

| Denní komentář |

# Ranní zpráva

ECB dnes může euru pomoci, volby v Británii představují riziko



**Jan Vejmelek**  
(420) 222 008 568  
jan\_vejmelek@kb.cz

**Ekonomický kalendář dnes nahrává společné evropské měně. Růst HDP eurozóny za Q1 17 by měl být potvrzen na solidních 0,5 % q/q s tím, že finální číslo může být nakonec ještě vyšší. Úspěšný vstup německé ekonomiky do Q2 17 potvrdí dubnová čísla průmyslové produkce. ECB tak dnes bude moci výrazně zmírnit svou holubičí rétoriku. Oznámení začátku konce programu odkupu aktiv ale čekáme až v září. Rizikem pro trh jsou dnešní volby v Británii (viz <http://bit.ly/UKvolby>). Tuzemský podíl nezaměstnaných klesne z dubnových 4,4 % na 4,1 % v květnu a potvrdí nedostatek pracovní síly na trhu.**

## ECB dnes opustí holubičí rétoriku

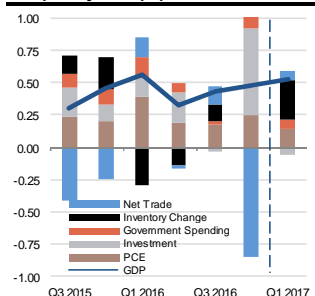
Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	07:00	Dub	-0,4	0,5	0,5
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	07:00	Dub	1,9	2,1	2,1
Eurozóna	Fixní investice (% q/q)	10:00	1Q	0,6	-0,3	0,8
	Vládní spotřeba (% q/q)	10:00	1Q	0,5	0,3	0,4
	Spotřeba domácností (% q/q)	10:00	1Q	0,4	0,3	0,4
	HDP, SA (% q/q)	10:00	1Q F	0,5	0,5	0,5
	HDP, SA (% y/y)	10:00	1Q F	1,7	1,8	1,7
	ECB: repo sazba (%)	12:45	08. Čer	0,0	0,0	0,0
	ECB: depozitní sazba (%)	12:45	08. Čer	-0,40	-0,40	-0,40
	ECB: měsíční odkupy v rámci QE, mld. EUR	12:45	Čer	60	60	60
	Tisková konference ECB	13:30				
	Tisková konference ECB	13:30				
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	03. Čer	248		240

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

Středoevropský čas = BST+1

**Událostí dne je pravidelné zasedání Rady guvernérů ECB k projednání měnové politiky. Nastavení měnové politiky by se dnes nijak měnit nemělo.** Bedlivě sledována bude odpolední tisková konference, kde centrální bankéři ohodnotí rizika inflačního a makroekonomického vývoje. Rétorika by mohla být konečně mírně optimističtější díky posledním údajům z eurozóny. Podle našich odhadů ECB v září 2017 prodlouží program odkupu aktiv zřejmě do června 2018, ale v pomalejším tempu už od Q4 17. V prosinci 2018 pak očekáváme první zvýšení depozitní sazby ze současných -0,4 %. Podrobnější komentář k nadcházejícímu jednání ECB naleznete na <http://bit.ly/2qVPbkV>.

Příspěvky do q/q růstu HDP EMU



Zdroj: Eurostat, Datastream, SG Cross Asset Research

**Důvod k optimismu může mít ECB díky hospodářskému vývoji v průběhu prvního čtvrtletí.** Růst HDP eurozóny za Q1 17 by měl být dnes potvrzen na velmi slušné hodnotě 0,5 % q/q. Ve finále ale může být výsledek klidně o desetinu vyšší. Dynamika ekonomiky ve Francii a Itálii totiž byla minulý týden revidována směrem k lepšímu. Ranní čísla německé průmyslové výroby za duben by pak měla navázat na dříve publikované vpředhledící indikátory s jasným vzkazem – solidní růst bude pokračovat i ve druhém čtvrtletí.

