

Denní komentář

Ranní zpráva

Zápis ze zasedání Fedu může přinést detaily ohledně rozpouštění rezerv



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

Dnes bude zveřejněn zápis z posledního zasedání Fedu. Ten by mohl zahrnovat i prezentaci možných tržních dopadů rozpouštění rezerv. Prodeje stávajících nemovitostí ve Spojených státech v dubnu pravděpodobně poklesly. V regionu bude zveřejněn pouze český konjunkturální průzkum.

Další propad na americkém trhu nemovitostí

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Prodeje stávajících nemovitostí (% MoM)	15:00	Dub	4,4	-0,2	-1,1
	Zápis z jednání FOMC	19:00	03.Kvě			

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

Středoevropský čas = BST+1

Dubnová data z amerického trhu nemovitostí budou zřejmě pokračovat v sérii propadů, která tento měsíc přináší. Nevyhnuly se mu zřejmě ani prodeje stávajících nemovitostí, které podle ekonomů SG o 0,2 % m/m poklesly. **Hlavní událostí však bude zveřejnění zápisů z posledního zasedání FOMC.** Zajímavá bude především diskuze o aktivech nakoupených v rámci programů kvantitativního uvolňování. Zápis by dokonce mohl obsahovat prezentaci odborníků z Fedu o tom, jaké by byly tržní dopady případného rozpouštění rezerv centrální banky.

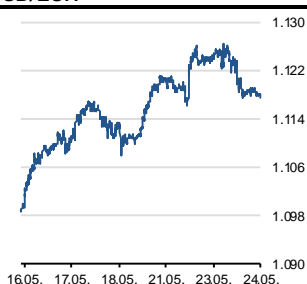
V eurozóně panuje pozitivní nálada

Přehled včera zveřejněných událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	HDP SA (% , q/q)	07:00	1Q F	0,6	0,6	0,6
	HDP WDA (% , q/q)	07:00	1Q F	1,7	1,7	1,7
Francie	PMI ze zpracovatelského průmyslu	08:00	Kvě P	55,1	54,0	55,2
	PMI ze služeb	08:00	Kvě P	56,7	58,0	56,7
	Kompozitní PMI	08:00	Kvě P	56,6	57,6	56,6
	PMI ze zpracovatelského průmyslu	08:30	Kvě P	58,2	59,4	58,0
Německo	PMI ze služeb	08:30	Kvě P	55,4	55,2	55,5
	Kompozitní PMI	08:30	Kvě P	56,7	57,3	56,6
	PMI ze zpracovatelského průmyslu	09:00	Kvě P	56,7	57,0	56,5
	PMI ze služeb	09:00	Kvě P	56,4	56,2	56,4
Eurozóna	Kompozitní PMI	09:00	Kvě P	56,8	56,8	56,7
	IFO index	09:00	Kvě	112,9	114,6	113,1
	IFO, složka očekávání	09:00	Kvě	105,2	106,5	105,4
	IFO, složka hodnotící současnou situaci	09:00	Kvě	121,1	123,2	121,0
USA	PMI ze zpracovatelského průmyslu	14:45	Kvě P	52,8	52,5	53,4
	Prodeje nových domů (% , m/m)	15:00	Dub	5,8	-11,4	-1,8

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

Středoevropský čas = BST+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Zveřejněné indexy nákupních manažerů (PMI) potvrdily, že nálada v průmyslu i v oblasti služeb zůstává v eurozóně pozitivní. Květnový PMI v oblasti průmyslu dosáhl vysokých 57 bodů a to i navzdory horšící se náladě ve Spojených státech a Číně. PMI v oblasti služeb za očekáváním nepatrně zaostal. I tak ale kompozitní PMI za obě oblasti dosáhl nejvyšší hodnoty za posledních šest let. Dobrá nálada v eurozóně však euru na další zisky nestačila. Vůči americkému dolaru včera 0,1 % ztratilo. I tak se ale stále drží poblíž nejsilnějších úrovní od loňského září (1,117 USD/EUR).

