

| Denní komentář |

Ranní zpráva

Růst produktivity v USA zůstal v Q2 17 slabý



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

Ve Spojených státech nás dnes čeká statistika produktivity mimo zemědělský sektor a jednotkové mzdové náklady za druhý kvartál. Obě čísla pravděpodobně ukáží na dlouhodobý problém s nízkým růstem produktivity a pomalým zvyšováním mezd. Z hlediska vývoje kurzu dolaru však budou dnešní indikátory patřit mezi ty méně podstatné. Naopak na domácí půdě nás čeká ostře sledovaná červencová inflace, která zřejmě zaostane za prognózou ČNB.

Dnešní poloprázdný kalendář slibuje poklidný den

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Produktivita (mimo zemědělský sektor, %, q/q)	13:30	2Q P	0,0		0,7
	Jednotkové mzdové náklady (% q/q)	13:30	2Q P	2,2		1,1
	Velkoobchodní zásoby (% m/m)	15:00	Čer F	0,6		0,6

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

Středoevropský čas = BST+1

Ve Spojených státech dnes bude zveřejněna produktivita mimo zemědělský sektor a také vývoj jednotkových mzdových nákladů za druhé čtvrtletí letošního roku. Produktivitu ve druhém kvartále pravděpodobně podpořil slušný růst HDP na úrovni 2,6 % q/q anualizovaně. Podle konsenzu trhu by měla vzrůst o 0,7 % q/q (anualizovaně), což je ale stále hluboko pod poválečným průměrem na úrovni 2,2 %. Dnešní data tak opět potvrdí dlouhodobý problém v oblasti produktivity, který se pak odráží v pomalém růstu mezd. Dnes zveřejněné jednotkové mzdové náklady toho budou jen dalším důkazem. Z hlediska vývoje kurzu dolaru se však jedná spíše o druhořadá data.

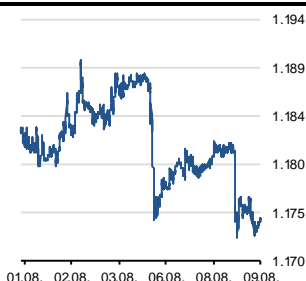
Dobrá data z USA srazila euru hřebínek

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Důvěra malých podniků v ekonomiku (NFIB)	11:00	Čvc	103,6	105,2	103,5
	Počet volných pracovních pozic (JOLTS)	15:00	Čer	5666	6163	5700

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

Středoevropský čas = BST+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Společná evropská měna se včera držela ve velmi úzkém pásmu 1,181-1,182 USD/EUR. **Prázdninovou pohodu jí překazila až data ze Spojených států, která dopadla lépe, než se čekalo.** Počet volných pracovních pozic v červnu dosáhl rekordních 6,16 milionu, což je nejvíce od roku 2000, od kdy je statistika sledována. Na jedno volné pracovní místo tak v červnu připadlo 1,1 nezaměstnaných. Jen pro srovnání, v době začátku recese to bylo 1,9 nezaměstnaných. Výrazně lépe dopadla i důvěra malých podniků v domácí ekonomiku. Euro tak ztratilo 0,4 % a posunulo se na úroveň 1,175 USD/EUR.

Nižší inflace překvapí ČNB

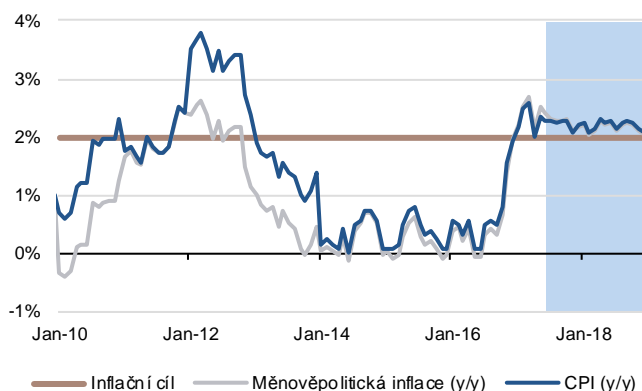
Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	CPI (% m/m)	08:00	Čvc	0,0	0,3	0,3
	CPI (% y/y)	08:00	Čvc	2,3	2,3	2,3

