



Ranní zpráva

Údaje z amerického trhu práce příjemně překvapily

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

Zprávy a události

- Počet pracovních míst v USA v červenci klesl o 247tis. (odhad -320tis.). • Míra nezaměstnanosti nečekaně v červenci klesla na 9,4% z červnových 9,5% (odhad 9,6%).
- Německá průmyslová výroba v červnu meziměsíčně překvapivě ubrala 0,1%, zatímco růst za květen byl revidován vzhůru na 4,3% (odhad +0,7%). Německý vývoz po očištění o sezonní faktory vyskočil o 7,0% m/m, což je nejvyšší tempo od září 2006. Dovoz vzrostl o 6,8%. Číslo výrazně předčila očekávání analytiků.
- Dle guvernéra ČNB Z. Tůmy by se měla ekonomika bez problémů vypořádat s kurzem koruny mezi 25,0 a 26,0 za euro.

Kalendář pro dnešní den

GMT			Period	Previous	SG Fcst	Cons
2:00	China	Consumer Price Index (YoY)	JUL	-1.70%	-2.00%	-1.60%
2:00		Producer Price Index (YoY)	JUL	-7.80%	-9.00%	-8.30%
2:00		Purchasing Price Index (YoY)	JUL	-11.20%	na	na
4:00	Japan	BoJ Monetary Policy Meeting	9.Aug			
4:30		Bankruptcies (YoY)	JUL	7.40%	na	na
5:00		Eco Watchers Survey: Current	JUL	42.2	43.00%	na
5:00		Eco Watchers Survey: Outlook	JUL	45.6	46.00%	na
6:00		Machine Tool Orders (YoY)	JUL P	-72.80%	na	na
6:30	France	Bank of France Bus. Sentiment	JUL	84	85	na
6:45		Industrial Production (MoM)	JUN	2.60%	na	-0.20%
6:45		Industrial Production (YoY)	JUN	-13.40%	na	na
6:45		Manufacturing Production (MoM)	JUN	2.40%	0.70%	na
6:45		Manufacturing Production (YoY)	JUN	-15.00%	-14.40%	na
7:00	Czech Republic	CPI (MoM)	JUL	0.00%	-0.20%	-0.10%
7:00		CPI (YoY)	JUL	1.20%	0.40%	0.50%
7:00		Unemployment Rate	JUL	8.00%	8.40%	8.40%
7:00	Romania	Trade Balance (Mln Euros)	JUN	-704.7	na	na
7:00	Turkey	Industrial Production (YoY)	JUN	-17.40%	na	-12.30%
		Current Account	JUN	-1.5B	na	-2.1B
8:30	Eurozone	Sentix Investor Confidence	AUG	-31.3	na	-25.8
12:15	Switzerland	Upper House Holds Extraordinary Session in Bern				

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

Dolar zpevnil v reakci na data z amerického trhu práce

■ Páteční údaje z amerického trhu přinesly na finanční trhy povzbudivé zprávy, když v ekonomice zaniklo mnohem méně pracovních míst, než se čekalo. Dolar v bezprostřední reakci velmi mírně oslabil, nicméně vzápětí zaznamenal značné zisky, když se z úrovně pod 1,44 za euro dostal až pod hranici 1,42.

■ V kontextu minulých měsíců se však jedná o opačnou reakci, když americká měna v důsledku příznivých zpráv spíše oslabovala, neboť optimismus přispíval k chuti riskovat a rozvazovat pozice v bezpečných instrumentech. Zdá se tak, že někteří spekulanti začali vsázet na rychlejší zotavení ekonomické aktivity a případně na dřívější zvyšování úrokových sazeb. Nicméně dle SG jsou takové spekulace

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

prozatím předčasné a sazby by měly zůstat na stávajících úrovních minimálně po dobu dalších 12 měsíců.

■ Tento týden se tak bude pozornost bezesporu soustředit na **zasedání americké centrální banky** a důležité budou i **maloobchodní tržby**. V posledním prohlášení Fed uvedl, že spotřeba domácností vykazuje určité známky stabilizace, ale zůstává stále pod tlakem kvůli špatné situaci na trhu práce a přísným kreditním podmínkám. Z eurozóny se dočkáme prvních údajů o HDP za Q2 a bude zveřejněna i **míra inflace**.