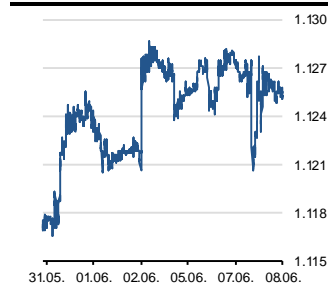
## Blížící se jednání ECB podkopalo euru nohy

Přehled včera zveřejněných událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Tovární objednávky (% m/m)	07:00	Dub	1,0	-2,1	-0,3
	Tovární objednávky WDA (% y/y)	07:00	Dub	2,4	3,5	4,7

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

Středoevropský čas = BST+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

**Společná evropská měna den před zasedáním ECB ztratila půdu pod nohama.** V průběhu včerejší seance se kurz eura vůči dolaru propadnul na čtyřdenní minimum v blízkosti hladiny 1,120 USD/EUR. Ještě včera ráno se přitom kurz nacházel u 1,128 USD/EUR. Důvodem přitom nebyly ranní statistiky německých podnikových objednávek. Ty sice skončily pod tržním konsensem, jedná se ale o poměrně volatilní ukazatel, který zřejmě doplatil na kalendářní variace. Euro spadlo kvůli obavám, že ECB na svém dnešním jednání přehodnotí ve světle nižších cen komodit inflační výhled směrem dolů. Takováto informace unikla na trh podle agentury Bloomberg od nejmenovaného zdroje z ECB. Během americké seance ale euro většinu svých ztrát zkorigovalo. Dnes ráno trh otevírá těsně nad 1,125 USD/EUR.

Přehled v noci zveřejněných událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Čína	Importy, USD (% y/y)	5:30	Kvě	11,9	14,8	8,3
	Exporty, USD (% y/y)	5:30	Kvě	8,0	8,7	7,2
	Balance zahraničního obchodu, mld. USD	5:30	Kvě	38,05	40,81	47,80

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

Středoevropský čas = BST+1

**Noční květnová data čínského zahraničního obchodu překvapila vysokou dynamikou.** Navzdory očekávání zaznamenaly vyšší tempa růstu vývozy i dovozy. Ve vývozech je patrná poptávka po investičních celcích. Jejich výroba je ale dovozně náročná, což ovlivňuje i importní stranu.

## Květnová čísla potvrdí proinflační působení českého trhu práce

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Míra nezaměstnanosti	08:00	Kvě	4,4	4,1	4,1
Maďarsko	Balance zahraničního obchodu	08:00	Dub P	978		880
	CPI (% m/m)	08:00	Kvě	0,4		0,2
	CPI (% y/y)	08:00	Kvě	2,2		2,1

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

Středoevropský čas = BST+1

Nedostatek pracovní síly se projevuje ve mzdových tlacích, jak ukázala statistika jejich vývoje za první čtvrtletí letošního roku. A na napjatém trhu práce se nic nezmění ani v průběhu druhého kvartálu, spíše naopak. Poptávka po pracovní síle zůstává díky pokračující silné ekonomické aktivitě vysoká. **Květnová data z úřadů práce tak ukáží i díky sezónním faktorům na snížení podílu nezaměstnaných na 4,1 %, tedy nejnižší úroveň od roku 2008.**

## Oslabující euro středoevropským měnám příliš neublížilo

Přehled včerejších událostí v regionu		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Klíčová sazba centrální banky			1,5	1,5	1,5
ČR	Stavební výroba (% y/y)	08:00	Dub	6,2	4,0	
	Průmyslová produkce (% y/y)	08:00	Dub	10,9	-2,5	-1,0
Maďarsko	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	08:00	Dub	0,4	-0,8	
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	08:00	Dub	9,4	2,5	5,3
	HDP, SA (% q/q)	08:00	1Q F	1,3	1,3	1,3
	HDP, NSA (% y/y)	08:00	1Q F	4,1	4,2	4,1
ČR	Devizové obchody ČNB (mld. EUR)	09:00	Dub	19,3	0,7	