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

Středoevropský čas = BST+1

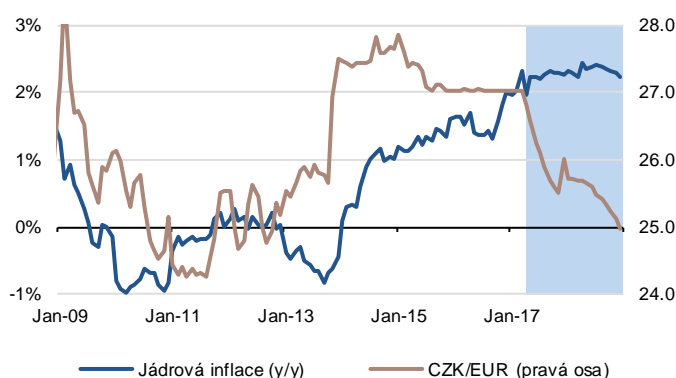
Dnes bude zveřejněna česká inflace za červenec. Ta bude podle našeho odhadu v meziročním srovnání stagnovat na úrovni 2,3 %. Ceny potravin rostou od začátku letošního roku a zatím nevidíme známky toho, že by se tento trend měl otočit. V červenci sice poklesly ceny pohonných hmot, nicméně jejich pokles na stlačení inflace směrem dolů stačit nebude. Silně zůstávají hlavně jádrové ceny. Červencová inflace ale pravděpodobně zaostane za odhadem České národní banky. Ta ve své prognóze počítala s tím, že inflace v červenci stoupne na 2,5 % y/y. Dnešní data by tak mohla být zklamáním nejen pro ČNB ale i pro kurz koruny vůči euru. Ten se včera držel kolem úrovně 26,15 CZK/EUR.

Inflace se drží nad cílem



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Silná koruna jádrovou inflaci nezastaví



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Příliv absolventů zvedl podíl nezaměstnaných

Přehled veřejných událostí v regionu		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Podíl nezaměstnaných (%)	08:00	Čvc	4,0	4,1	4,1
Maďarsko	CPI (% , m/m)	08:00	Čvc	0,0	0,0	-0,1
	CPI (% , m/m)	08:00	Čvc	1,9	2,1	2,0

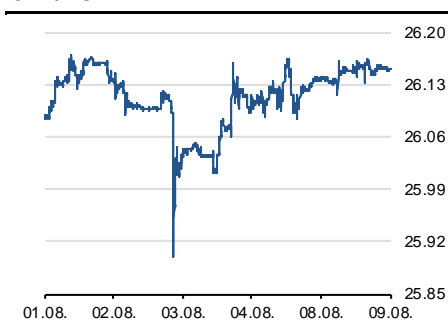
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = BST+1

Podíl nezaměstnaných v České republice v červenci vzrostl o jednu desetinu na 4,1 %.

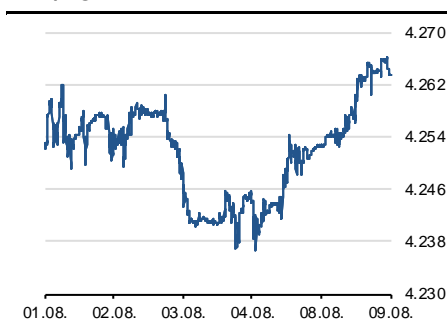
Za nárůstem stál z velké části příchod čerstvých absolventů na trh práce. Po očištění o kalendářní vlivy však zůstal podíl nezaměstnaných víceméně beze změny. Na historicky nejnižších hodnotách zůstal v červenci podíl uchazečů na jedno pracovní místo, když dosáhl pouhých 1,5. Podíl nezaměstnaných by tento rok měl v průměru vykazovat 4,2 % a příští rok klesnout na 3,8 %.

