

| Výhled pro finanční trhy |

Týdenní zpráva

ECB zintenzivní svůj holubičí tón



David Kocourek
(420) 222 008 569
david_kocourek@kb.cz

Očekávané trendy

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

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, KB

Zprávy a události

■ Americké maloobchodní tržby vzrostly v červnu o 0,6 % m/m. Tržby očištěné o volatilní složky prodejů aut a pohonných hmot přidaly 0,7 % m/m. V kontrolní skupině pak 0,5 % m/m. • Spotřebitelské i jádrové ceny vzrostly v červnu o 0,2 % m/m. Celková inflace pak přidala 1 % y/y, když jádrové ceny rostly o 2,3 % y/y. • Reálné průměrné týdenní výdělky přidaly 1,2 % y/y. • Červencový Empire index zpracovatelského průmyslu poklesl na 0,55 bodu z 6,01 bodu. • Průmyslová produkce v USA přidala 0,6 % m/m a využití kapacit v průmyslu o 0,5 pb na 75,4 %. • Podle předběžných čísel index důvěry Michiganské univerzity zpomalil o 4 body na 89,5 bodu.

■ Přebytek obchodní bilance států eurozóny v květnu poklesl o 3,5 mld. EUR na 24,5 mld. EUR (trh 25 mld. EUR). Inflace potvrdila očekávání trhy, když finální číslo v červnu dosáhlo 0,1 % y/y. Jádrové ceny pak v červnu vzrostly o 0,9 % y/y.

Kalendář dnešních ekonomických událostí

Country		BST	Period	Previous	SG frst	Cons
Euro area	EU Foreign Ministers Hold Meeting in Brussels	09:00				
UK	BOE's Weale speaks in London Brexit Impact on Monetary Policy (09:15)					
Poland	Average Gross Wages (% MoM)	13:00	Jun	-3.4	1.8	1.6
	Average Gross Wages (% YoY)	13:00	Jun	4.1	5	4.9
	Employment (% MoM)	13:00	Jun	0.1	0.2	0.1
	Employment (% YoY)	13:00	Jun	2.8	3	2.9
US	NAHB Housing Market Index	15:00	Jul	60		60
	Total Net TIC Flows	21:00	May	80.4b		
	Net Long-term TIC Flows	21:00	May	-79.6b		

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

Středoevropský letní čas = BST+1

ECB: Frankfurte máme problém!

Americký dolar během minulého týdne vůči euru ztrácel, ale po dobrých pátečních údajích z amerického trhu práce celotýdenní ztráty umazal. Britská libra během týdne těžila z politické situace ve Velké Británii. Oproti očekávání, že k volbám předsedy konzervativní strany a jmenování nové vlády dojde až počátkem září, byla tato politická nejistota vyřešena už minulý týden. Z boje o předsednickou funkci toryů totiž odstoupila Andrea Leadsom, a tak ve středu byla jmenovaná premiérkou Theresa May, která hned začala se jmenováním vlády. Posílení libry je také důsledkem neuvolnění měnové politiky, jak o tom byly finanční trhy přesvědčené. V poměru 7:1 bylo totiž odsouhlaseno ponechání úrokových sazeb na stávající úrovni, stejně tak i v případě programů kvantitativního uvolnění. Podle zveřejněných informací k těmto pohybům dojde ovšem na srpnovém jednání 4. srpna, který je už i ze 100 % trhem zahrnut. Turbulence nepřišly ani

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

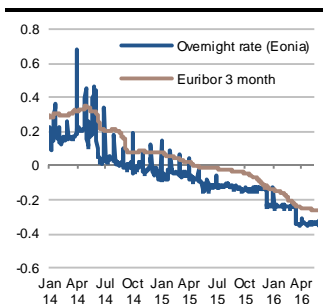
z Číny, když tamní HDP vzrostl o 1,8 % q/q a 6,7 % y/y. Překonal tak o 0,2 pb respektive o 0,1 pb očekávání trhu.

Tento týden se pozornost trhů zaměří na jednání ECB ve čtvrtek. Ekonomové SG očekávají, že v důsledku Brexitu a problémů italského bankovního sektoru bude ECB nucena zintenzivnit svůj holubičí tón. Tenčí se prostor na dluhopisovém trhu by pak už tento týden mohl vést ke zvýšení podílu nakupovaných aktiv a/nebo k prodloužení programu kvantitativního uvolňování za horizont března 2017. Španělský parlament se po opakovaných volbách sejde v novém složení, ale ani to nenabízí rychlé ukončení politické nestability v této velké evropské ekonomice. Budou také publikována první data, která by mohla ukázat na škody, které způsobil Brexit. Indexy PMI by měly zvolnit stejně jako ZEW index v Německu nebo INSEE průzkum ve Francii.

Klidný týden na americké straně Atlantského oceánu naruší pouze zveřejnění dat o nemovitostním trhu. Ta by měla potvrdit rostoucí trend tohoto sektoru.

V této situaci očekáváme, že vývoj tohoto týdne by měl hrát ve prospěch americké měny.

Evropské úrokové sazby



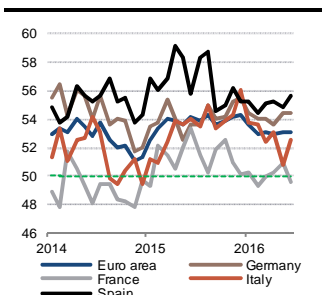
Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Spotřebitelský indikátor důvěry v euro zóně



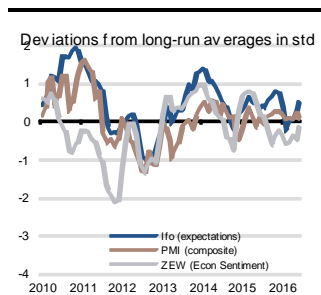
Zdroj: Datastream, DG ECFIN, SG Cross Asset Research

Kompozitní PMI indexy v eurozóně



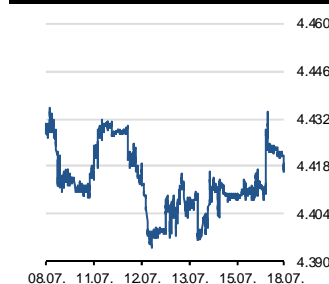
Zdroj: Datastream, Markit, SG Cross Asset Research/Economics