Americká čísla z trhu práce poslala korunu v samotném závěru páteční seance k hranici 25,80 CZK/EUR

■ Do zveřejnění dat z trhu práce v USA se v pátek na devizovém trhu prakticky nic nestalo. Koruna stagnovala poblíž hranice 25,90 CZK/EUR. **Nicméně překvapivá čísla z amerického kontinentu v samotném závěru seance podpořila regionální měny a česká koruna se posunula až ke hranici 25,80.**

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

Červencová inflace

očekávání	m/m	y/y
Komerční banka	-0,2%	0,4%
Reuters Poll - medián	-0,1%	0,6%
Reuters Poll - minimum	-0,4%	0,2%
Reuters Poll - maximum	0,4%	1,1%

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, Reuters

■ Nový týden přinese celou řadu makroekonomických čísel. Dnes bude zveřejněna červencová spotřebitelská inflace a míra nezaměstnanosti. **Inflace by měla dosáhnout svého minima na úrovni 0,4% y/y** (tržní konsensus 0,6% y/y). Námi očekávaný pokles červencových spotřebitelských cen o 0,2% m/m (trh čeká 0,1% m/m) by měl být tažen snížením regulovaných cen o 0,7% m/m (kvůli nižším cenám plynu), propadem cen potravin a mírným poklesem cen pohonných hmot. Meziměsíční růst by měla zaznamenat pouze korigovaná inflace (+0,3% m/m), zde ovšem velkou roli bude hrát sezónnost (0,25pb). Nahoru ji bude tlačit zpožděný efekt oslabující koruny, to bude ale do velké míry kompenzováno slabými poptávkovými tlaky (meziročně by měla korigovaná inflace dále decelerovat z 0,2% na 0,1%).

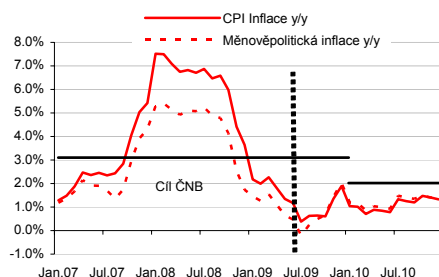
■ Trh práce doplácí na ekonomickou recesi. Vzhledem k tomu, že trh práce reaguje na reálnou aktivitu s určitým zpožděním, **měla by míra nezaměstnanosti růst i v dalších měsících**. V červenci předpokládáme, že se nezaměstnanost zvýší z 8,0% na 8,4% (konsensus 8,4%), po sezónním očištění by měla zaznamenat růst z 8,3% na 8,5%.

Červencová nezaměstnanost

očekávání	
Komerční banka	8,4%
Reuters Poll - medián	8,4%
Reuters Poll - minimum	8,1%
Reuters Poll - maximum	8,4%

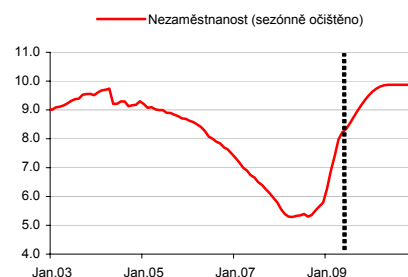
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, Reuters

Inflační výhled



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ

Trh práce



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, MPSV

■ Z pohledu budoucího vývoje měnového kurzu očekávání na makroekonomická data pro tento týden jednoznačné implikace nepřinášejí. Očekáváme, že kurz koruny bude determinován především globální averzí k riziku a náhledem investorů na středoevropský region jako celek.

