30		Net Consumer Credit, GBP bln	DEC	-0.4	-0.5	-0.5
9:30		Net Lending Sec. on Dwellings, GBP bln	DEC	1.5	na	1.6
9:30		PMI Manufacturing	JAN	54.1	54.7	54.0
13:30	US	PCE Core (% MoM)	DEC	0.0	0.1	0.1
13:30		PCE Core (% YoY)	DEC	1.4	na	1.5
13:30		PCE Index (% YoY)	DEC	1.5	na	2.2
13:30		Personal Income, %	DEC	0.4	0.3	0.3
13:30		Personal Spending, %	DEC	0.5	0.4	0.3
15:00		Construction Spending (% MoM)	DEC	-0.6	na	-0.4
15:00		ISM Manufacturing	JAN	55.9	57.0	55.6
15:00		ISM Prices Paid	JAN	61.5	na	63.0
17:00		Treasury's Barr to Deliver Keynote Address at ASF 2010				
17:00	Italy	New Car Registrations (% YoY)	JAN	16.7	na	na
19:00		Budget Balance, EUR bln	JAN	2.5	na	na
19:20		Budget Balance (Year to date), EUR bln	JAN	-85.9	na	na
21:00		Foreign Exchange Reserve, USD bln	JAN	269.99	na	na
21:45		Average Hourly Earnings (% YoY)	4Q	na	0.6	0.5
21:45		Private Wages Exc Overtime (% YoY)	4Q	na	0.5	0.4
21:45		Private Wages Inc Overtime (% YoY)	4Q	na	0.5	0.4
23:50	Japan	Monetary Base (% YoY)	JAN	5.2	na	na
Tuesday 2-Feb-2010 (GMT)			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
1:30	Japan	Labour Cash Earnings (% YoY)	DEC	-2.8	na	na
3:30	Australia	RBA Cash Target, %		3.75	4.00	4.00
7:00	Germany	Retail Sales s.a. (% MoM)	DEC	-1.7	0.5	1.0
7:00		Retail Sales s.a. (% YoY)	DEC	-2.4	-2.8	-2.5
8:00	Norway	PMI s.a.	JAN	47.2	na	48.5
8:00	Spain	Unemployment MoM Net, K	JAN	54.7	na	na
9:30	UK	PMI Construction	JAN	47.1	na	47.1
10:00	Eurozone	PPI (% MoM)	DEC	0.1	na	0.0
10:00		PPI (% YoY)	DEC	-4.4	na	-3.0
15:00	US	Pending Home Sales (% MoM)	DEC	-16.0	na	0.6
15:00		Pending Home Sales (% YoY)	DEC	19.3	na	na
22:00		ABC Consumer Confidence	31-Jan	-48	na	na
22:00		Domestic Vehicle Sales, mln	JAN	8.63	na	8.50
22:00		Total Vehicle Sales, mln	JAN	11.23	10.90	11.15