Německé indikátory důvěry



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

PLN/EUR

Zdroj: Bloomberg
HUF/EUR

Zdroj: Bloomberg

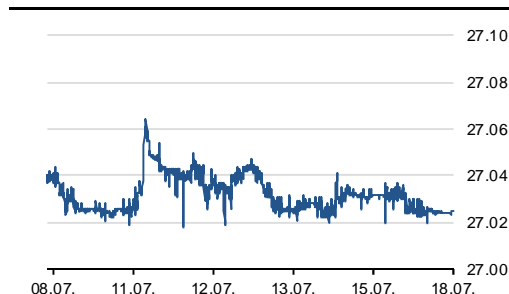
Kurzová volatilita měn v regionu je minimální

Na regionálních devizových trzích se v minulém týdnu neprosazoval jednotný trend. Česká koruna se na jeho počátku obchodovala za víc než 27,05 CZK/EUR. Postupně ovšem posilovala až k hladině „technického závazku“ 27,02 CZK/EUR, kde se obchodovala ve čtvrtek. V pátek už tlak na hladinu závazku polevil a koruna osciluje kolem hladiny o haléř slabší.

V minulém týdnu jsme se dozvěděli, že inflace v Česku v červnu vzrostla o 0,1 %, jak v meziměsíčním vyjádření, tak i meziročním.

Spotřebitelské ceny přidaly především díky kladné dynamice pohonných hmot. Na druhou stranu na pokles cen tlačily ceny potravin. Informace o podílu nezaměstnaných osob v ekonomice potvrdila další jeho pokles o 0,2 pb na 5,2 %. Tento pokles byl způsoben především díky sezónním vlivům. Na druhou stranu opět po třech měsících byl viditelný i pokles sezonně očištěného údaje a nárůst volných míst.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

Květnový běžný účet pak potvrdil dobrou kondici českého hospodářství, když odliv dividend ve výši 16,9 mld. EUR byl kompenzován aktivním saldem zahraničního obchodu v objemu 30,1 mld. EUR. Kumulativní bilance tedy už odpovídá velmi slušným 2,1 % HDP.

Polský zlotý v celotýdenním hodnocení stagnoval na hodnotě kolem 4,41 PLN/EUR.

Polská data zveřejněná minulý týden totiž neposkytla žádné fundamentální důvody pro jeho posun. Inflace totiž skončila podle očekávání trhu. Data jádrové inflace v červnu meziměsíčně vzrostla na 0,1 % a meziročně zmírnila svůj pokles na -0,2 % y/y. Celková inflace byla finálními údaji potvrzena na úrovni 0,2 % m/m a -0,8 % y/y. Obchodní bilance ovšem velmi zaostala za očekáváním trhu, když především export se nevyvíjel podle představ tržních analytiků. Na druhou stranu to ovšem nesrazilo tolik přebytek běžného účtu.

Maďarský zlotý v týdenním hodnocení posílil o 0,1 %.

Data o maďarské ekonomice nebyla zveřejněna žádná. Ovšem maďarská centrální banka rozetnula nejistotu ohledně dalšího směřování měnové politiky, když zveřejnila svůj záměr limitovat objem peněz, který k ní budou moci komerční banky uložit. Ve svém konečném důsledku by to, při záporné (0,05 %) jednodenní sazbě, mělo znamenat pokles mezibankovních sazeb a větší úvěrovou angažovanost tamějších bank.

Region tento týden, při absenci jednání měnových autorit, opanují data z polské ekonomiky.

Budou zveřejněny údaje o průměrné mzdě a zaměstnanosti. Dozvíme se také o tom, jak se v červnu vedlo polskému průmyslu a maloobchodu. Ve všech čtyřech případech ekonomové SG očekávají zrychlení meziměsíčního růstu a v jeho důsledku i meziročního tempa. V Česku a Maďarsku pak tento týden budou zveřejněna čísla o důvěře v ekonomiku v červenci.

Technická analýza

EUR/CZK: 27 will decide if a deeper correction takes shape. (15. července 2016)

EUR/CZK: monthly chart

EUR/CZK: weekly chart

Coordinator Global
Technicals



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

EUR/CZK has been witnessing a steady retracement after forming shooting star at a monthly channel limit (currently at 28.80). The pair is sustaining above the support level of 27, the 50% retracement of the lows from October 2013. With Monthly MACD inching towards equilibrium level, 27.00 will decide if next leg of correction takes shape towards 26.63 and even towards 2011 highs of 26.15. Short term rebound, if any, should be capped at graphical levels of 27.25.



EUR/USD: hovering close to graphical levels of 1.1025/10. (12. července 2016)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD temporarily pierced graphical levels of 1.1460 and is undergoing a retracement. It has breached below an ascending channel (1.1170/1.12) and has hit an intermittent target at 1.09, a projection for the down move. With weekly indicators breaching support, a move towards February lows of 1.08 looks likely.



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 15.07.16	denní změna	měsíční změna	výnos od 30.06.16	výnos od 31.12.15
EUR/USD	1.106	-0.5%	-1.6%	-0.1%	1.8%
GBP/USD	1.318	-1.1%	-7.0%	-0.7%	-10.6%
GBP/EUR	0.839	0.6%	5.8%	0.6%	13.8%
JPY/USD	105.410	0.1%	-0.5%	2.2%	-12.3%
JPY/EUR	116.620	-0.4%	-2.0%	2.1%	-10.7%
CHF/USD	0.984	0.3%	1.9%	0.7%	-1.6%
CHF/EUR	1.088	-0.1%	0.3%	0.6%	0.2%
CZK/USD	24.428	0.4%	1.4%	0.0%	-1.8%
CZK/EUR	27.024	0.0%	-0.2%	-0.1%	0.0%
PLN/USD	3.989	0.5%	1.3%	1.1%	1.5%
PLN/EUR	4.412	0.0%	-0.3%	1.0%	3.4%
HUF/USD	285.170	0.8%	1.9%	0.2%	-2.0%
HUF/EUR	315.460	0.3%	0.3%	0.1%	-0.2%