**KB**

Ekonomický a strategický výzkum

Ekonomický výzkum

Světové trhy**Světové devizové trhy**

	poslední závěr 07.08.09	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.07.09	výnos od 31.12.08
EUR/USD	1.418	-1.1%	1.8%	-0.4%	1.6%
GBP/USD	1.669	-0.5%	2.9%	-0.1%	14.5%
GBP/EUR	0.850	-0.6%	-1.1%	-0.4%	-11.2%
JPY/USD	97.571	2.1%	2.6%	3.1%	7.5%
JPY/EUR	138.362	1.0%	4.4%	2.7%	9.2%
CHF/USD	1.083	1.5%	-0.5%	1.3%	1.3%
CHF/EUR	1.535	0.4%	1.3%	0.8%	3.0%
CZK/USD	18.197	0.7%	-2.3%	1.3%	-5.2%
CZK/EUR	25.808	-0.4%	-0.5%	0.9%	-3.7%
PLN/USD	2.896	0.0%	-7.9%	-0.5%	-2.4%
PLN/EUR	4.105	-1.1%	-6.3%	-1.0%	-1.0%
HUF/USD	189.845	0.7%	-3.4%	1.6%	-0.2%
HUF/EUR	269.215	-0.4%	-1.7%	1.1%	1.4%

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 07.08.09	denní změna (bb)	změna od 31.07.09	spread vůči EUR	denní změna spreadu
US 2Y	1.30	9.8	35.7	-16	6.3
US 5Y	2.82	11.2	43.1	25	7.1
US 10Y	3.85	10.0	34.4	48	6.5
EU 2Y	1.46	3.5	24.9		
EU 5Y	2.57	4.1	21.1		
EU 10Y	3.37	3.5	7.4		
CZ 2Y	2.74	15.2	-11.6	128	11.7
CZ 4Y	3.72	15.4	-22.6	114	11.3
CZ 10Y	5.14	31.9	-0.3	176	28.4
HU 2Y	8.84	43.4	-56.0	738	39.9
HU 5Y	8.72	21.7	-62.2	615	17.6
HU 10Y	8.57	4.3	-75.9	519	0.8
PL 2Y	4.92	-2.5	-47.6	346	-6.0
PL 5Y	5.47	2.8	-25.4	290	-1.3
PL 10Y	6.06	1.9	-23.1	269	-1.6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 07.08.09	denní změna (bb)	změna od 31.07.09	spread vůči EUR	denní změna spreadu
USD 2Y	1.78	11.3	44.1	-25	1
USD 5Y	3.31	15.0	49.8	28	4
USD 10Y	4.19	15.2	47.2	51	5
EUR2Y	2.02	10.2	35.5		
EUR 5Y	3.03	11.5	24.4		
EUR 10Y	3.68	9.7	10.9		
CZK 2Y	2.60	3.0	-3.0	58	-7
CZK 5Y	3.43	2.3	-1.8	41	-9
CZK 10Y	3.83	4.0	-5.0	15	-6
HUF 2Y	7.58	3.5	-95.5	555	-7
HUF 5Y	7.32	-1.0	-103.0	430	-12
HUF 10Y	7.02	-5.0	-103.0	334	-15
PLN 2Y	4.70	4.0	-18.0	268	-6
PLN 5Y	5.28	3.5	-10.5	225	-8
PLN 10Y	5.41	2.5	-7.0	173	-7

Přehled sazeb

	hlavní sazba centrální		tříměsíční sazba na mezibankovním trhu		
	banky	jednodenní sazba	(offer)	2Y Swap	10Y Swap
USD	0.25	0.23	0.46	1.76	4.18
EUR	1.00	0.25	0.84	1.38	3.69
GBP	0.50	0.45	0.86	2.33	4.28
JPY	0.10	0.05	0.56	0.65	1.56
CAD	0.24	0.13	0.60	1.44	3.70
AUD	3.00	2.75	3.37	4.08	6.20
CHF	0.25	0.05	0.36	0.92	2.61
NOK	1.25	1.15	1.74	3.24	4.80
SEK	0.25	0.33	0.61	1.79	3.78
DKK	1.55	1.35	2.00	2.75	3.95
CZK	1.25	1.33	1.93	2.55	3.82
HUF	8.50	7.75	8.49	7.61	7.09
PLN	3.50	2.45	4.05	4.70	5.41
BGN	1.71	1.65	5.36	9.50	9.25
RON	8.50	9.00	8.97	8.75	9.00
RUB	11.00	6.00	11.64	12.50	13.60
TRY	8.25	8.63	8.50	11.15	12.69