**KB****Ekonomický a strategický výzkum****Ekonomický výzkum**

Wednesday 3-Feb-2010 (GMT)			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
0:01	UK	BRC Shop Price Index	JAN			
0:01		Nationwide Consumer Confidence	JAN	69	na	70
0:30	Australia	Trade Balance, AUD mln	DEC	-1700	-1800	-2400
8:15	Spain	PMI Services	JAN	na	na	na
8:45	Italy	PMI Services	JAN	53.9	53.0	52.7
8:50	France	PMI Services	JAN F	58.7	57.0	na
8:55	Germany	PMI Services	JAN F	52.7	51.2	51.2
9:00	Spain	Consumer Confidence	JAN	74.7	na	na
9:00	Norway	Unemployment rate (AKU)	NOV	3.2	na	3.3
9:00	Eurozone	PMI Composite	JAN F	54.2	53.6	53.6
9:00		PMI Services	JAN F	53.6	52.3	52.3
9:30	UK	PMI Services	JAN	56.8	57.0	56.5
10:00	Eurozone	Retail Sales (% MoM)	DEC	-1.2	na	0.4
10:00		Retail Sales (% YoY)	DEC	-4.0	na	-2.4
12:00	US	MBA Mortgage Applications	29-Jan	-10.9	na	na
12:30		Challenger Job Cuts (% YoY)	JAN	-72.9	na	na
13:00	Norway	Deposit Rates, %	JAN	1.75	na	1.75
13:15	US	ADP Employment Change, K	JAN	-84	na	-40
15:00		ISM Non-Manf. Composite	JAN	50.1	52.0	51.0
17:00		Fed's Warsh Speaks to N.Y. Association for Business Economics				
21:45		Employment Change (% QoQ)	4Q	na	0.0	-0.1
21:45		Employment Change (% YoY)	4Q	-1.8	-2.4	-2.5
21:45		Participation Rate (% QoQ)	4Q	68.0	68.1	68.1
21:45		Unemployment Rate, %	4Q	6.5	6.7	6.8
Thursday 4-Feb-2010 (GMT)			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
	UK	New Car Registrations (% YoY)	JAN	38.9	na	na
0:30	Australia	Retail Sales s.a. (% MoM)	DEC	1.4	0.5	0.2
1:30	Japan	BOJ Board Member Seiji Nakamura to Speak in Fukuoka				
7:15	Switzerland	Exports real s.a. (% MoM)	DEC	1.6	na	na
7:15		Imports real s.a. (% MoM)	DEC	0.6	na	na
7:15		Trade Balance, CHF bln	DEC	2.14	na	na
11:00	Germany	Factory Orders s.a. (% MoM)	DEC	2.8	0.7	0.2
11:00		Factory Orders s.a. (% YoY)	DEC	1.3	10.1	na
12:00	UK	BoE Announces Interest Rates, %		0.50	0.50	0.50
12:00		BoE Asset Purchase Target, GBP bln	FEB	200	200	200
12:45	Eurozone	ECB Announces Interest Rates, %		1.00	1.00	1.00
13:30		Trichet Speaks at ECB Monthly News Conference				
13:30	Canada	Building Permits (% MoM)	DEC	-4.6	na	3.0
13:30	US	Continuing Claims, K	23-Jan	4602	na	na
13:30		Initial Jobless Claims, K	30-Jan	470	na	460
13:30		Unit Labor Costs, %	4Q P	-2.5	na	-2.1
13:30		Nonfarm Productivity, %	4Q P	8.1	na	5.2
15:00		Factory Orders, %	DEC	1.1	na	0.9
15:00	Canada	Ivey Purchasing Managers Index	JAN	48.4	na	51.0
15:30	US	ICSC Chain Store Sales (% YoY)	JAN	na	na	na