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 15.07.16	denní změna (bb)	měsíční změna	spread vůči EUR	denní změna spreadu
EU 2Y	-0.65	0.9	-6.7		
EU 5Y	-0.55	2.4	-6.8		
EU 10Y	0.01	4.6	1.6		
US 2Y	0.67	-0.6	-0.2	132	-1.5
US 5Y	1.10	0.8	3.2	165	-1.6
US 10Y	1.55	1.5	-2.1	154	-3.1
CZ 2Y	-0.20	-0.4	-11.0	46	-1.3
CZ 5Y	-0.03	0.0	-3.3	52	-2.4
CZ 10Y	0.36	1.3	-1.9	36	-3.3
HU 3Y	1.40	2.9	-41.1	205	2.0
HU 5Y	1.98	2.0	-39.5	253	-0.4
HU 10Y	2.82	4.0	-53.5	281	-0.6
PL 2Y	1.71	0.4	-13.3	236	-0.5
PL 5Y	2.28	2.9	-31.9	283	0.5
PL 10Y	2.94	2.0	-33.2	294	-2.6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 15.07.16	denní změna (bb)	měsíční změna	spread vůči EUR	denní změna spreadu
EUR 2Y	-0.23	0.4	-5.6		
EUR 5Y	-0.12	2.0	-7.3		
EUR 10Y	0.36	6.8	-10.3		
USD 2Y	0.90	8.2	3.3	113	8
USD 5Y	1.13	6.0	2.9	125	4
USD 10Y	1.45	6.0	-2.2	109	-1
CZK 2Y	0.25	0.0	0.5	48	0
CZK 5Y	0.28	1.0	-3.0	40	-1
CZK 10Y	0.45	1.0	-9.3	9	-6
HUF 2Y	0.78	1.0	-20.5	101	1
HUF 5Y	1.05	2.0	-33.0	117	0
HUF 10Y	1.88	1.7	-45.5	152	-5
PLN 2Y	1.67	1.5	-8.5	189	1
PLN 5Y	1.84	2.5	-25.3	196	1
PLN 10Y	2.22	2.0	-29.3	186	-5

Přehled sazeb

	hlavní sazba centrální banky	jednodenní sazba	3M mezibankovní sazba (offer)	2Y Swap	10Y Swap
EUR (depo)	-0.40	-0.42	0.06	-0.21	0.36
USD (horní limit)	0.50	0.50	0.69	0.88	1.41
GBP	0.50	0.38	0.53	0.53	0.95
JPY	0.10	-0.45	0.06	-0.14	-0.03
CHF	-0.75	-1.00	-0.77	-0.78	-0.38
CZK	0.05	0.05	0.29	0.25	0.45
HUF	0.90	0.20	0.95	0.77	1.86
PLN	1.50	1.25	1.61	1.66	2.21
RON	1.75	0.47	0.60	1.45	-
RUB	8.25	10.40	10.94	8.68	7.30

5Y CDS spready

	poslední závěr 15.07.16	denní změna	měsíční změna	výnos od 30.06.16	výnos od 31.12.15
USA	-	-	-	-	-
Germany	17.8	0.1	-1.1	-4.5	4.9
Hungary	140.6	0.1	-26.5	-18.1	-23.9
Poland	90.2	-0.6	5.2	4.3	16.1

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 15.07.16	denní změna	měsíční změna	výnos od 30.06.16	výnos od 31.12.15
US Dow Jones	18 517	0.1%	5.0%	3.3%	6.3%
US S&P 500	2 162	-0.1%	4.4%	3.0%	5.8%
US Nasdaq	5 030	-0.1%	4.0%	3.9%	0.4%
Euro STOXX 50	2 959	-0.1%	4.5%	3.3%	-9.5%
French CAC 40	4 373	-0.3%	4.8%	3.2%	-5.7%
German DAX	10 067	0.0%	4.8%	4.0%	-6.3%
UK FTSE 100	6 669	0.2%	11.8%	2.5%	6.8%
Czech PX	864	2.2%	5.6%	5.7%	-9.7%
Polish WIG20	1 759	0.8%	-0.8%	0.5%	-5.4%
Hungarian BUX	27 066	-0.4%	2.8%	2.8%	13.1%
Romanian BET	6 615	0.5%	1.5%	2.2%	-5.6%
Russian RTS	964	-0.9%	5.9%	3.5%	27.3%
Turkish ISE 100	82 825	0.3%	8.6%	7.8%	15.5%
Japanese Nikkei 225	16 498	1.6%	3.6%	5.9%	-13.3%
Hong Kong Hang Seng	21 659	0.5%	5.8%	4.2%	-1.2%
Chinese Shanghai	3 054	0.0%	5.8%	4.3%	-13.7%

PX

	poslední závěr 15.07.16	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A	60	5.3%	13.4%	10.5%	12.7%
CEZ AS	448	1.2%	3.4%	6.6%	-23.3%
ERSTE GROUP BANK AG	626	3.6%	15.2%	8.0%	-13.8%
KOMERCNI BANKA AS	940	4.0%	5.4%	3.4%	-14.6%
MONETA MONEY BANK AS	72.50	0.7%	-0.5%	0.6%	N/A
O2 CZECH REPUBLIC AS	216	3.9%	1.9%	-3.1%	71.6%
PEGAS NONWOVENS SA	802	-1.0%	-1.1%	1.1%	-3.0%
PHILIP MORRIS CR AS	13 070	2.1%	3.7%	6.3%	21.6%
PIVOVARY LOBKOWICZ GROUP AS	208	0.0%	0.4%	0.9%	9.0%
TATRY MOUNTAIN RESORTS AS 6	650	0.0%	0.0%	1.6%	15.0%
UNIPETROL AS	173	0.0%	0.6%	0.7%	1.4%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	474	0.4%	3.0%	1.2%	-46.0%

PX

	poslední závěr 15.07.16	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	60	69	43	496 794	1265%
CEZ AS	448	602	362	417 423	80%
ERSTE GROUP BANK AG	626	786	480	316 106	229%
KOMERCNI BANKA AS	940	1 142	862	231 012	110%
MONETA MONEY BANK AS	72.50	76.35	68.00	1351 808	N/A
O2 CZECH REPUBLIC AS	216	266	112	195 809	161%
PEGAS NONWOVENS SA	802	967	685	2 765	43%
PHILIP MORRIS CR AS	13 070	13 696	10 464	892	90%
PIVOVARY LOBKOWICZ GROUP AS	208	218	182	0	0%
TATRY MOUNTAIN RESORTS AS 6	650	695	565	0	0%
UNIPETROL AS	173	195	139	41 400	97%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	474	889	411	21 946	106%