CZK/EUR



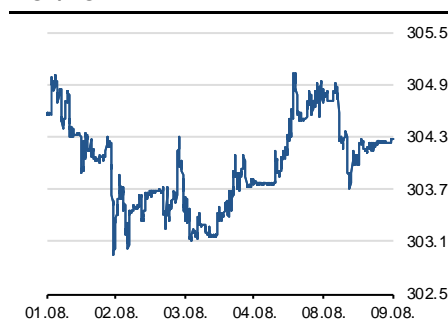
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: Downside is likely to remain contained. (28. července 2017, 13:16 CET)

EUR/CZK: monthly chart

EUR/CZK: weekly chart

Coordinator Global
Technicals



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

EUR/CZK topped out after hitting the upper bound of a multiyear channel (near 28.50/28.80). A quick retracement was witnessed and then an elongated dormant price action took shape. After the lift of the floor, the pair has started unfolding a steady down move and it is now tentatively piercing below the upward channel in force since 2008. Shorter term, a move towards 25.90, the weekly channel limit is not ruled out with next support at a projection near 25.70, also the 61.8% retracement from 2011 lows. However with monthly RSI probing a multiyear support trend, further downside is likely to remain contained and a pause is likely once these levels are achieved. Weekly channel upper bound at 26.48, also the 38.2% retracement from March highs caps near term upside. A break above will be essential to denote possibility of a rebound.



EUR/USD: possibility of initial retracement after achievement of objective near 1.1875. (8. srpna 2017, 9:12 CET)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD has pierced above a multiyear descending channel limit (1.1460) and in the process it has also confirmed a massive double bottom pattern visible on line chart. It has achieved our target of 1.1875 consisting of 2010 lows. In case of persistent bullish momentum, 2012 lows of 1.2043 will be next key hurdle. 1.1460 will be pivotal 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 08. 08. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 17	výnos od 31. 12. 16
CZK/EUR	26,15	0,1 %	0,3 %	0,3 %	-3,2 %
CZK/USD	22,26	0,4 %	-2,7 %	0,8 %	-13,1 %
USD/EUR	1,175	-0,3 %	3,0 %	-0,5 %	11,4 %
USD/JPY	110,5	0,0 %	-3,1 %	0,1 %	-5,3 %
USD/CNY	6,704	-0,2 %	-1,3 %	-0,3 %	-3,4 %
GBP/USD	1,298	-0,3 %	0,7 %	-1,6 %	5,2 %
GBP/EUR	0,905	0,0 %	2,3 %	1,1 %	6,0 %
CHF/EUR	1,146	-0,2 %	4,2 %	0,4 %	6,8 %
CHF/USD	0,975	0,2 %	1,1 %	0,9 %	-4,2 %
NOK/EUR	9,348	-0,1 %	-2,0 %	0,2 %	2,8 %
SEK/EUR	9,613	-0,1 %	0,0 %	0,6 %	0,3 %
PLN/EUR	4,263	0,3 %	0,7 %	0,1 %	-3,2 %
PLN/USD	3,628	0,6 %	-2,2 %	0,6 %	-13,2 %
HUF/EUR	304,3	0,0 %	-1,2 %	0,0 %	-1,6 %
HUF/USD	258,9	0,3 %	-4,1 %	0,5 %	-11,7 %
RUB/EUR	70,24	-0,7 %	2,0 %	-0,9 %	8,7 %
RUB/USD	59,76	-0,4 %	-1,0 %	-0,4 %	-2,4 %
TRY/EUR	4,152	-0,3 %	0,6 %	-0,3 %	11,8 %
TRY/USD	3,532	0,0 %	-2,4 %	0,2 %	0,2 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 08. 08. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	-0,23	0,7	-14,0	43,2	-1,0
CZGB 5Y	0,12	1,1	-4,2	34,4	-0,5
CZGB 10Y	1,05	-0,1	-19,4	57,6	-1,6
GER 2Y	-0,66	1,7	-6,5		
GER 5Y	-0,22	1,6	-13,4		
GER 10Y	0,47	1,5	-9,9		
UST 2Y	1,35	0,0	-4,8	201,4	-1,7
UST 5Y	1,82	0,0	-13,0	203,8	-1,6
UST 10Y	2,26	0,0	-12,4	178,8	-1,5
PLGB 2Y	1,82	-0,6	-4,3	248,3	-2,3
PLGG 5Y	2,68	-0,4	-4,5	290,4	-2,0
PLGB 10Y	3,37	-0,5	-0,5	289,1	-2,0
HUGB 3Y	0,75	-3,5	-1,3	141,3	-5,2
HUGB 5Y	1,73	-3,1	-7,6	195,1	-4,7
HUGB 10Y	3,00	-5,2	-16,8	252,6	-6,7