**KB****Ekonomický a strategický výzkum****Ekonomický výzkum**

Friday 5-Feb-2010 (GMT)			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
0:30	Australia	Reserve Bank Quarterly Monetary Policy Statement				
5:00	Japan	Coincident Index CI	DEC P	96.0	97.3	97.3
5:00		Leading Index CI	DEC P	90.7	93.5	93.5
5:30	Australia	Foreign Reserves, AUD bln	JAN	46.5	na	na
7:45	France	Central Govt. Balance, EUR bln	DEC	-143.3	138.0	na
7:45		Trade Balance, EUR bln	DEC	-5.3	-5.8	na
8:00	Spain	Industrial Output n.s.a. (% YoY)	DEC	-4.1	na	na
8:00		Industrial Output w.d.a. (% YoY)	DEC	-5.7	na	na
8:30	Sweden	Budget Balance, SEK bln	JAN	-117.5	na	na
9:00	Italy	Istat Announces New Basket of Goods for Inflation Estimates				
9:00	Norway	Ind Prod Manufacturing s.a. (% MoM)	DEC	0.9	na	0.4
9:00		Ind Prod Manufacture w.d.a.j. (% YoY)	DEC	-3.3	na	-1.5
9:00		Industrial Production s.a. (% MoM)	DEC	0.5	na	na
9:00		Industrial Production w.d.a.j. (% YoY)	DEC	-4.3	na	na
9:30	UK	PPI Input n.s.a. (% MoM)	JAN	0.1	0.6	0.8
9:30		PPI Input n.s.a. (% YoY)	JAN	6.9	6.3	6.6
9:30		PPI Output Core n.s.a. (% MoM)	JAN	0.7	0.4	0.3
9:30		PPI Output Core n.s.a. (% YoY)	JAN	2.6	2.7	2.6
9:30		PPI Output n.s.a. (% MoM)	JAN	0.5	0.3	0.3
9:30		PPI Output n.s.a. (% YoY)	JAN	3.5	3.7	3.7
10:00	Italy	CPI - EU Harmonized (% MoM)	JAN P	0.2	-1.1	na
10:00		CPI - EU Harmonized (% YoY)	JAN P	1.1	1.7	na
10:00		CPI (NIC incl. tobacco) (% MoM)	JAN P	0.2	0.3	0.3
10:00		CPI (NIC incl. tobacco) (% YoY)	JAN P	1.0	1.5	1.5
11:00	Germany	Industrial Production s.a. (% MoM)	DEC	0.7	0.8	0.5
11:00		Industrial Production s.a. (% YoY)	DEC	-4.2	3.4	na
12:00	Canada	Net Change in Employment, K	JAN	-2.6	na	15.0
12:00		Unemployment Rate, %	JAN	8.5	na	8.5
13:30	US	Change in Nonfarm Payrolls, K	JAN	-85	50	20
13:30		Change in Manufact. Payrolls, K	JAN	-27	na	-23
13:30		Unemployment Rate, %	JAN	10.0	10.1	10.0
13:30		Average Hourly Earnings (% MoM)	JAN	0.2	0.2	0.2
13:30		Average Hourly Earnings (% YoY)	JAN	2.2	na	2.2
13:30		Average Weekly Hours	JAN	33.2	na	33.2
17:00		Treasury's Geithner Attends G-7 Meeting in Iqaluit, Canada				
20:00		Consumer Credit, USD bln	DEC	-17.5	na	-9.5
22:15		Fed's Bullard to Speak at Washington University in St. Louis				

Zdroj: SG Economic Research

**KB****Ekonomický a strategický výzkum****Ekonomický výzkum****INVESTIČNÍ BANKOVNICTVÍ KB**

Jürgen Grieb	Executive Director	+420 222 008 510 jurguen_grieb@kb.cz
EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM		
Jan Vejmelek, Ph.D., CFA	Makroekonomika,	+420 222 008 568
Head of Research	Devizové trhy	jan_vejmelek@kb.cz
Anne-Françoise Blüher	Trh úrokových sazeb,	+420 222 008 524
	Trh dluhopisů	anne_bluher@kb.cz
Jiří Škop	Makroekonomika,	+420 222 008 569
	Devizové trhy	jiri_skop@kb.cz
Miroslav Frayer	Makroekonomika,	+420 222 008 567
	Finanční trhy	miroslav_frayer@kb.cz
Josef Němý	Akciové trhy	+420 222 008 560
		josef_nemy@kb.cz
Miroslav Adamkovič	Equities	+420 222 008 523
		miroslav_adamkovic@kb.cz
Jana Cahlíková	Analytik junior	+420 222 008 525
		jana_cahlíkova@kb.cz