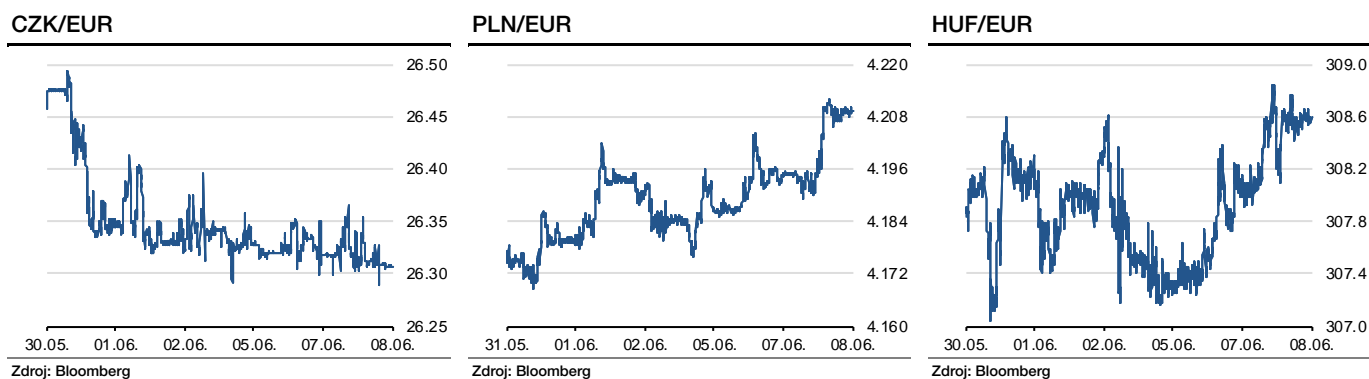
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = BST+1

**Na středoevropských devizových trzích byla včera patrná nechuť investorů nakupovat lokální měny** v souvislosti s oslabováním eura na globálních trzích před blížícím se zasedáním ECB. Nicméně žádné velké oslabení se v regionu nekonalo. Nejvíce na tuto situaci doplatil maďarský forint, když odepsal zhruba čtvrt procenta. Polský zlotý víceméně stagnoval; zde trhy sledovali jednání centrálních bankéřů. V souladu s očekáváním se ale nic zásadního na včerejším jednání nestalo. Teprve v pozdních odpoledních hodinách zlotý mírně oslabil.

Česká koruna se včera po dočasném oslabení až téměř ke 26,37 CZK/EUR vrátila v odpoledních hodinách k ranním zahajovacím 26,32 CZK/EUR. Publikovaná data rozhodně nezklamala. I když statistika průmyslové výroby nakonec skončila pod tržním konsensem, nic to podle nás nemění na dosavadní letošní silné dynamice průmyslu jako celku. Dubnový výsledek byl prostě negativně ovlivněn kalendářními variacemi. Z pohledu ČNB je podstatný výrazný růst mez v sektoru, což představuje významný proinflační faktor. Na oživení privátní investiční aktivity ukázala po struktuře HDP za Q1 17 zveřejněné v závěru minulého týdne i dubnová čísla stavební produkce. Bohužel ale stále platí, že na rozjezd infrastrukturních investic financovaných z veřejných prostředků stále čekáme. Více k dubnovým číslům průmyslové a stavební výroby naleznete na <http://bit.ly/2sVQ7GE>.

ČNB včera uvedla, že během dubna nakoupila společnou evropskou měnu v objemu 653 mil. EUR. Protože se jednalo o poslední měsíc trvání kurzového závazku, jsou již tyto informace pro současné formování měnového kurzu nevýznamné. Nyní již máme k dispozici kompletní čísla za intervenční období. Během celé doby kurzového závazku skoupila ČNB eura za 2 050 mld. CZK, což se samozřejmě promítlo do nárůstu devizových rezerv. Ty vzrostly z 22 % HDP v říjnu 2013 na 71 % HDP v letošním dubnu. Stručné hodnocení naleznete na <http://bit.ly/2rLhcg5>.