Světové trhy IRS

	poslední závěr 08. 08. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,76	5,0	35,0	91,8	0,1
CZK 5Y	1,05	7,5	-22,5	81,3	0,2
CZK 10Y	1,34	15,0	-47,5	45,4	0,1
EUR 2Y	-0,16	3,7	-32,9		
EUR 5Y	0,24	5,9	-91,3		
EUR 10Y	0,89	14,0	-103,0		
USD 2Y	1,62	9,0	-31,1	177,1	0,5
USD 5Y	1,90	14,2	-112,1	166,2	0,8
USD 10Y	2,23	14,7	-118,9	134,5	0,1
PLN 2Y	1,97	7,5	12,5	212,3	0,4
PLN 5Y	2,38	-7,5	-47,5	213,8	-1,3
PLN 10Y	2,85	-7,5	-37,5	196,2	-2,1
HUF 2Y	0,43	5,0	-5,0	58,8	0,1
HUF 5Y	1,15	6,0	-50,0	91,0	0,0
HUF 10Y	2,38	-1,5	-97,5	149,7	-1,6

Přehled úrokových sazeb

	ménověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,10	0,44	0,76	1,35
EUR (depo)	-0,40	-0,43	0,06	-0,25	0,88
USD (horní limit)	1,25	1,17	1,31	1,60	2,21
JPY	0,10	0,00	0,06	0,04	0,25
GBP	0,25	0,24	0,28	0,57	1,21
CHF	-0,75	-0,81	-0,73	-0,54	0,26
NOK	0,50	0,53	0,80	1,10	1,94
SEK	-0,50	-0,50	-0,42	-0,23	1,21
HUF	0,90	0,00	0,15	0,42	2,36
PLN	1,50	1,45	1,63	1,96	2,85
RUB	8,25	8,30	9,20	7,81	6,59

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 08. 08. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 17	výnos od 31. 12. 16
US Dow Jones	22 085	-0,1 %	3,1 %	0,9 %	11,8 %
US S&P 500	2 475	-0,2 %	2,1 %	0,2 %	10,5 %
US Nasdaq	6 370	-0,2 %	3,5 %	0,4 %	18,3 %
Euro STOXX 50	3 516	0,3 %	1,5 %	1,9 %	6,8 %
CAC 40 - Francie	5 219	0,2 %	1,4 %	2,5 %	7,3 %
DAX - Německo	12 292	0,3 %	-0,8 %	1,4 %	7,1 %
UK FTSE 100	7 543	0,1 %	2,6 %	2,3 %	5,6 %
PX - Česko	1 044	1,0 %	5,2 %	3,4 %	13,2 %
WIG20 - Polsko	2 425	1,5 %	5,6 %	2,1 %	24,5 %
BUX - Maďarsko	36 771	-0,5 %	3,6 %	2,8 %	14,9 %
SAX - Slovensko	335	-0,2 %	0,0 %	0,0 %	0,5 %
BET - Rumunsko	8 455	1,0 %	5,1 %	2,2 %	19,3 %
RTS - Rusko	1 049	1,6 %	5,4 %	4,1 %	-9,0 %
ISE 100 - Turecko	109 639	-0,1 %	9,5 %	2,0 %	40,3 %
Nikkei 225 - Japonsko	19 996	-0,3 %	0,3 %	0,4 %	4,6 %
Hang Seng - Hong Kong	27 855	0,6 %	9,9 %	1,9 %	26,6 %
Shanghai - Čína	3 282	0,1 %	2,0 %	0,3 %	5,7 %

PX

	poslední závěr 08. 08. 17 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	94,7	-1,3 %	-2,0 %	1,4 %	65,0 %
ČEZ	413,2	2,9 %	3,7 %	4,0 %	-6,5 %
Erste Group Bank	977,9	0,4 %	6,5 %	7,7 %	53,1 %
Fortuna	146,0	1,4 %	3,5 %	4,7 %	59,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	407,5	-0,6 %	1,1 %	-4,1 %	-3,0 %
Komerční banka	1009,0	1,9 %	4,8 %	10,6 %	16,3 %
Moneta Money Bank	79,6	0,3 %	-0,2 %	3,3 %	10,1 %
02 Czech Republic	285,9	0,2 %	1,4 %	2,1 %	26,3 %
Pegas Nonwovens	1019,0	0,2 %	0,8 %	9,8 %	30,5 %
Philip Morris Czech Republic	15550	0,3 %	0,3 %	3,2 %	18,1 %
Stock Spirits Group	48,1	0,2 %	2,6 %	-7,3 %	-7,5 %
Unipetrol	292,5	0,0 %	1,6 %	2,3 %	70,5 %
Vienna Insurance Group	670,1	-0,1 %	0,3 %	-1,2 %	44,5 %