Nálada v domácí ekonomice zůstává na solidních úrovních

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Podnikatelská důvěra	08:00	Kvě	14,3		
	Celková důvěra	08:00	Kvě	12,6		
	Spotřebitelská důvěra	08:00	Kvě	6,0		

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

Středoevropský čas = BST+1

V Česku bude dnes zveřejněn konjunkturální průzkum za květen. Nálada českých spotřebitelů se v posledních měsících drží stabilně na poměrně vysokých úrovních. Domácnostem ji vylepšuje jak klesající nezaměstnanost, tak i rostoucí mzdy. Po čtyřech měsících poklesu v řadě za sebou v dubnu vzrostla i důvěra podnikatelů. Zda si tento trend udrží i navzdory horším indikátorům důvěry v Číně a Spojených státech se dozvíme z dnešních dat.

Koruna opatrně posiluje

Přehled včerejších událostí v regionu		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	Rozhodnutí centrální banky	13:00	23.Kvě	0,9	0,9	0,9

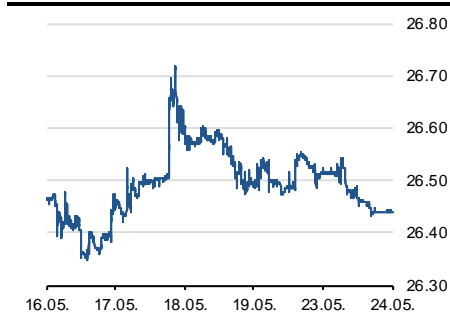
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = BST+1

Kurz koruny vůči euru včera pokračoval v opatrném posilování. Domácí měna si na své konto připsala 0,2 %, když posílila na 26,48 CZK/EUR. K výraznějším změnám kurzu však chyběly zásadnější impulzy. Na další maximum se včera vyšplhala koruna vůči americkému dolaru. Ta se včera nacházela na nejsilnější hodnotě za poslední rok (23,51 USD/CZK).

Maďarská centrální banka včera ponechala úrokové sazby beze změny na úrovni 0,9 %. Nesáhla tentokrát ani k nekonvenčním opatřením, kterými se v minulosti snažila zvýšit likviditu na mezibankovním trhu a zároveň tlačit úrokové sazby směrem dolů. Opět ale vyjádřila připravenost takového nástroje použít, pokud by se inflace držela vytrvale pod 3% inflačním cílem. Inflace by se podle centrální banky měla na cíl vrátit v první polovině příštího roku.

CZK/EUR



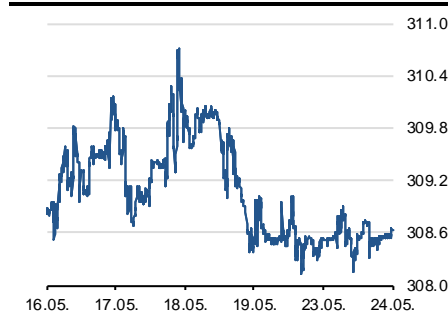
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: Down move should persist towards multiyear channel at 26.15. (19. května 2017)

Coordinator Global
Technicals



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

EUR/CZK has been witnessing a down move after coming up against a multiyear ascending channel limit (currently at 28.80/29.00). Breach of the multi month graphical level of 27.00 has led to a down move. The pair has met with initial objectives for the correction at 26.40/30 however with monthly RSI still away from support, it should continue to drift towards graphical support of 26.15, also the multiyear ascending channel limit and the 50% retracement of the up move since 2011. This remains a key level. Shorter term, pullback if any should be capped at 26.80, while 27.28/27.32 remains an important hurdle.

EUR/CZK: monthly chart



EUR/CZK: weekly chart



EUR/USD: on approach of the inverse Head and Shoulders potential at 1.13 with overstretched indicators. (23. května 2017)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD achieved lower bound of a descending channel at 1.0350 and then it has confirmed an inverse H&S. It has breached above the upper band of a bullish channel since January and should ultimately reach 1.13 (potential of the pattern) and even 1.1368/90. 1.0860/1.08 should be an important support.



Zdroj: SG Cross Asset Research

Důležité upozornění: Doporučení v části Technická analýza je založeno pouze na analytických metodách technické analýzy a může se lišit od fundamentálního názoru KB (popřípadě SG) prezentovaného v jiných částech tohoto dokumentu či v jiných dokumentech KB (popřípadě SG).