## 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



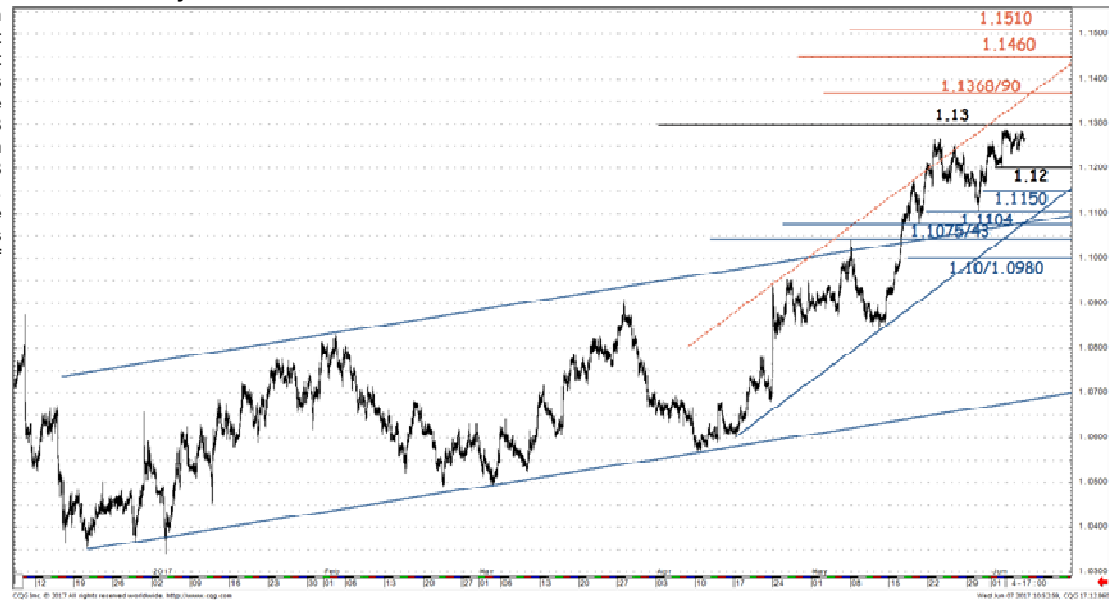
EUR/CZK: weekly chart



EUR/USD: Break above 1.13 will extend the up move (7. června 2017)

EUR/USD: hourly chart

**EUR/USD** confirmed an inverse H&S and has almost achieved the potential at 1.13. Holding below this level, a short term pause could take shape. 1.1043 should cushion near term downside while 1.0860/1.08 will be an important support. Eventually the up move should continue towards last August highs of 1.1368/90.



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 07. 06. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 17	výnos od 31. 12. 16
CZK/EUR	26,33	0,0 %	-1,4 %	-0,1 %	-2,6 %
CZK/USD	23,37	0,0 %	-3,8 %	-0,3 %	-8,8 %
USD/EUR	1,127	0,0 %	2,5 %	0,2 %	6,8 %
USD/JPY	109,4	0,0 %	-3,0 %	-1,2 %	-6,2 %
USD/CNY	6,782	0,0 %	-1,6 %	-0,5 %	-2,3 %
GBP/USD	1,293	0,3 %	-0,2 %	0,3 %	4,7 %
GBP/EUR	0,871	-0,4 %	2,7 %	0,0 %	2,0 %
CHF/EUR	1,086	0,1 %	0,1 %	-0,2 %	1,2 %
CHF/USD	0,964	0,2 %	-2,3 %	-0,4 %	-5,2 %
NOK/EUR	9,555	0,1 %	1,0 %	0,8 %	5,1 %
SEK/EUR	9,775	0,0 %	1,0 %	0,1 %	2,0 %
PLN/EUR	4,210	0,4 %	0,1 %	0,6 %	-4,4 %
PLN/USD	3,737	0,4 %	-2,4 %	0,4 %	-10,5 %
HUF/EUR	308,6	0,3 %	-1,0 %	0,0 %	-0,2 %
HUF/USD	274,0	0,3 %	-3,4 %	-0,2 %	-6,6 %
RUB/EUR	64,26	0,9 %	0,5 %	0,8 %	-0,6 %
RUB/USD	57,04	1,0 %	-2,0 %	0,6 %	-6,8 %
TRY/EUR	4,001	0,9 %	2,6 %	0,9 %	7,7 %
TRY/USD	3,551	1,0 %	0,1 %	0,6 %	0,7 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 07. 06. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	-0,28	-0,8	-12,5	44,5	-1,8
CZGB 5Y	-0,16	-1,0	-5,5	29,0	-2,8
CZGB 10Y	0,82	-3,1	19,3	55,5	-4,8
GER 2Y	-0,72	1,0	-4,5		
GER 5Y	-0,45	1,8	-14,6		
GER 10Y	0,27	1,7	-14,9		
UST 2Y	1,31	0,0	-0,4	202,7	-1,0
UST 5Y	1,74	0,0	-14,3	218,4	-1,8
UST 10Y	2,17	0,0	-17,6	190,4	-1,7
PLGB 2Y	1,92	0,5	-9,8	264,4	-0,5
PLGG 5Y	2,64	1,0	-28,5	308,5	-0,8
PLGB 10Y	3,20	0,8	-27,7	292,6	-0,9
HUGB 3Y	0,76	-1,8	-18,1	148,0	-2,8
HUGB 5Y	1,77	-3,2	-22,2	221,5	-5,0
HUGB 10Y	2,98	-3,3	-16,2	271,1	-5,0