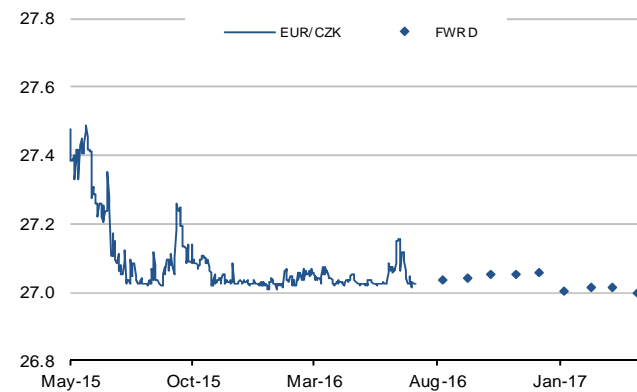
Komodity

	poslední závěr 15.07.16	denní změna	měsíční změna	výnos od 30.06.16	výnos od 31.12.15
Oil Brent	46.7	0.0%	-0.8%	-3.5%	30.7%
Oil WTI	46.0	0.6%	-4.3%	-4.9%	24.1%
Gold	1 337.5	0.0%	3.5%	1.2%	26.0%
Silver	20.2	0.0%	15.5%	8.1%	46.0%
Copper	4 900.5	-0.4%	5.9%	1.3%	4.1%
Aluminium	1 669.0	-0.8%	2.6%	1.2%	10.7%
Lead	1 873.0	-1.3%	10.4%	4.8%	4.5%
REUTERS/JEFFERIES CRB Commodity In	188.9	-0.7%	-1.5%	-1.9%	7.2%
Carbon Emission Future \$/OZ	5.0	3.3%	-16.2%	10.5%	-40.3%
Electricity 1Y Fwrd Price/Germany	28.3	2.7%	4.8%	7.3%	0.2%

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

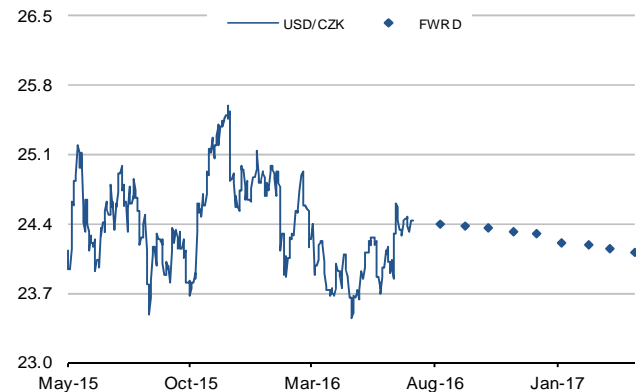
České finanční trhy – grafická příloha

EUR/CZK

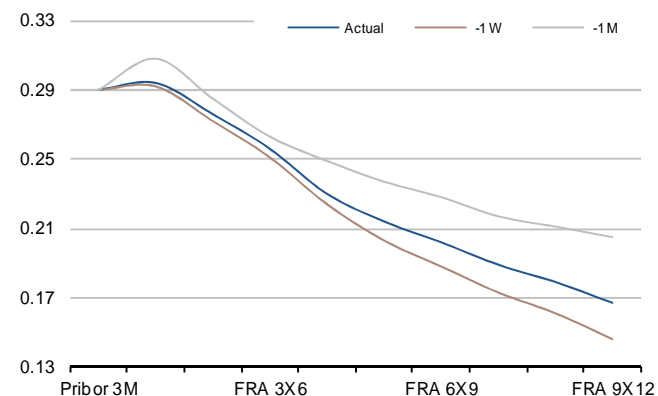


Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USD/CZK

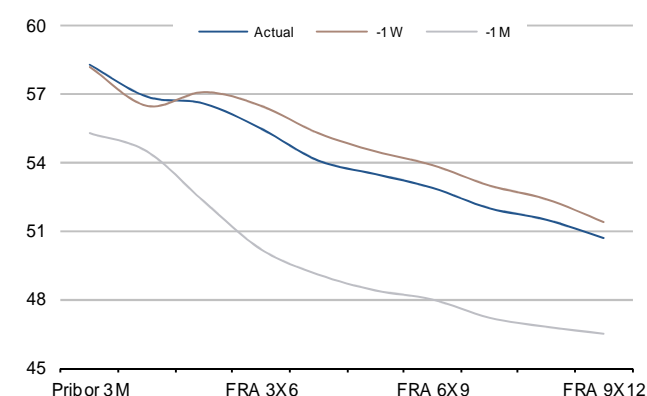


CZK 3M Príbor a FRA

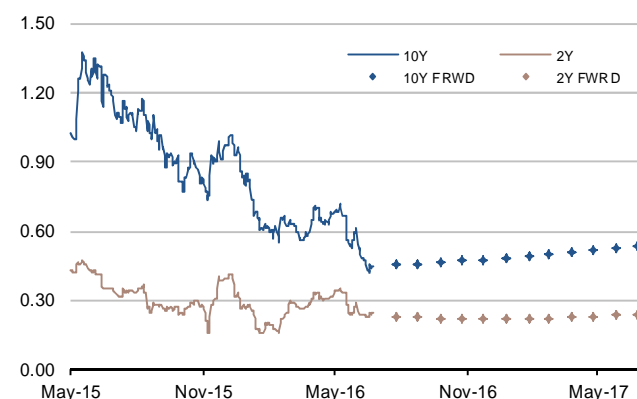


Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

CZK 3M Príbor a FRA versus EUR

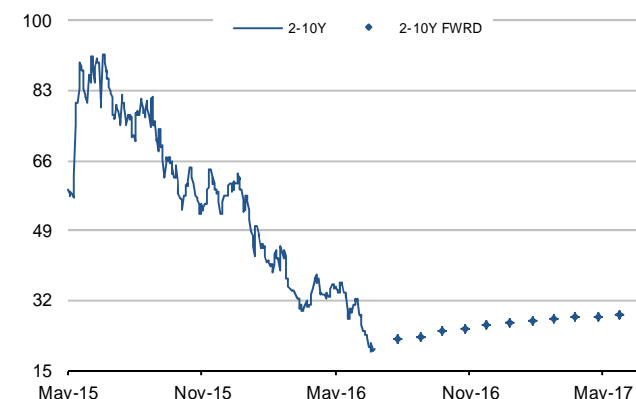


CZK 2Y a 10Y IRS



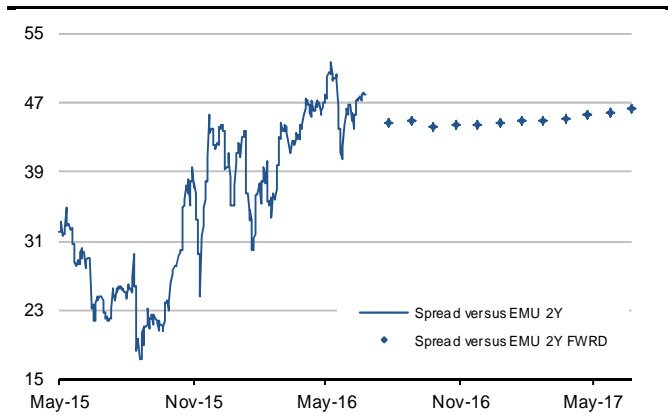
Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