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 23. 05. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 17	výnos od 31. 12. 16
CZK/EUR	26,46	-0,3 %	-1,8 %	-1,4 %	-2,1 %
CZK/USD	23,64	0,1 %	-6,1 %	-4,0 %	-7,7 %
USD/EUR	1,119	-0,4 %	4,7 %	2,7 %	6,1 %
USD/JPY	111,7	0,0 %	2,5 %	0,2 %	-4,3 %
USD/CNY	6,867	0,1 %	-0,4 %	-0,4 %	-1,0 %
GBP/USD	1,298	-0,3 %	1,4 %	0,2 %	5,1 %
GBP/EUR	0,862	-0,1 %	3,2 %	2,4 %	0,9 %
CHF/EUR	1,091	-0,2 %	2,2 %	0,7 %	1,7 %
CHF/USD	0,975	0,2 %	-2,4 %	-1,9 %	-4,2 %
NOK/EUR	9,377	0,0 %	0,9 %	0,4 %	3,1 %
SEK/EUR	9,742	-0,3 %	0,9 %	0,9 %	1,7 %
PLN/EUR	4,203	0,1 %	-1,4 %	-0,6 %	-4,6 %
PLN/USD	3,756	0,5 %	-5,8 %	-3,1 %	-10,1 %
HUF/EUR	308,6	0,1 %	-1,3 %	-1,4 %	-0,2 %
HUF/USD	275,7	0,4 %	-5,7 %	-4,0 %	-6,0 %
RUB/EUR	63,15	-0,7 %	4,5 %	1,9 %	-2,3 %
RUB/USD	56,42	-0,3 %	-0,2 %	-0,8 %	-7,8 %
TRY/EUR	3,996	-0,2 %	2,4 %	3,1 %	7,6 %
TRY/USD	3,569	0,2 %	-2,2 %	0,4 %	1,3 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 23. 05. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	-0,23	-3,9	-15,8	41,6	-6,8
CZGB 5Y	-0,02	-3,9	-17,6	30,3	-4,9
CZGB 10Y	0,90	-3,1	0,1	49,0	-4,4
GER 2Y	-0,65	2,9	14,7		
GER 5Y	-0,32	1,0	11,6		
GER 10Y	0,41	1,3	15,7		
UST 2Y	1,30	0,0	12,3	194,8	-2,9
UST 5Y	1,83	0,0	5,6	215,1	-1,0
UST 10Y	2,28	0,0	3,2	187,0	-1,3
PLGB 2Y	1,96	1,3	-3,1	260,8	-1,6
PLGG 5Y	2,78	0,0	-11,1	310,5	-1,0
PLGB 10Y	3,35	-0,7	-7,0	293,8	-2,0
HUGB 3Y	0,78	-6,3	-20,8	142,5	-9,2
HUGB 5Y	1,77	-5,2	-30,7	209,4	-6,2
HUGB 10Y	3,00	-5,7	-26,6	259,0	-7,0

Světové trhy IRS

	poslední závěr 23. 05. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,63	-12,5	60,0	76,5	-1,4
CZK 5Y	0,91	-15,0	32,5	68,2	-2,2
CZK 10Y	1,19	-10,0	-37,5	35,2	-2,3
EUR 2Y	-0,13	1,0	13,5		
EUR 5Y	0,23	7,0	53,0		
EUR 10Y	0,84	13,0	91,0		
USD 2Y	1,54	19,4	20,1	167,4	1,8
USD 5Y	1,89	33,2	17,7	166,6	2,6
USD 10Y	2,22	52,3	24,4	138,0	3,9
PLN 2Y	1,92	2,5	-25,0	204,8	0,1
PLN 5Y	2,37	12,5	-12,5	213,7	0,6
PLN 10Y	2,82	12,5	-10,0	198,2	-0,1
HUF 2Y	0,43	0,0	-97,5	56,3	-0,1
HUF 5Y	1,18	-15,0	-165,0	95,2	-2,2
HUF 10Y	2,36	-10,0	-242,5	152,0	-2,3