Komodity

	poslední závěr 07.08.09	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.07.09	výnos od 31.12.08
Oil Brent	72.8	-2.1%	14.7%	2.8%	74.4%
Oil WTI	71.9	0.0%	12.3%	3.6%	61.3%
Gold	955.0	-0.9%	3.2%	0.1%	8.3%
Silver	14.6	0.4%	10.2%	5.0%	28.4%
Copper	6,017.5	-2.9%	21.4%	5.2%	97.8%
Aluminium	1,990.0	-3.9%	23.1%	5.3%	29.2%
Lead	1,855.0	-4.9%	10.2%	-1.3%	85.7%
REUTERS/JEFFERIES CRB Commodity Index	264.8	-1.4%	10.3%	2.8%	15.3%
Goldman Sachs Commodity Index	121.0	0.9%	11.7%	4.2%	11.4%
Carbon Emission Future Dec09	14.4	-0.3%	10.9%	3.5%	-11.0%
Electricity 1Y Fwd Price/Germany	50.6	0.3%	3.5%	2.7%	-9.3%

Zdroj: Bloomberg

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

	poslední závěr 07.08.09	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.07.09	výnos od 31.12.08
US Dow Jones	9,256	-0.3%	11.2%	0.9%	5.5%
US S&P 500	997	-0.6%	10.9%	1.0%	10.4%
US Nasdaq	1,973	-1.0%	10.4%	-0.3%	25.1%
Euro STOXX 50	2,662	0.7%	13.6%	0.9%	8.8%
French CAC 40	3,478	0.6%	12.8%	1.5%	8.1%
German DAX	5370.0	0.3%	15.4%	0.7%	11.6%
UK FTSE 100	4690.5	0.9%	11.8%	1.8%	5.8%
Czech PX	1144.0	2.1%	30.6%	7.3%	33.3%
Polish WIG20	2075.5	0.7%	14.6%	-2.9%	16.0%
Hungarian BUX	17851.0	1.4%	20.1%	3.3%	45.8%
Rumanian BET	4107.6	2.8%	21.0%	4.8%	41.6%
Russian RTS	1083.8	-1.0%	17.6%	6.5%	71.5%
Turkish ISE 100	43836.0	-0.1%	19.3%	2.8%	63.2%
Japanese Nikkei 225	10,412	0.2%	7.6%	0.5%	17.5%
Hong Kong Hang Seng	20,375	-2.5%	13.3%	-1.0%	41.6%
Chinese Shanghai	3,261	-2.8%	4.4%	-4.4%	79.1%

PX

	poslední cena	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A	426	5.3%	13.6%	28.2%	-66.8%
CEZ AS	976	-1.5%	1.1%	14.4%	-20.4%
ECM REAL ESTATE INVESTMENTS	331	0.8%	6.6%	16.0%	-28.9%
ERSTE GROUP BANK AG	715	7.3%	14.1%	56.4%	-31.6%
KOMERCNI BANKA AS	3458	3.3%	12.9%	27.5%	-8.0%
NEW WORLD RESOURCES NV-A	133	0.7%	15.3%	61.4%	-71.4%
ORCO PROPERTY GROUP	198	-1.0%	8.9%	38.2%	-64.3%
PEGAS NONWOVENS SA	393	0.0%	5.7%	12.8%	8.4%
PHILIP MORRIS CR AS	8045	0.8%	10.6%	23.3%	52.2%
TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC	489	0.4%	0.8%	11.6%	-2.9%
UNIPETROL AS	124	0.7%	6.1%	13.7%	-36.9%
VIENNA INSURANCE GROUP	859	1.3%	1.3%	12.0%	-17.6%

PX

	poslední cena	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů (v ks)	poměr objemu obchodů vzhledem šestiměsíčnímu průměru
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A	426	1395	104	126,070	71%
CEZ AS	976	1290	558	806,052	89%
ECM REAL ESTATE INVESTMENTS	331	550	156	2,000	31%
ERSTE GROUP BANK AG	715	1074	196	626,829	134%
KOMERCNI BANKA AS	3458	4205	1520	99,987	103%
NEW WORLD RESOURCES NV-A	133	513	59	1,493,915	152%
ORCO PROPERTY GROUP	198	748	70	4,500	14%
PEGAS NONWOVENS SA	393	410	166	23,603	91%
PHILIP MORRIS CR AS	8045	8098	4860	2,933	98%
TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC	489	524	313	835,485	138%
UNIPETROL AS	124	213	89	1,017,609	246%
VIENNA INSURANCE GROUP	859	1083	400	7,000	115%