CZK 2-10Y IRS Spread



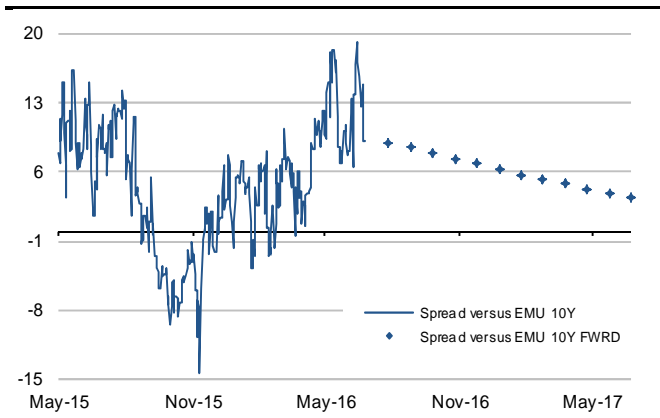
Finanční trhy – grafická příloha

CZK 2Y IRS Spread versus EUR

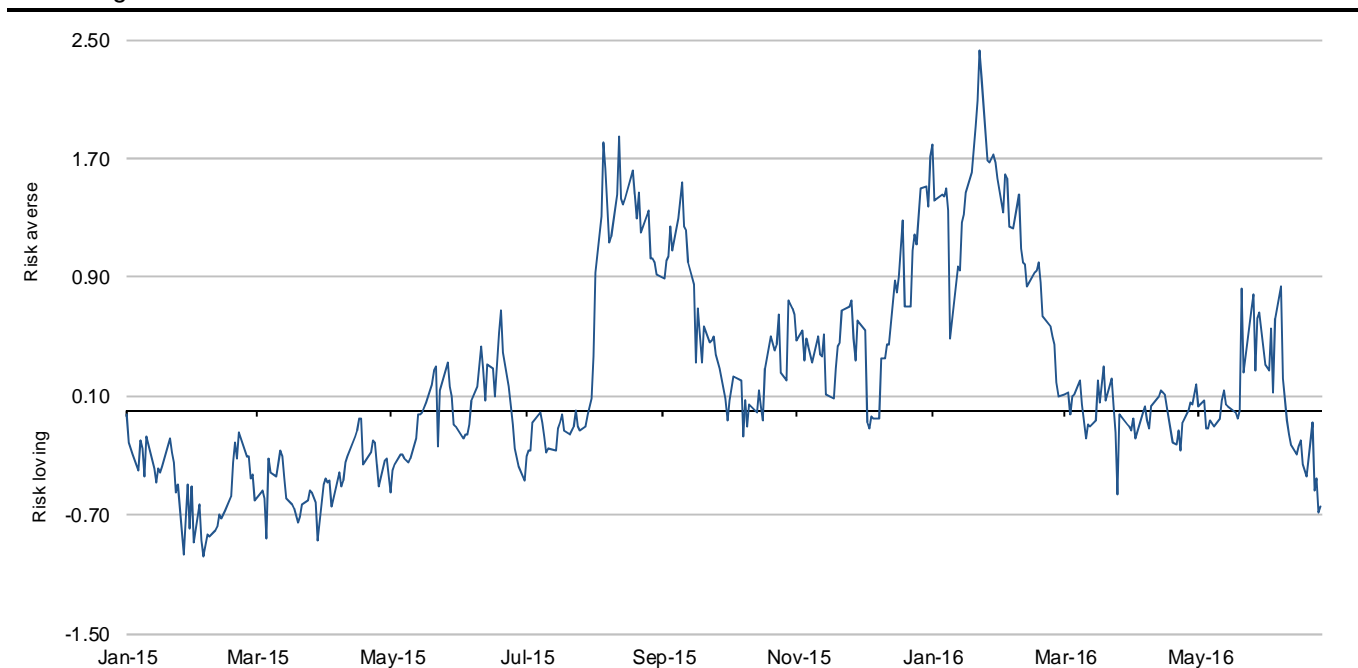


Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

CZK 10Y IRS Spread versus EUR



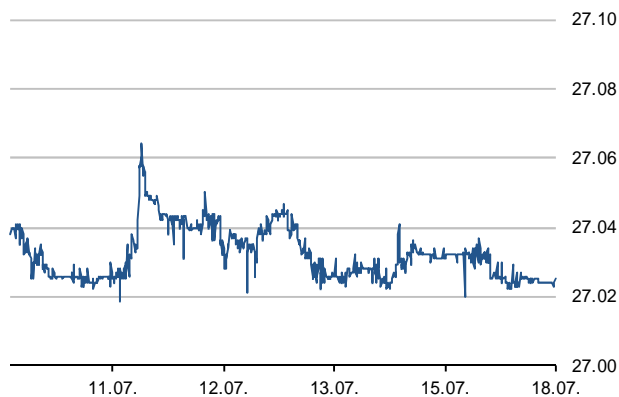
KB index globální averze k riziku – RPI



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Devizové trhy – grafická příloha