Přehled úrokových sazeb

	ménověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,05	0,09	0,30	0,63	1,19
EUR (depo)	-0,40	-0,43	0,06	-0,23	0,83
USD (horní limit)	1,00	1,08	1,19	1,54	2,22
JPY	0,10	0,08	0,06	0,04	0,24
GBP	0,25	0,17	0,30	0,55	1,16
CHF	-0,75	-0,85	-0,73	-0,60	0,16
NOK	0,50	0,60	0,89	1,12	1,87
SEK	-0,50	-0,63	-0,50	-0,31	1,08
HUF	0,90	0,20	0,15	0,43	2,36
PLN	1,50	1,65	1,63	1,92	2,81
RUB	8,25	9,00	9,45	7,55	6,31

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 23. 05. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 17	výnos od 31. 12. 16
US Dow Jones	20 938	0,2 %	1,9 %	0,0 %	5,9 %
US S&P 500	2 398	0,2 %	2,1 %	0,6 %	7,1 %
US Nasdaq	6 139	0,1 %	3,9 %	1,5 %	14,0 %
Euro STOXX 50	3 595	0,5 %	4,5 %	1,0 %	9,3 %
CAC 40 - Francie	5 348	0,5 %	5,7 %	1,5 %	10,0 %
DAX - Německo	12 659	0,3 %	5,1 %	1,8 %	10,3 %
UK FTSE 100	7 485	-0,1 %	5,2 %	3,9 %	4,8 %
PX - Česko	1 008	-0,9 %	3,1 %	0,0 %	9,4 %
WIG20 - Polsko	2 308	-1,5 %	1,9 %	-2,9 %	18,5 %
BUX - Maďarsko	34 731	-0,4 %	5,3 %	5,4 %	8,5 %
SAX - Slovensko	308	0,0 %	0,0 %	-0,2 %	-0,3 %
BET - Rumunsko	8 508	0,0 %	3,3 %	3,4 %	20,1 %
RTS - Rusko	1 097	1,2 %	1,2 %	-1,6 %	-4,8 %
ISE 100 - Turecko	97 717	1,4 %	5,7 %	3,2 %	25,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	19 613	-0,3 %	5,3 %	2,2 %	2,6 %
Hang Seng - Hong Kong	25 403	0,0 %	5,7 %	3,2 %	15,5 %
Shanghai - Čína	3 062	-0,4 %	-3,5 %	-2,9 %	-1,3 %

PX

	poslední závěr 23. 05. 17 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	93,9	-0,1 %	-4,5 %	5,3 %	64,3 %
ČEZ	450,0	-0,3 %	2,0 %	3,4 %	5,1 %
Erste Group Bank	887,2	-2,0 %	-0,9 %	5,4 %	43,4 %
Fortuna	107,0	-0,7 %	2,1 %	-4,0 %	25,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	397,0	-1,2 %	0,0 %	-1,2 %	-
Komerční banka	931,6	-1,0 %	-4,6 %	-1,4 %	-4,1 %
Moneta Money Bank	79,7	-0,3 %	-1,8 %	1,2 %	-
02 Czech Republic	276,9	0,7 %	-1,1 %	-4,4 %	21,8 %
Pegas Nonwovens	923,0	-0,1 %	-2,0 %	10,8 %	18,3 %
Philip Morris Czech Republic	13912	-1,0 %	-1,0 %	5,4 %	12,0 %
Stock Spirits Group	51,9	1,1 %	-0,9 %	-6,1 %	-3,1 %
Unipetrol	279,9	-2,9 %	-0,2 %	10,9 %	59,2 %
Vienna Insurance Group	647,1	-0,9 %	-0,4 %	2,9 %	24,4 %

PX

	poslední závěr 23. 05. 17 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
CME	93,9	110,0	49,0	41 679	88 %
ČEZ	450,0	477,2	387,0	300 183	79 %
Erste Group Bank	887,2	897,0	466,0	61 174	67 %
Fortuna	107,0	115,0	74,2	1 663	4 %
Kofola ČeskoSlovensko	397,0	436,8	353,0	1 100	51 %
Komerční banka	931,6	999,0	808,6	215 749	143 %
Moneta Money Bank	79,7	90,8	69,1	1031 727	-
02 Czech Republic	276,9	292,6	194,4	64 225	32 %
Pegas Nonwovens	923,0	958,0	702,5	12 686	92 %
Philip Morris Czech Republic	13912	14 171	11 910	728	85 %
Stock Spirits Group	51,9	59,5	45,1	10 628	44 %
Unipetrol	279,9	296,0	155,0	27 002	63 %
Vienna Insurance Group	647,1	684,8	411,0	17 736	77 %