PRODEJ

Jan Drahota	Vedoucí odboru	+420 222 008 234 jan_drahota@kb.cz
Klientské obchody		
Libor Vejdelek		+420 222 008 206 libor_vejdelek@kb.cz
Viktor Sršeň		+420 222 008 204 viktor_srseň@kb.cz
Jan Sehnal		+420 222 008 212 jan_sehnal@kb.cz
Magda Mišeková		+420 222 008 488 magda_misekova@kb.cz
Pavel Chlebeček		+420 222 008 216 pavel_chlebec@kb.cz
Ivana Churácková		+420 222 008 213 ivana_churackova@kb.cz
Radka Vašíčková		+420 222 008 203 radka_vasickova@kb.cz
Petr Holubec		+420 222 008 252 petr_holubec@kb.cz
Ivana Šlaisová		+420 222 008 202 ivana_slajsova@kb.cz
Michal Kovář		+420 222 008 209 michal_kovar@kb.cz
Peter Chorvatovič		+420 222 008 214 peter_chorvatovic@kb.cz
Miroslav Mrkvíčka		+420 222 008 201 miroslav_mrkvicka@kb.cz

Obchody s deriváty

Jan Nejedlý		+420 222 008 491 jan_nejedly@kb.cz
Karel Voleský		+420 222 008 217 karel_volesky@kb.cz
Soňa Sikorová		+420 222 008 490 sona_sikorova@kb.cz
Kamil Cziczey		+420 222 008 219 kamil_cziczey@kb.cz

Prodej a obchodování akcemi

Radek Neumann		+420 222 008 395 radek_neumann@kb.cz
Tomáš Sattler		+420 222 008 395 tomas_sattler@kb.cz
Jan Cepák		+420 222 008 395 jan_cepak@kb.cz

Prodej – institucionální investoři

Miloš Král		+420 222 008 400 milos_kral@kb.cz
Soňa Sajdákova		+420 222 008 400 sona_sajdakova@kb.cz

TREASURY

Ivan Varga	Vedoucí odboru	+420 222 008 248 ivan_varga@kb.cz
Měnové obchody		
Miroslav Tutter		+420 222 008 215 miroslav_tutter@kb.cz
Vít Dolejš		+420 222 008 211 vit_dolejs@kb.cz
Luboš Kolařík		+420 222 008 210 lubos_kolarik@kb.cz

Úrokové obchody a deriváty

František Kaňka		+420 222 008 244 frantisek_kanka@kb.cz
Dalimil Vyškovský		+420 222 008 390 dalimil_vyskovsky@kb.cz
Bohuslav Růžicka		+420 222 008 246 bohuslav_ruzicka@kb.cz
Radek Novotný		+420 222 008 228 radek_novotny@kb.cz
Jan Strupek		+420 222 008 245 jan_strupek@kb.cz

PODNIKOVÉ FINANCE

Libor Knappek, CFA	Vedoucí odboru	+420 222 008 594 libor_knappek@kb.cz
Lukáš Hruboň		+420 222 008 596 lukas_hrubon@kb.cz
Petr Vobořil		+420 222 008 599 petr_voboril@kb.cz
Štěpánka Máchová		+420 222 008 597 stepanka_machova@kb.cz
Renáta Pohnětalová		+420 222 008 598 renata_pohnetalova@kb.cz

DLUHOVÝ A KAPITÁLOVÝ TRH

Petr Skotnica	Vedoucí odboru	+420 222 008 562 petr_skotnica@kb.cz
Lucie Šilhavá		+420 222 008 564 lucie_silhava@kb.cz
Michal Kunc		+420 222 008 538 michal_kunc@kb.cz
Petr Šitný		+420 222 008 500 petr_sitny@kb.cz
Hana Benešová		+420 222 008 591 hana_benesova@kb.cz
Marcela Černá Zimová		+420 222 008 592 marcela_zimova@kb.cz
Eva Petrásková		+420 222 008 593 eva_petraskova@kb.cz
Mário Zúbrík		+420 222 008 522 mario_zubrik@kb.cz
Pavel Tomášek		+420 222 008 590 pavel_tomasek@kb.cz