CZK/EUR

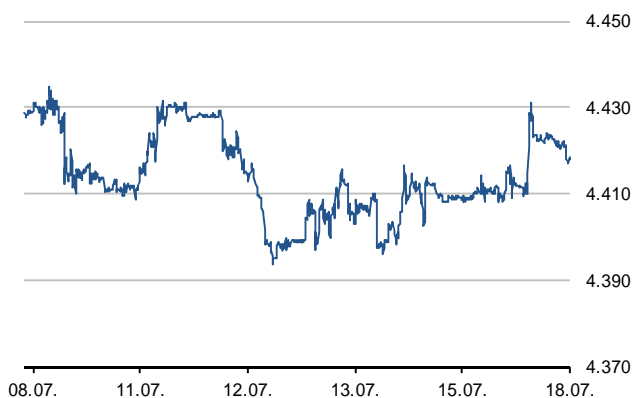


Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USD/EUR



PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

HUF/EUR



GBP/EUR



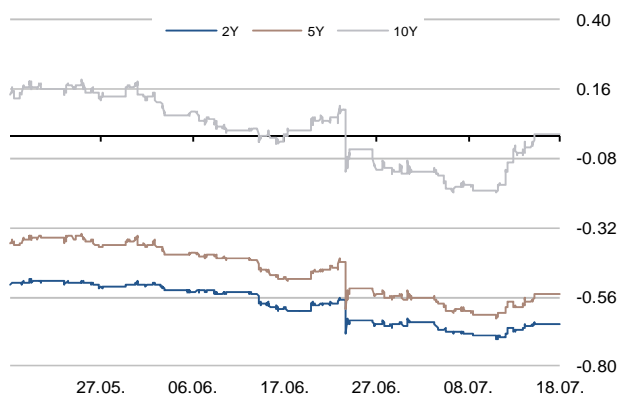
Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

CHF/EUR



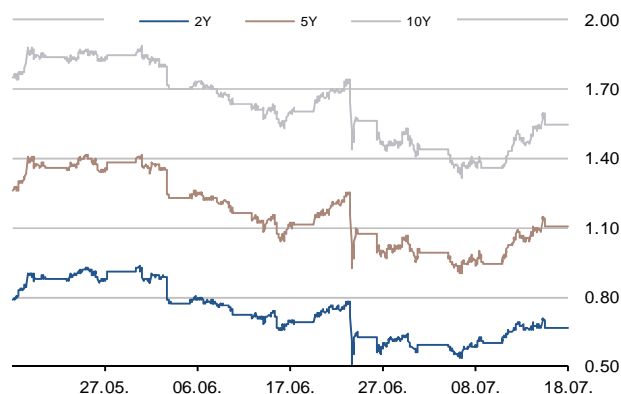
Dluhopisové trhy – grafická příloha

Evropské benchmarky

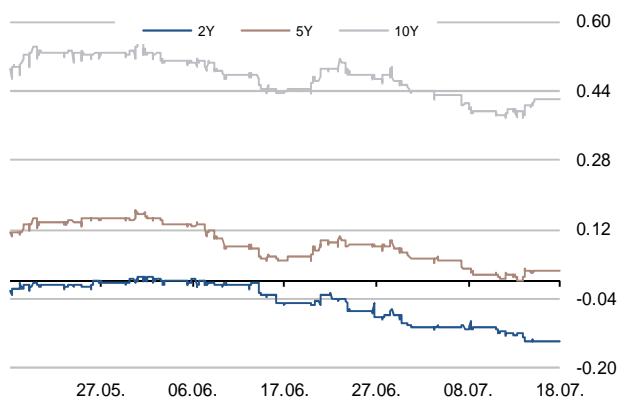


Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Americké Treasuries

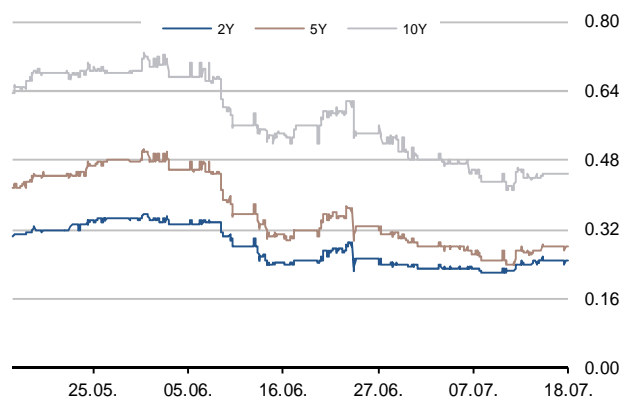


České benchmarky

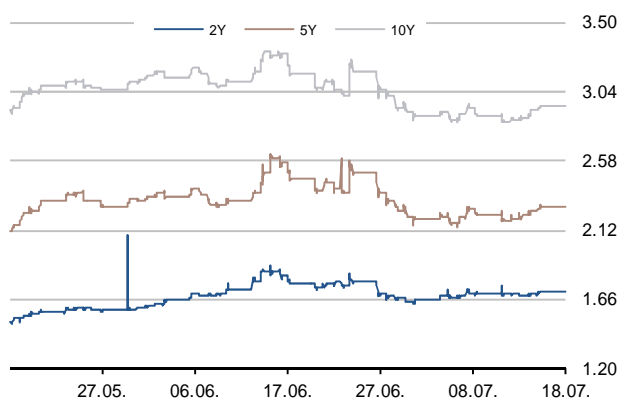


Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Výnosy CZK IRS

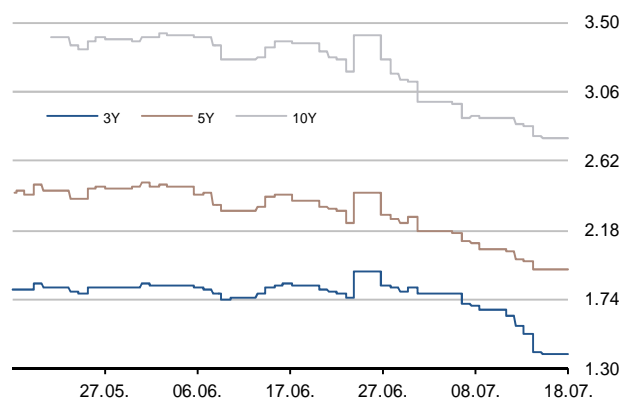


Polské benchmarky



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Maďarské benchmarky



Finanční předpovědi pro země G10 (aktualizováno 30. 6. 2016)

Měnové kurzy (konec čtvrtletí)