Zdroj: Bloomberg

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

Ekonomický kalendář – střední a východní Evropa

During the week		Period	Previous	SG Forecast	Consensus
Russia	Producer Prices (MoM)	JUL	2.2%	na	1.0%
	Producer Prices (YoY)	JUL	-9.4%	na	-14.2%
Ukraine	Industrial Production (YoY)	JUL	-27.5%	na	-26.3%
	Merchandise Trade Balance YTD	JUN	-2.21B	na	na
Poland	Retail Trade YTD (YoY)	JUL	-15.2	na	na
	Budget Level (Monthly Total)	JUL	-253.9M	na	na
	Budget Perf. (Year to date)	JUL	0.916	na	na
	Budget Level (Year to date)	JUL	-16656.M	na	na

Monday 10-Aug-2009 (GMT)			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
7:00	Czech Republic	CPI (MoM)	JUL	0.0%	-0.20%	-0.1%
7:00		CPI (YoY)	JUL	1.2%	0.40%	0.5%
7:00		Unemployment Rate	JUL	8.0%	8.40%	8.4%
7:00	Romania	Trade Balance (Mln Euros)	JUN	-704.7	na	na
7:00	Turkey	Industrial Production (YoY)	JUN	-17.4%	na	-12.3%
		Current Account	JUN	-1.5B	na	-2.1B

Tuesday 11-Aug-2009 (GMT)			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
	Romania	Current Account (EUR)(YTD)	JUN	-1776M	na	na
7:00	Czech Republic	Industrial Output (YoY)	JUN F	-12.3%	-12.30%	na
7:00		Construction Output (YoY)	JUN	-2.1%	-3.50%	na
7:00	Hungary	Consumer Prices (MoM)	JUL	0.1%	na	na
7:00		Consumer Prices (YoY)	JUL	3.7%	na	6.2%
7:00	Romania	Consumer Prices (YoY)	JUL	5.9%	na	na
7:00	Turkey	Capacity Utilization	JUL	72.7%	na	74.0%
8:00	Czech Republic	Current Account Monthly (CZK)	JUN	-11.72B	-13.90B	-13.90B
	Russia	Balance (USD)	JUN	8.8B	na	8.8B
		Exports (USD)	JUN	22.7B	na	24.0B
		Imports (USD)	JUN	13.9B	na	14.6B
11:00	South Africa	Manufacturing Prod. SA (MoM)	JUN	1.0%	na	na
11:00		Manufacturing Prod. NSA (YoY)	JUN	-17.1%	na	-16.8%
12:00	Poland	Current Account (Euro)	JUN	207	0	na
12:00		Balance (Euro)	JUN	-58	na	na
12:00		Exports (Euro)	JUN	7587	na	na
12:00		Imports (Euro)	JUN	7645	na	na

Wednesday 12-Aug-2009 (GMT)			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
	Russia	Weekly CPI (WoW)		0.1%	na	na
		Weekly CPI Year-to-Date		8.1%	na	na
9:30	South Africa	Retail Sales Constant (YoY)	JUN	-4.2%	na	-4.5%

Thursday 13-Aug-2009 (GMT)			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
7:00	Czech Republic	Retail Sales (YoY)	JUN	-7.5%	-3.80%	-4.0%
	Russia	Gold & Forex Reserve USD		402.0B	na	na
9:00	Bulgaria	Bulgarian Central Bank Reports June Balance of Payments		na	na	na
12:00	Poland	CPI (MoM)	JUL	0.20%	na	-0.10%
12:00		CPI (YoY)	JUL	3.5%	3.3_	3.4%
12:00		Money Supply - M3 (Level)	JUL	693593	na	na
12:00		Money Supply - M3 (MoM)	JUL	1.2%	na	na
	South Africa	SARB Announce Interest Rate	AUG	7.5%	na	7.5%

Friday 14-Aug-2009 (GMT)			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
7:00	Czech Republic	GDP SA YoY	2Q P	na	na	na
7:00	Hungary	GDP (YoY)	2Q P	-6.7%	na	-6.7%
7:00		Industrial Output (YoY)	JUN F	-18.6%	na	na
7:00		Industrial Output (MoM)	JUN F	1.9%	na	na
	Russia	Money Supply Narrow Def.RUB	4.0T	na	na	na
9:00	Bulgaria	Bulgarian Central Bank Reports Q2 Investment Funds Data		na	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