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 07. 06. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,55	-7,5	-87,5	72,1	0,0
CZK 5Y	0,80	5,0	-145,0	65,5	1,5
CZK 10Y	1,11	0,0	-155,0	34,7	0,7
EUR 2Y	-0,17	-8,0	-38,0		
EUR 5Y	0,15	-10,0	-100,0		
EUR 10Y	0,76	-7,0	-96,0		
USD 2Y	1,51	13,1	-91,8	168,2	2,1
USD 5Y	1,81	28,6	-167,1	166,8	3,9
USD 10Y	2,12	32,8	-174,1	136,6	4,0
PLN 2Y	1,88	2,5	-72,5	205,1	1,1
PLN 5Y	2,25	10,0	-195,0	210,0	2,0
PLN 10Y	2,69	12,5	-205,0	192,7	2,0
HUF 2Y	0,39	2,5	-190,0	55,3	1,1
HUF 5Y	1,10	2,5	-262,5	95,5	1,3
HUF 10Y	2,28	5,0	-267,5	152,5	1,2

## Přehled úrokových sazeb

	ménověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,05	0,06	0,29	0,55	1,10
EUR (depo)	-0,40	-0,43	0,06	-0,24	0,75
USD (horní limit)	1,00	0,95	1,22	1,53	2,14
JPY	0,10	0,08	0,06	0,05	0,26
GBP	0,25	0,22	0,29	0,50	1,09
CHF	-0,75	-1,46	-0,73	-0,63	0,12
NOK	0,50	0,60	0,84	1,07	1,78
SEK	-0,50	-0,68	-0,50	-0,34	1,01
HUF	0,90	0,00	0,15	0,38	2,28
PLN	1,50	1,60	1,63	1,88	2,68
RUB	8,25	9,08	9,36	7,59	6,34

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 07. 06. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 17	výnos od 31. 12. 16
US Dow Jones	21 174	0,2 %	0,8 %	0,8 %	7,1 %
US S&P 500	2 433	0,2 %	1,4 %	0,9 %	8,7 %
US Nasdaq	6 297	0,4 %	3,2 %	1,6 %	17,0 %
Euro STOXX 50	3 549	-0,2 %	-3,0 %	-0,2 %	7,9 %
CAC 40 - Francie	5 266	-0,1 %	-3,1 %	-0,3 %	8,3 %
DAX - Německo	12 672	-0,1 %	-0,3 %	0,5 %	10,4 %
UK FTSE 100	7 479	-0,6 %	2,5 %	-0,5 %	4,7 %
PX - Česko	1 006	0,0 %	0,0 %	0,3 %	9,1 %
WIG20 - Polsko	2 309	0,2 %	-3,1 %	1,2 %	18,5 %
BUX - Maďarsko	35 022	0,3 %	6,6 %	1,4 %	9,4 %
SAX - Slovensko	307	0,0 %	0,0 %	0,1 %	-0,3 %
BET - Rumunsko	8 687	-0,2 %	4,7 %	-0,9 %	22,6 %
RTS - Rusko	1 034	-0,7 %	-4,7 %	-1,8 %	-10,2 %
ISE 100 - Turecko	97 617	-0,7 %	3,9 %	0,1 %	24,9 %
Nikkei 225 - Japonsko	19 985	0,0 %	2,8 %	1,7 %	4,6 %
Hang Seng - Hong Kong	25 974	-0,1 %	6,1 %	1,2 %	18,1 %
Shanghai - Čína	3 140	1,2 %	1,2 %	0,7 %	1,2 %