	Září 2016	Prosinec 2016	Březen 2017	Červen 2017
EURUSD	1,10	1,08	1,05	1,05
USDJPY	102	106	110	112
GBPUSD	1,29	1,26	1,23	1,25
USDCHF	1,00	1,03	1,07	1,08
USDCAD	1,33	1,32	1,31	1,28
AUDUSD	0,69	0,67	0,65	0,66
NZDUSD	0,66	0,64	0,61	0,60
USDNOK	8,50	8,61	8,74	8,48
USDSEK	8,45	8,56	8,67	8,48
EURJPY	112,2	114,5	115,5	117,6
EURGBP	0,85	0,86	0,85	0,84
EURCHF	1,10	1,11	1,12	1,13
EURCAD	1,46	1,43	1,38	1,34
EURAUD	1,59	1,61	1,62	1,59
EURNZD	1,67	1,69	1,72	1,75
EURNOK	9,35	9,30	9,18	8,90
EURSEK	9,30	9,25	9,10	8,90
DXI Index	96,92	98,90	101,39	101,17

Zdroj: SG

Klíčové sazby centrálních bank (konec čtvrtletí)

	Září 2016	Prosinec 2016	Březen 2017	Červen 2017
USA	0,38	0,38	0,38	0,63
Japonsko	-0,20	-0,20	-0,20	-0,20
Eurozóna	0,00	0,00	0,00	0,00
Velká Británie	0,50	0,50	0,50	0,50
Austrálie	1,50	1,50	1,50	1,50
Švýcarsko	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75

Zdroj: SG

Výnosy 10letých státních dluhopisů (konec čtvrtletí)

	Září 2016	Prosinec 2016	Březen 2017	Červen 2017
USA	1,25	1,50	1,75	1,75
Eurozóna	-0,25	-0,20	-0,10	-0,05
Japonsko	-0,30	-0,20	-0,10	-0,05
Velká Británie	0,80	0,95	1,10	1,20

Zdroj: SG

Finanční předpovědi pro rozvíjející se trhy (aktualizováno 16. 6. 2016)

Měnové kurzy (konec čtvrtletí)

	Září 2016	Prosinec 2016	Březen 2017	Červen 2017
EUR/CZK	27,02	27,02	27,02	27,02
EUR/PLN	4,40	4,40	4,38	4,35
EUR/HUF	316	316	318	320
EUR/RON **	4,52	4,55	4,50	4,50
EUR/RSD	122,5	123,0	124,0	125,0
EUR/RUB ***	74,80	70,20	66,15	65,10
EUR/TRY ***	3,30	3,35	3,31	3,47
USD/CZK	24,56	25,02	25,73	25,73
USD/RUB **	68,00	65,00	63,00	62,00
USD/TRY	3,00	3,10	3,15	3,30
USD/ZAR	15,50	16,00	16,20	16,70
USD/ILS	3,84	3,78	3,76	3,73
USD/BRL	3,55	3,60	3,65	3,65
USD/MXN	18,60	18,70	18,80	19,00
SD/CLP	695	700	710	715
USD/CNY	6,65	6,70	6,75	6,80
USD/HKD	7,75	7,75	7,75	7,75
USD/INR ***	69,50	70,50	71,25	72,00
USD/IDR	13 600	13 700	14 000	14 100
USD/KRW	1 180	1 200	1 210	1 220
USD/TWD	33,00	33,30	33,70	33,80
USD/THB	36,15	36,50	36,75	37,00

Zdroj: SG, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka ** aktualizováno 25. 6. 2016 *** aktualizováno 14. 7. 2016

Klíčové sazby centrálních bank (konec čtvrtletí)

	Září 2016	Prosinec 2016	Březen 2017	Červen 2017
Česká republika	0,05	0,05	0,05	0,05
Polsko	1,50	1,50	1,50	1,50
Maďarsko	0,90	0,90	0,90	0,90
Rumunsko	1,75	1,75	2,00	2,00
Rusko	10,00	9,50	9,00	8,50
Turecko	7,50	7,50	7,50	7,50
Jižní Afrika	7,50	7,75	8,00	8,00
Izrael	0,10	0,10	0,25	0,25
Brazílie	14,25	14,00	13,50	13,00
Mexiko	3,75	4,00	4,00	4,25
Chile	3,50	3,75	4,00	4,25
Čína	1,50	1,50	1,50	1,50
Jižní Korea	1,50	1,50	1,50	1,50