WEEK Aug-09 (GMT)		Period	Previous	SG Forecast	Consensus
China	Actual FDI YTD (YoY)	JUL	-17.9%	na	-16.8%
	Money Supply - M2 (YoY)	JUL	28.5%	na	28.7%
	New Yuan Loans, bln	JUL	1530.4	na	500.0
Japan	BOJ to Hold Regular Policy Board Meeting	10-Aug			
	REINZ House Sales (YoY)	JUL	40.3%	na	na
UK	DCLG UK House Prices (YoY)	JUN	-12.5%	na	na

Monday 10-Aug-2009 (GMT)			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
1:30	Australia	Investment Lending	JUN	2.4%	na	na
2:00	China	Consumer Price Index (YoY)	JUL	-1.7%	-2.0%	-1.6%
2:00		Producer Price Index (YoY)	JUL	-7.8%	-9.0%	-8.3%
2:00		Purchasing Price Index (YoY)	JUL	-11.2%	na	na
4:00	Japan	BoJ Monetary Policy Meeting	9-Aug			
4:30		Bankruptcies (YoY)	JUL	7.4%	na	na
5:00		Eco Watchers Survey: Current	JUL	42.2	43.0%	na
5:00		Eco Watchers Survey: Outlook	JUL	45.6	46.0%	na
6:00		Machine Tool Orders (YoY)	JUL P	-72.8%	na	na
6:30	France	Bank of France Bus. Sentiment	JUL	84	85	na
6:45		Industrial Production (MoM)	JUN	2.6%	na	-0.2%
6:45		Industrial Production (YoY)	JUN	-13.4%	na	na
6:45		Manufacturing Production (MoM)	JUN	2.4%	0.7%	na
6:45		Manufacturing Production (YoY)	JUN	-15.0%	-14.4%	na
8:00	Norway	CPI (MoM)	JUL	0.6%	na	-0.2%
8:00		CPI (YoY)	JUL	3.4%	na	2.6%
8:00		CPI Underlying (MoM)	JUL	0.4%	na	-0.2%
8:00		CPI Underlying (YoY)	JUL	3.3%	na	2.9%
8:00		Producer Prices incl.Oil (MoM)	JUL	8.7%	na	na
8:00		Producer Prices incl.Oil (YoY)	JUL	0.8%	na	na
8:30	Eurozone	Sentix Investor Confidence	AUG	-31.3	na	-25.8
12:15	Switzerland	Upper House Holds Extraordinary Session in Bern				

Tuesday 11-Aug-2009 (GMT)			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
	China	Exports (YoY)	JUL	-21.4%	-25.0%	-23.0%
		Imports (YoY)	JUL	-13.2%	-10.0%	-15.0%
		Trade Balance, USD bln	JUL	8.3	5.0	10.6
	Japan	BOJ Target Rate		0.1%	0.1%	0.1%
23:01	UK	BRC July Retail Sales Monitor (00:01 BST)				
23:01		RICS House Price Balance (00:01 BST)	JUL	-18.1%	na	-4.0%
2:00	China	Fixed Assets Inv Urban YTD (YoY)	JUL	33.6%	36.0%	34.0%
5:00	Japan	Consumer Confidence	JUL	38.1	na	na
5:00		Consumer Confidence Households	JUL	37.6	na	na
6:00	Germany	Consumer Price Index (MoM)	JUL F	0.4%	-0.1%	-0.1%
6:00		Consumer Price Index (YoY)	JUL F	0.1%	-0.6%	-0.6%
6:00		CPI - EU Harmonised (MoM)	JUL F	0.4%	0.0%	0.0%
6:00		CPI - EU Harmonised (YoY)	JUL F	0.0%	-0.6%	-0.6%
6:45	France	Central Govt. Balance, EUR bln	JUN	-88.7	na	na
8:30	UK	Total Trade Balance, GBP mln	JUN	-2168	na	-2400
8:30		Visible Trade Balance, GBP mln	JUN	-6263	na	-6550
12:15	Canada	Housing Starts, K	JUL	140.7	na	141.4
12:30	US	Nonfarm Productivity	2Q P	1.6%	6.0%	5.3%
12:30		Unit Labor Costs	2Q P	3.0%	-2.4%	-2.3%
14:00		Wholesale Inventories	JUN	-0.8%	na	-1.0%
21:00		ABC Consumer Confidence	9-Aug	-49	na	na