### PX

	poslední závěr 07. 06. 17 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	96,8	1,6 %	5,4 %	-4,3 %	68,8 %
ČEZ	449,4	-0,7 %	0,8 %	4,6 %	3,1 %
Erste Group Bank	861,6	0,1 %	0,6 %	2,3 %	43,3 %
Fortuna	124,2	3,0 %	4,4 %	11,2 %	39,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	409,0	-0,2 %	1,5 %	2,4 %	-6,4 %
Komerční banka	935,0	-0,3 %	0,0 %	-1,5 %	-2,6 %
Moneta Money Bank	79,0	-0,5 %	-1,1 %	-1,1 %	5,6 %
02 Czech Republic	281,3	-1,3 %	-0,4 %	-1,6 %	24,7 %
Pegas Nonwovens	924,3	0,6 %	-3,5 %	7,5 %	12,8 %
Philip Morris Czech Republic	14148	0,3 %	0,5 %	2,9 %	14,9 %
Stock Spirits Group	54,0	0,7 %	2,0 %	-0,7 %	0,6 %
Unipetrol	281,0	0,5 %	4,1 %	-1,7 %	56,2 %
Vienna Insurance Group	646,6	-0,3 %	-0,9 %	-3,7 %	26,2 %

### PX

	poslední závěr 07. 06. 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	96,8	110,0	49,0	4 881	10 %
ČEZ	449,4	477,2	387,0	192 821	55 %
Erste Group Bank	861,6	900,2	466,0	12 438	14 %
Fortuna	124,2	124,2	74,2	109 109	217 %
Kofola ČeskoSlovensko	409,0	436,8	353,0	481	22 %
Komerční banka	935,0	989,7	808,6	67 752	48 %
Moneta Money Bank	79,0	90,8	69,1	1236 653	70 %
02 Czech Republic	281,3	292,6	194,4	231 340	119 %
Pegas Nonwovens	924,3	970,0	702,5	15 761	114 %
Philip Morris Czech Republic	14148	14 171	11 910	309	37 %
Stock Spirits Group	54,0	59,5	45,1	14 477	61 %
Unipetrol	281,0	296,0	155,0	15 781	36 %
Vienna Insurance Group	646,6	684,8	411,0	4 475	20 %

### Komodity

	poslední závěr 07. 06. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 17	výnos od 31. 12. 16
Ropa Brent (USD/barel)	47,5	0,0 %	-2,9 %	-5,2 %	-14,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	45,7	-5,1 %	-1,1 %	-5,4 %	-14,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	1287,1	0,0 %	5,4 %	1,4 %	11,7 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,6	0,0 %	7,7 %	1,6 %	10,6 %
Měď (USD/t)	5591,8	0,1 %	0,5 %	-1,2 %	1,2 %
Hliník (USD/t)	1906,0	0,3 %	0,2 %	-1,1 %	12,6 %
Olovo (USD/t)	2062,0	-0,4 %	-5,5 %	-2,7 %	2,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	175,6	-1,4 %	-1,3 %	-2,3 %	-8,8 %
Emisní povolenky (EUR/t)	4,9	-1,6 %	6,5 %	-1,8 %	-25,7 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	30,5	0,2 %	4,1 %	1,0 %	-12,6 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