Zdroj: SG, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																								
Monday 18 July					Tuesday 19 July					Wednesday 20 July					Thursday 21 July					Friday 22 July				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
ECB Speak: Villeroy					Euro area				Euro area				Euro area				Euro area							
					ECB Bank Lending Survey				Consumer Confidence				Euro Area First Quarter				Markit Eurozone Manufacturing PMI							
									Jul A -7.3 -8.9 -8.0				Government Debt				Jul P 52.8 52.2 52.0							
													ECB Main Refinancing Rate				Markit Eurozone Services PMI							
					Germany								21-Jul 0 0 0				Jul P 52.8 52.2 52.3							
					ZEW Survey Current Situation								ECB Deposit Facility Rate				Markit Eurozone Composite PMI							
					Jul 54.5 53.5 51.8								21-Jul -0.4 -0.4 -0.4				Jul P 53.1 52.4 52.5							
					ZEW Survey Expectations								ECB Marginal Lending Facility				Germany							
					Jul 19.2 5.5 9.1								21-Jul 0.25 0.25 0.25				Markit Germany Manufacturing PMI							
													ECB Asset Purchase Target (EUR bn)				Jul P 54.5 53.7 53.4							
					Spain								Jul 80 80 80				Markit Germany Services PMI							
					Parliament reconvenes								France				Jul P 53.7 53.9 53.2							
													Business Confidence				Markit Germany Composite PMI							
													Jul 100 99 99				Jul P 54.4 54.2 53.6							
													Manufacturing Confidence				France							
												Jul 102 100 100				Markit France Manufacturing PMI								
																Jul P 48.3 48.0 48.0								
																Markit France Services PMI								
																Jul P 49.9 49.5 49.5								
																Markit France Composite PMI								
																Jul P 49.6 49.1 49.2								
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					CPI (% MoM)				Claimant Count Rate				Retail Sales Ex Auto Fuel (% MoM)				Markit UK Manufacturing PMI							
					Jun 0.2 0.2 0.2				Jun 2.2 2.2 2.2				Jun 1.0 -1.0 -0.6				Jul P 52.1 49.4							
					CPI (% YoY)				Jobless Claims Change (in '000)				Retail Sales Ex Auto Fuel (% YoY)				Markit UK Services PMI							
					Jun 0.3 0.3 0.4				Jun -0.4 5 3				Jun 5.7 4.4 4.8				Jul P 52.3 49.8							
					CPI Core (% YoY)				Average Weekly Earnings 3M/YoY				PSNB ex Banking Groups (GBPbn)				Markit UK Composite PMI							
					Jun 1.2 1.3 1.3				May 2.0 2.4 2.3				Jun 9.7 8.7 9.4				Jul P 52.4							
					RPI (% MoM)				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY															
					Jun 0.3 0.2 0.2				May 2.3 2.4 2.4															
					RPI (% YoY)				ILO Unemployment Rate 3Mths															
					Jun 1.4 1.4 1.5				May 5.0 5.1 5.0															
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
NAHB Housing Market Index					Housing Starts (in '000)								Initial Jobless Claims (in '000)											
					Jun 1164 1175 1170								16-Jul 254 270											
					Housing Starts (% MoM)								Continuing Claims (in '000)											
					Jun -0.3 0.9 0.5								9-Jul 2149											
					Building Permits (in '000)								Philadelphia Fed Business Outlook											
					Jun 1136 1150								Jul 4.7 5.0											
					Building Permits (% MoM)								Existing Home Sales (in mn)											
					Jun 0.5 1.2								Jun 5.53 5.50 5.47											
													Existing Home Sales (% MoM)											
													Jun 1.8 -0.5 -1.1											
Japan																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
China																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																													
Monday 18 July					Tuesday 19 July					Wednesday 20 July					Thursday 21 July					Friday 22 July									
Europe																													
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons											
Poland					Poland																								
Average Gross Wages (% YoY)					Solid Industrial Output (% YoY)																								
Jun	4.1	5.0	4.9		Jun	3.5	4.7	6.0																					
Employment (% YoY)					Retail Sales (% YoY)																								
Jun	2.8	3.0	2.9		Jun	2.2	3.3	3.7																					
					Russia																								
					Unemployment Rate (%)																								
					Jun	5.6	5.5	5.5																					
					Real Wages (% YoY)																								
					Jun	-1.0	-0.5	-1.0																					
					Retail Sales (% YoY)																								
					Jun	-6.1	-5.7	-1.0																					
LatAm																													
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons											
										Brazil					Brazil					Mexico									
										Selic Rate (%)					IBGE Inflation IPCA-15 (% MoM)					Bi-Weekly CPI									
										20-Jul	14.25	14.25	14.25		Jul	0.40	0.11	0.48		15-Jul	0.01	0.11	0.20						
															IBGE Inflation IPCA-15 (% YoY)					Bi-Weekly Core CPI									
															Jul	8.98	8.46	8.89		15-Jul	0.08	0.12	0.13						
																				Bi-Weekly CPI YoY									
																				15-Jul					2.53	2.54	2.54		
										Asia Pacific																			
										Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons	
															Australia					Taiwan					Indonesia				
RBA July Meeting Minutes					Export Orders (% YoY)										Bank Indonesia Reference Rate (%)					Industrial Production (% YoY)									
					Jun	-5.8	-4.0	-5.1							21-Jul	6.50	6.25	6.50		Jun	1.89	1.0	0.4						

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

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu



Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové



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

Akcioví analytici



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



Marek Dřímál
(420) 222 008 598
marek_drimal@kb.cz



David Kocourek
(420) 222 008 569
david_kocourek@kb.cz



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz



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

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE

Hlavní ekonom SG Poland



Jaroslaw Janecki
(48) 225 284 162
jaroslaw.janecki@sgcib.com

Hlavní ekonom Rosbank



Evgeny Koshelev
(7) 495 725 5637
ekoshelev@mx.rosbank.ru

Hlavní ekonom BRD-GSG



Florian Libocor
(40) 213 016 869
florian.libocor@brd.ro

Vedoucí výzkumu finančních trhů BRD-GSG



Carmen Lipara
(40) 213 014 370
carmen.lipara@brd.ro

Ekonom



Simona Tamas
(40) 213 014 472
simona.tamas@brd.ro

Akcioví analytik



Laura Simon, CFA
(40) 213 014 370
laura.simon@brd.ro

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonomka výzkumu globální ekonomiky



Michala Marcussen
(44) 20 7676 7813
michala.marcussen@sgcib.com

Eurozóna



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

Severní Amerika



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

Asie a Pacifik



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

Korea



Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.com



Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com



Omair Sharif
(1) 212 278 48 29
omair.sharif@sgcib.com



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



Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.com



Yacine Rouimi
(33) 1 42 13 84 04
yacine.rouimi@sgcib.com



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



Takuji Aida
(81) 3 5549 5187
takuji.aida@sgcib.com



Vaibhav Tandon
(91) 80 6731 9449
vaibhav.tandon@sgcib.com



Yvan Mamalet
(44) 20 7762 5665
yvan.mamalet@sgcib.com



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



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

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu



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

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů



Vincent Chaigneau
(44) 20 7676 7707
vincent.chaigneau@sgcib.com

Dluhopisový trh



Bruno Braizinha
(1) 212 278 5296
bruno.braizinha@sgcib.com



Rahul Desai
(44) 20 7676 7904
rahul.desai@sgcib.com



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



Frances Cheung, CFA
(852) 2166 5437
frances.cheung@sgcib.com



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



Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



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



Ciaran O'Hagan
(33) 1 42 13 58 60
ciaran.o'hagan@sgcib.com



Jason Simpson
(44) 20 7676 7580
jason.simpson@sgcib.com



Cristina Costa
(33) 1 58 98 51 71
cristina.costa@sgcib.com



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



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

Měnové kurzy



Jason Daw
(65) 63267890
jason.daw@sgcib.com



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



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

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



Guy Stear
(33) 1 41 13 63 99
guy.stear@sgcib.com



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



Roxana Hulea
(44) 20 7676 7433
roxana.hulea@sgcib.com



Régis Chatellier
(44) 20 7676 7354
regis.chatellier@sgcib.com



Phoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.com



Jason Daw
(65) 6326 7890
jason.daw@sgcib.com



Frances Cheung, CFA
(852) 2166 5437
frances.cheung@sgcib.com

Upozornění

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

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, včetně autorů tohoto dokumentu, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícemu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů investičních doporučení ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Doporučení uvedená v tomto dokumentu jsou určena veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. obvykle 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>