PX

	poslední závěr 08. 08. 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	94,7	110,0	53,1	200 881	309 %
ČEZ	413,2	473,1	392,8	599 900	155 %
Erste Group Bank	977,9	983,0	632,1	33 775	44 %
Fortuna	146,0	146,0	85,0	314 005	604 %
Kofola ČeskoSlovensko	407,5	445,9	353,0	1 138	53 %
Komerční banka	1009,0	1009,0	808,6	192 386	134 %
Moneta Money Bank	79,6	90,8	71,8	785 961	48 %
02 Czech Republic	285,9	292,6	214,0	35 464	33 %
Pegas Nonwovens	1019,0	1027,0	753,1	8 064	59 %
Philip Morris Czech Republic	15550	15 643	12 040	221	26 %
Stock Spirits Group	48,1	59,5	45,1	23 106	84 %
Unipetrol	292,5	307,9	171,5	142 339	301 %
Vienna Insurance Group	670,1	686,8	448,3	9 796	60 %

Komodity

	poslední závěr 08. 08. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 17	výnos od 31. 12. 16
Ropa Brent (USD/barel)	51,5	0,0 %	10,8 %	-1,2 %	-7,0 %
Ropa WTI (USD/barel)	49,2	-0,4 %	11,2 %	-2,0 %	-8,5 %
Zlato (USD/trojská unce)	1261,0	0,0 %	3,9 %	-0,7 %	9,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,5	0,0 %	5,4 %	-2,2 %	3,4 %
Měď (USD/t)	6451,5	1,1 %	11,2 %	1,8 %	16,8 %
Hliník (USD/t)	2030,0	3,4 %	5,2 %	5,8 %	19,9 %
Olovo (USD/t)	2383,0	0,9 %	3,8 %	2,1 %	18,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	181,1	0,1 %	4,9 %	-0,9 %	-5,9 %
Emisní povolenky (EUR/t)	5,3	0,2 %	-1,3 %	0,8 %	-19,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	31,2	-0,5 %	-1,7 %	-1,0 %	-10,6 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																								
Monday 07 August					Tuesday 08 August					Wednesday 09 August					Thursday 10 August					Friday 11 August				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Euro area					Germany					France														
Sentix Investor Confidence					Trade Balance					Bank of France Bus. Sentiment														
Aug 28.3 27.1 .					Jun 22.0b 23.9b .					Jul 103 103 .														
					Exports SA MoM																			
Germany					Jun 1.4 0.5 .					Italy														
Industrial Production SA MoM					Imports SA MoM					Industrial Production WDA YoY														
Jun 1.2 0.5 .					Jun 1.2 0.8 .					Jun 2.8 3.7 .														
Industrial Production WDA YoY										Industrial Production MoM														
Jun 5 4.1 .					France					Jun 0.7 0.4 .														
					Trade Balance																			
					Jun -4886m -4900m .																			
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
															Industrial Production MoM									
															Jun -0.1 0.2 .									
															Industrial Production YoY									
															Jun -0.2 -0.1 .									
															Manufacturing Production MoM									
															Jun -0.2 -0.1 .									
															Manufacturing Production YoY									
															Jun 0.4 0.6 .									
															Construction Output SA MoM									
															Jun -1.2 2.8 .									
															Construction Output SA YoY									
															Jun -0.3 3.0 .									
Trade Balance																								
Jun -3073m -2500m .																								
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
FedSpeaks: Bullard (board, voting), Kashkari (Minneapolis, voting)																				FedSpeaks: Kashkari (Minneapolis, voting)				
Japan																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					BoP Current Account Balance										Machine Orders MoM									
					Jun 1654b 751b .										Jun -3.6 0.6 .									
					BoP Current Account Adjusted										Machine Orders YoY									
					Jun 1401b 1379b .										Jun 0.6 -4.2 .									
					Trade Balance BoP Basis										PPI MoM									
Jun -115.1b 497.0b .					Jul 0.0 0.2 .					PPI YoY					Jul 2.1 2.3 .									
China																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Foreign Reserves					Exports YoY					CPI YoY										During the week				
Jul 3057b 3070b .					Jul 11.3 8.7					Jul 1.5 1.5 1.4										Money Supply M2 (% YoY)				
					Imports YoY					PPI YoY										Jul 9.4 9.7 .				
					Jul 17.2 16.4					Jul 5.5 5.5 .										Money Supply M1 (% YoY)				
					Trade Balance															Jul 15 15 .				
					Jul 42.80b 42.4															Money Supply M0 (% YoY)				
					Exports YoY CNY															Jul 6.6 . .				
					Jul 17.3 14.6															New Yuan Loans CNY				
					Imports YoY CNY															Jul 1540 550 .				
					Jul 23.1 22.8															Aggregate Financing CNY				
					Trade Balance CNY															Jul 1780 650 .				
					Jul 294.3b 291.8b																			