Monday 05 June				Tuesday 06 June				Wednesday 07 June				Thursday 08 June				Friday 09 June			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Euro area				Euro area				Euro area				Germany			
				Markit Eurozone Services PMI				Gross Fix Cap QoQ				ECB Main Refinancing Rate				Trade Balance			
				May F 56.2 56.2 56.2				1Q 0.6 -0.3 0.8				08 Jun 0.0 0.0 0.0				Apr 25.3bR 22.6 23.0b			
				Markit Eurozone Composite PMI				Govt Expend QoQ				ECB Marginal Lending Facility				Current Account Balance			
				May F 56.8 56.8 56.8				1Q 0.5 0.3 0.4				08 Jun 0.25 0.25 0.25				Apr 30.2b 27.0b			
				Sentix Investor Confidence				Household Cons QoQ				ECB Deposit Facility Rate				Exports SA MoM			
				Jun 27.4R 27.8 27.5				1Q 0.4 0.3 0.4				08 Jun -0.4 -0.4 -0.4				Apr 0.4 0.3 0.3			
								GDP SA QoQ				ECB Asset Purchase Target				Imports SA MoM			
								1Q F 0.5 0.5 0.5				Jun EU60b 60 60				Apr 2.5 -0.4 -0.4			
								GDP SA YoY											
								1Q F 1.7 1.8 1.7											

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

## Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																											
Monday 05 June				Tuesday 06 June				Wednesday 07 June				Thursday 08 June				Friday 09 June											
Europe																											
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons								
Czech Republic				Czech Republic				Poland				Czech Republic				Czech Republic											
Average Real Monthly Wage YoY				Retail Sales YoY				Poland Base Rate Announcement				Share of Unemployed 15-65				CPI (% MoM)											
1Q	2.8	2.0	2.6	Apr	10.1	1.6	0.6	07 Jun	1.5	1.5	1.5	May	4.4	4.1		May	0.0	-0.2	-0.1								
				Retail Sales ex Auto YoY				Czech Republic				Switzerland				CPI (% YoY)											
				Apr				7.8	5.6	2.4	Construction Output (% YoY)				CPI (% MoM)				May				2.0	2.0	2.1		
				Trade Balance National Concept				Apr				6.2	0.3	May				0.2	0.0								
				Apr				22.6b	20.2	19.6b	Industrial Output (% YoY)				CPI (% YoY)												
								Apr				10.9	-3.7	-1.0	May				0.4	0.3							
LatAm																											
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons								
												Mexico				Brazil											
												Bi-Weekly CPI YoY				IBGE Inflation IPCA MoM											
												31 May	6.17	6.17	May				0.14	0.27	0.46						
												Bi-Weekly CPI				IBGE Inflation IPCA YoY											
												31 May	-0.34	0.17	May				4.08	3.56	3.74						
												Bi-Weekly Core CPI				Mexico											
												31 May	0.15	0.1	Industrial Production NSA YoY												
												CPI YoY				Apr				3.4	0.6	-1.4					
												May				5.82	6.16	Manuf. Production NSA YoY									
												CPI MoM				Apr				8.5	4.1						
												May				0.12	-0.12	Industrial Production SA MoM									
												CPI Core MoM				Apr				0.0	0.3	0.3					
May				0.45	0.24																						
Asia Pacific																											
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons								
				Taiwan				Taiwan				Australia															
				CPI YoY				Trade Balance				Trade Balance															
				May				0.12	0.6	0.6	May				2.78b					3.88	3.33b	Apr				\$3107m	1400
								Exports YoY																			
								May				9.4	8.0	7.1													
								Imports YoY																			
								May				23.5	7.5	8.5													
								Australia																			
								GDP SA QoQ																			
								1Q				1.1	0.3	0.3													
								GDP YoY																			
								1Q				2.4	1.6	1.6													
								India																			
								RBI Repurchase Rate																			
								07 Jun				6.25	6.25	6.25													
								RBI Reverse Repo Rate																			
								07 Jun				6.0	6.0	6.0													
								RBI Cash Reserve Ratio																			
								07 Jun				4.0	4.0	4.0													

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>