Komodity

	poslední závěr 23. 05. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 17	výnos od 31. 12. 16
Ropa Brent (USD/barel)	53,7	0,0 %	4,9 %	5,5 %	-3,2 %
Ropa WTI (USD/barel)	51,2	0,9 %	3,9 %	3,7 %	-4,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	1251,2	0,0 %	-2,6 %	-1,4 %	8,6 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,1	0,0 %	-4,9 %	-0,8 %	7,2 %
Měď (USD/t)	5695,0	0,1 %	1,8 %	-0,3 %	3,1 %
Hliník (USD/t)	1943,0	0,3 %	0,5 %	1,6 %	14,8 %
Olovo (USD/t)	2096,0	0,2 %	-2,1 %	-6,8 %	3,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	185,1	-0,5 %	1,8 %	1,8 %	-3,9 %
Emisní povolenky (EUR/t)	4,8	-3,5 %	3,7 %	3,7 %	-27,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	30,2	0,0 %	1,7 %	1,7 %	-13,5 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 15 May				Tuesday 16 May				Wednesday 17 May				Thursday 18 May				Friday 19 May			
								Euro area											
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Italy				Euro area				Euro area				France				Euro area			
CPI EU Harmonized YoY				GDP SA QoQ				CPI MoM				ILO Unemployment Rate				Consumer Confidence			
Apr F	2.0	2.0	2.0	1Q P	0.5	0.5	0.5	Apr	0.8	0.4	0.4	1Q	10.0	9.9	10.0	May A	-3.6	-3.2	-3.1
				GDP SA YoY				CPI YoY				ILO Mainland Unemployment Rate							
				1Q P				Apr F				1Q				Spain: PSOE leadership election (Sunday)			
				1.7				1.5				9.7							
				1.7				1.9				9.6							
				Germany				CPI Core YoY											
				ZEW Survey Current Situation				Apr F											
				May				1.2											
				80.1				1.2											
				85															
				ZEW Survey Expectations															
				May															
				1950															
				21.3															
				2200															
				France															
				CPI EU Harmonized YoY															
				Apr F															
				1.4															
				1.4															
				Italy															
				GDP WDA QoQ															
				1Q P															
				0.2															
				0.2															
				GDP WDA YoY															
				1Q P															
				1.0															
				0.8															
				0.8															
ECB speak: Praet				ECB speak: Cœuré								ECB speak: Draghi				ECB speak: Praet, Cœuré, Constâncio			
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				CPIH YoY				Average Weekly Earnings 3M/YoY				Retail Sales Ex Auto Fuel MoM							
				Apr				Mar				Apr							
				2.3				2.3				-1.5							
				2.6				2.4				2.5							
				CPI YoY				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY				Retail Sales Ex Auto Fuel YoY							
				Apr				Mar				Apr							
				2.3				2.2				2.6							
				2.6				2.1				4.1							
				CPI Core YoY				ILO Unemployment Rate 3Mths											
				Apr				Mar											
				1.8				4.7											
				2.2															
				RPI YoY															
				Apr															
				3.1															
				3.2															
				3.4															
				PPI Input NSA YoY															
				Apr															
				17.9															
				17															
				17.3															
				PPI Output NSA YoY															
				Apr															
				3.6															
				3.3															
				3.4															
				PPI Output Core NSA YoY															
				Apr															
				2.5															
				2.5															
				2.6															
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Housing Starts															
				Apr															
				1215															
				1275															
				Housing Starts MoM															
				Apr															
				-6.8															
				4.9															
				2.9															
				Industrial Production MoM															
				Apr															
				0.5															
				0.5															
				0.4															
				Capacity Utilization															
				Apr															
				76.1															
				76.3															
				76.3															
				Manufacturing (SIC) Production															
				Apr															
				-0.4															
				0.3															
				0.4															
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Machine Orders MoM				GDP SA QoQ							
								Mar				1Q P							
								1.5				0.3							
								1.8				0.5							
								2.5				0.4							
								Machine Orders YoY				GDP Annualized SA QoQ							
								Mar				1Q P							
								5.6				1.2							
								0.4				1.8							
												GDP Nominal SA QoQ							
												1Q P							
												0.4							
												0.2							
												0.1							
												GDP Deflator YoY							
												1Q P							
												-0.1							
												-0.3							
												-0.7							
												GDP Private Consumption QoQ							
												1Q P							
												0.0							
												0.5							
												0.5							
												GDP Business Spending QoQ							
												1Q P							
												2							
												0.4							
												-0.4							
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Retail Sales YoY																			
Apr	10.9	10.4	10.8																
Fixed Assets Ex Rural YTD YoY																			
Apr	9.2	9.0	9.1																
Industrial Production YoY																			
Apr	7.6	6.9	7.0																