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

GMT	Wednesday 5-Aug-2009		Period	Previous	SG Forecast	Consensus
23:01	UK	Nationwide Consumer Confidence (00:01 BST)	JUL	58	na	58
1:30	Australia	Trade Balance, AUD mln	JUN	-556	-500	-800
7:00	Spain	Industrial Output n.s.a. (YoY)	JUN	-22.3%	na	na
7:00		Industrial Output w.d.a. (YoY)	JUN	-20.5%	na	na
7:15		Services PMI	JUL			
7:45	Italy	PMI Services	JUL	42.3	na	42.5
7:50	France	PMI Services	JUL F	47.2	45.5	45.5
7:55	Germany	PMI Services	JUL F	45.2	48.4	48.4
8:00	Eurozone	PMI Composite	JUL F	46.8	na	46.8
8:00		PMI Services	JUL F	44.7	45.6	45.6
8:30	UK	Industrial Production (MoM)	JUN	-0.6%	0.1%	0.0%
8:30		Industrial Production (YoY)	JUN	-11.9%	-11.3%	-11.4%
8:30		Manufacturing Production (MoM)	JUN	-0.5%	0.1%	-0.1%
8:30		Manufacturing Production (YoY)	JUN	-12.7%	-11.9%	-12.1%
8:30		PMI Services	JUL	51.6	51.8	51.8
9:00	Eurozone	Eurozone Retail Sales (MoM)	JUN	-0.4%	na	0.3%
9:00		Eurozone Retail Sales (YoY)	JUN	-3.3%	na	-2.3%
9:30	UK	BRC July Shop Price Index				
11:00	US	MBA Mortgage Applications	31-Jul	-6.3%	na	na
11:30		Challenger Job Cuts (YoY)	JUL	-9.0%	na	na
12:15		ADP Employment Change, K	JUL	-473	na	-335
14:00		Factory Orders	JUN	1.2%	-0.9	0.0%
14:00		ISM Non-Manf. Composite	JUL	47	na	48

GMT	Thursday 6-Aug-2009		Period	Previous	SG Forecast	Consensus
	UK	New Car Registrations (YoY)	JUL	-15.7%	na	na
1:30	Australia	Employment Change, K	JUL	-21.4	-15.0	-18.0
1:30		Participation Rate	JUL	65.3%	65.2%	65.3%
1:30		Unemployment Rate	JUL	5.8%	5.7%	6.0%
5:00	Japan	Coincident Index CI	JUN P	87.1	na	88.1
5:00		Leading Index CI	JUN P	76.9	na	79.7
6:30	India	Wholesale Price Index (YoY)	25-Jul	-1.5%	na	na
8:00	Italy	Industrial Production s.a. (MoM)	JUN	0.0%	na	0.4%
8:00		Industrial Production n.s.a. (YoY)	JUN	-22.6%	na	na
8:00		Industrial Production w.d.a. (YoY)	JUN	-19.8%	na	-19.3%
10:00	Germany	Factory Orders s.a. (MoM)	JUN	4.4%	0.2%	0.8%
10:00		Factory Orders n.s.a. (YoY)	JUN	-29.4%	na	-26.5%
11:00	UK	Bank of England Announces Interest Rate Decision		0.5%	0.5%	0.5%
11:45	Eurozone	ECB Announces Interest Rate Decision		1.0%	1.0%	1.0%
12:30		Trichet Speaks at ECB Monthly News Conference				
12:30	US	Continuing Claims, K	25-Jul	6197	na	na
12:30		Initial Jobless Claims, K	01-Aug	584	na	595
15:00		ICSC Chain Store Sales (YoY)	JUL	-5.1%	na	na