SG RESEARCH TEAMS**SG CAPITAL MARKETS ECONOMIC RESEARCH TEAM
REGIONAL/COUNTRY ECONOMISTS**

North America		
Stephen Gallagher	+1 212 278 44 96	stephen.gallagher@sgcib.com
Aneta Markowska	+1 212 278 66 53	aneta.markowska@sgcib.com
Eurozone		
Olivier Gasnier	+33 1 42 13 34 21	olivier.gasnier@sgcib.com
James Nixon	+44 20 7676 7385	james.nixon@sgcib.com
Klaus Baader	+44 20 7676 7609	klaus.baader@sgcib.com
United Kingdom		
Brian Hilliard	+44 20 7676 7165	brian.hilliard@sgcib.com
Asia and Australasia		
Glenn Maguire (HK)	+852 21 66 54 38	glenn.maguire@socgen.com

SG COMMODITIES

Dr. Frédéric Lasserre head	+33 1 42 13 44 06	frederic.lasserre@socgen.com
Stephen Briggs metals	+44 20 7676 7139	stephen.briggs@sgcib.com
Michaël Wittner oil	+44 20 7762 5725	michael.wittner@sgcib.com
Remy Penin oil	+33 1 42 13 55 74	deborah.white@sgcib.com
Emmanuel Fages carbon	+33 1 42 13 30 29	emmanuel.fages@sgcib.com
Sebastian Castelli plastics	+44 20 7762 5275	sebastian.castelli@sgcib.com
Michael S. Haigh, Natural	+1 212 278 57 45	michael.haigh@sgcib.com
Jesper Dannesboe,	+44 20 7762 5603	jesper.dannesboe@sgcib.com

SG FIXED INCOME, FOREX & CREDIT RESEARCH TEAM**GLOBAL HEAD OF FIXED INCOME, FOREX & CREDIT RESEARCH**

Benoît Hubaud	+33 1 42 13 61 08	+44 20 7676 7168
---------------	-------------------	------------------

Fixed Income & Forex Strategy

Head	Vincent Chaigneau	+44 20 7676 7707
------	-------------------	------------------

Fixed Income	Adam Kurpiel	+44 20 7676 7708
	Ciaran O'Hagan	+33 1 42 13 58 60
	Aro Razafindrakola	+33 1 42 13 64 93
	Jose Sarafana	+33 1 42 13 56 59
	Guillaume Baron	+33 1 42 13 57 07
	Patrick Gouraud	+44 20 7676 7850

Foreign Exchange	Carole Lauhere	+33 1 42 13 71 45
	Phyllis Papadavid	+44 20 7676 7999
	Peter Frank	+44 20 7676 7491
	David Deddouch	+33 1 42 13 56 22
	Patrick Bennett (HK)	+852 21 66 54 39

Emerging Markets	Murat Toprak	+44 20 7676 7491
	Gaelle Blanchard	+44 20 7676 7439
	Esther Law	+44 20 7676 7396

Technical Analysis	Hughes Naka	+33 1 42 13 51 10
	Stephane Billioud	+33 1 42 13 35 55
	Fabien Manac'h	+33 1 42 13 88 35

SG PAN-EUROPEAN EQUITIES RESEARCH TEAM

Head	Fabrice Theveneau	+33 1 58 98 08 77 +44 20 7762 5101
------	-------------------	---------------------------------------

Deputy Head	Alain Galene	+33 1 42 13 84 75
Deputy Head (London)	Zafar Khan	+44 20 7762 5317

Global Strategists	James Montier	+44 20 7762 5872
	Albert Edwards	+44 20 7762 5890

Eur. Equity & Cross Asset	Alain Bokobza	+33 1 42 13 84 38
	Antoine Beaugendre	+33 1 42 13 74 09
	Roland Kaloyan	+33 1 58 98 04 88
	Arthur van Slooten	+33 1 42 13 45 06

**KB****Ekonomický a strategický výzkum****Ekonomický výzkum**

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 nezkreslený 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 je 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>.