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																									
Monday 15 May					Tuesday 16 May					Wednesday 17 May					Thursday 18 May					Friday 19 May					
Europe																									
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons							
Poland					Poland					Poland					Poland					Poland					
Current account, EURm					GDP SA (% QoQ)					Base rate announcement					Average Gross Wages (% MoM)					Sold Industrial Output (% MoM)					
Mar	-860	170			1Q P	1.7	0.8			17-May	1.5	1.5	1.5		1Q P	6.30%	0.8	-1.70		Apr	17.6	-10.6	-10.8		
Trade balance, EURm					GDP (% YoY)										Average Gross Wages (% YoY)					Sold Industrial Output (% YoY)					
Mar	-537	-245			1Q P	2.7	3.9								1Q P	5.20%	5.3	4.40		Apr	11.1	3.5	1.9		
Exports, EURm															Employment (% MoM)					Retail Sales (% MoM)					
Mar	15044	17625													1Q P	0.10%	0.0	0.10		Apr	16.5	-0.5	-1.2		
Imports, EURm															Employment (% YoY)					Retail Sales (% YoY)					
Mar	15581	17868													1Q P	4.50%	4.4	4.50		Apr	9.7	8.9	9.0		
LatAm																									
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons							
															Mexico										
															Overnight Rate										
															18-May					6.5	6.75	6.5			
															Chile										
															Overnight Rate Target										
															18-May					2.75	2.5	2.5			
Asia Pacific																									
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons							
										Australia					Australia										
										Wage Price Index QoQ					Employment Change										
										1Q					0.5	0.5	0.5	Apr	60.9	5	5				
										Wage Price Index YoY					Unemployment Rate										
										1Q					1.9	1.9	1.9	Apr	5.9	5.9	5.9				
															Participation Rate										
															Apr					64.8	64.7	64.7			
															Indonesia										
															Bank Indonesia 7D Reverse Repo										
															18-May					4.75	4.75	4.75			

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

Akioví analytici



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



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



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



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



Richard Miřátský
(420) 222 008 560
richard_miřatsky@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE

Hlavní ekonom SG Poland



Jaroslaw Janacki
(48) 225 284 162
jaroslaw.janacki@sgcib.com

Hlavní ekonom Rosbank



Yury Tulinov, CFA
(7) 495 662 13 00 (ext. 14836)
yury.tulinov@rosbank.ru

Hlavní ekonom BRD-GSG



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

Vedoucí výzkumu finančních trhů BRD-GSG



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

Ekonom

Ioan Mincu
(40) 213 014 472
george.mincu-radulescu@brd.ro

Akioví analytici



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

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonomka výzkumu globální ekonomiky



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

Eurozóna



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

Severní Amerika



Stephen Gallagher
(212) 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com

Asie a Pacifik



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

Čína



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



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



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



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



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



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



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



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



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

Velká Británie



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



Ankur Shukla
(91) 80 6731 4432
ankur.shukla@sgcib.com



Arata Oto
(81) 3 6777 8064
arata.oto@sgcib.com



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

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu



Brigitte Richard-Hidden
(33) 1 42 13 78 46
brigitte.richard-hidden@sgcib.com

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů



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

Fixed Income



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



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



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



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



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



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



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



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

Head of US Rates Strategy



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



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



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

Měnové kurzy



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



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



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

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



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



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



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



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



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



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

Upozornění

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

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

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

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

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

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

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

Doporučení uvedená v tomto dokumentu jsou určena veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. obvykle nezasiílá investiční doporučení jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>