GMT	Friday 7-Aug-2009		Period	Previous	SG Forecast	Consensus
1:30	Australia	Reserve Bank Quarterly Monetary Policy Statement	06-Aug			
5:45	Switzerland	Unemployment Rate	JUL	3.6%	na	3.7%
6:00	Germany	Current Account, EUR bln	JUN	3.7	na	8.0
6:00		Exports s.a. (MoM)	JUN	0.3%	-1.0%	0.9%
6:00		Imports s.a. (MoM)	JUN	-2.1%	-1.5%	0.9%
6:00		Trade Balance, s.a., EUR bln	JUN	10.3	10.5	10.4
6:45	France	Trade Balance, EUR bln	JUN	-2.7	na	-3.2
7:30	Sweden	Budget Balance, SEK bln	JUL	-102.7	na	na
8:00	Italy	GDP s.a. and w.d.a. (QoQ)	2Q P	-2.6%	na	-0.7%
8:00		GDP s.a. and w.d.a. (YoY)	2Q P	-6.0%	na	-6.1%
8:00	Norway	Ind Prod Manufacturing s.a. (MoM)	JUN	-0.7%	na	0.4%
8:00		Ind Prod Manufacture w.d.a.j. (YoY)	JUN	-9.8%	na	-8.0%
8:00		Industrial Production s.a. (MoM)	JUN	-3.1%	na	na
8:30	UK	PPI Input n.s.a. (MoM)	JUL	1.5%	-0.8%	-0.8%
8:30		PPI Input n.s.a. (YoY)	JUL	-11.0%	-10.9%	-10.9%
8:30		PPI Output Core n.s.a. (MoM)	JUL	-0.8%	0.2%	0.2%
8:30		PPI Output Core n.s.a. (YoY)	JUL	0.1%	-0.3%	-0.3%
8:30		PPI Output n.s.a. (MoM)	JUL	-0.2%	0.0%	0.0%
8:30		PPI Output n.s.a. (YoY)	JUL	-1.2%	-1.7%	-1.7%
10:00	Germany	Industrial Production s.a. (MoM)	JUN	3.7%	0.3%	0.5%
10:00		Industrial Prod. n.s.a. w.d.a. (YoY)	JUN	-17.9%	-16.9%	-16.7%
11:00	Canada	Net Change in Employment, K	JUL	-7.4	na	-20.0
11:00		Unemployment Rate	JUL	8.6%	na	8.8%
12:30	US	Change in Nonfarm Payrolls, K	JUL	-467	-285	-345
12:30		Change in Manufact. Payrolls, K	JUL	-136	na	-100
12:30		Unemployment Rate	JUL	9.5%	9.7%	9.6%
12:30		Average Hourly Earnings (MoM)	JUL	0.0%	0.1%	0.1%
12:30		Average Hourly Earnings (YoY)	JUL	2.7%	na	2.5%
12:30		Average Weekly Hours	JUL	33	na	33
19:00		Consumer Credit, USD bln	JUN	-3.2	-10.0	-3.7

Zdroj: SG Economic Research

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

Jürgen Grieb	Executive Director	+420 222 008 510 jurgien_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

PRODEJ

Jan Drahota	Vedoucí odboru	+420 222 008 234 jan_drahota@kb.cz
Klientské obchody		
Libor Vejdelek		libor_vejdelek@kb.cz
Viktor Sršen		viktor_sršen@kb.cz
Jan Sehnal		jan_sehnal@kb.cz
Magda Mišeková		magda_misekova@kb.cz
Pavel Chlebeček		pavel_chlebec@kb.cz
Ivana Churáčková		ivana_churackova@kb.cz
Radka Vašíčková		radka_vasickova@kb.cz
Petr Holubec		petr_holubec@kb.cz
Ivana Šlajsová		ivana_slajsova@kb.cz
Michal Kovář		michal_kovar@kb.cz
Peter Chorvatovič		peter_chorvatovic@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

Prodej 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
Petra Benešová	+420 222 008 400	petra_benesova@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 Hruboš	+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 Zúbrik	+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

Véronique Riches-Flores	+33 1 42 13 84 04	veronique.riches-flores@sgcib.com
Olivier Gasnier	+33 1 42 13 34 21	olivier.gasnier@sgcib.com

ECB Watcher

James Nixon	+44 20 7676 7385	james.nixon@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
Michael 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, strategy	+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 Deddouche	+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>.