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																						
Monday 07 August				Tuesday 08 August				Wednesday 09 August				Thursday 10 August				Friday 11 August						
Europe																						
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons			
Czech Republic				Switzerland				Czech Republic								Poland						
Construction Output YoY				Unemployment Rate				CPI (% MoM)								Current Account Balance						
Jun	4.7	8.8	.	Jul	3.0	2.9	.	Jul	0.0	0.3	0.3					Jun	-179m	-223m	.			
Industrial Output YoY				Unemployment Rate SA				CPI (% YoY)								Trade Balance						
Jun	8.1	7.8	7.0	Jul	3.2	3.2	.	Jul	2.3	2.3	2.3					Jun	-200m	95m	.			
Trade Balance National Concept				Czech Republic								Exports										
Jun	14.3b	17.7b	18.0b									Jun	16257m	17205m	.							
Switzerland				Share of Unemployed 15-65								Imports										
CPI MoM				Jul	4.0	4.0	4.1					Jun	16457m	17110m	.							
Jul	-0.1	-0.2	.									CPI (% MoM)										
CPI YoY												Jul	-0.2	-0.2	.							
Jul	0.2	0.4	.									CPI (% YoY)										
												Jul	1.5	1.7	.							
LatAm																						
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons			
								Brazil				Mexico				Mexico						
								IBGE Inflation IPCA MoM				Overnight Rate				Industrial Production NSA YoY						
								Jul	-0.23	0.03	.	Aug	7	7	.	Jun	1.0	0.3	.			
								IBGE Inflation IPCA YoY								Manuf. Production NSA YoY						
								Jul	3	2.5	.					Jun	5.0	3.7	.			
								Mexico								Industrial Production SA MoM						
								Bi-Weekly CPI YoY								Jun				0.1	0.4	.
								42947	6.28	6.35	.											
								Bi-Weekly CPI														
								42947	0.24	0.02	.											
								Bi-Weekly Core CPI														
								42947	0.19	0.08	.											
								CPI YoY														
								Jul	6.31	6.32	.											
								CPI MoM														
Jul	0.25	0.26	.																			
CPI Core MoM																						
Jul	0.30	0.27	.																			
Asia Pacific																						
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons			
Taiwan				Taiwan												During the week						
Imports YoY				CPI YoY												Indonesia						
Jul	3.7	2.0	.	Jul	1	1	.									GDP (% YoY)						
Trade Balance																2Q	5.0	5.0	5.1			
Jul	5.83b	4.72b	.																			
Exports YoY																						
Jul	13	6	.																			

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 EVROPĚ

Hlavní ekonom SG Poland



Jaroslaw Janecki
(48) 225 284 162
jaroslaw_janecki@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

Akiový 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



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



Infliace
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



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

Fixed Income



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

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu



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

Vedoucí strategie sazeb pro USA



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



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



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



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



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



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



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



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

Měnové kurzy



Kit Jukes
(44) 20 7676 7972
kit.jukes@sgcib.com



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



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

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



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



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



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



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

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, 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 vyplývajícimu 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.

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.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

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