

| Denní komentář |

Ranní zpráva

Projev J. C. Junckera se zaměří na budoucnost EU



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

Z pohledu zveřejněných dat bude dnešní den patřit k těm méně zajímavým. Čeká nás pouze průmyslová produkce za celou eurozónu, která si marginálně polepší a dále projev prezidenta Evropské komise Junckera. Na domácí půdě bude zveřejněn vývoj platební bilance za červenec. Běžný účet se v důsledku výplat dividend propadne do červených čísel. Včera jsme zveřejnili naši novou kvartální zprávu na Slovensko. Více informací naleznete na <http://bit.ly/SEO3q17CZ>.

Průmysl eurozóny si nepatrně polepší

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	10:00	Čvc	-0,6	0,1	0,0
	Průmyslová produkce, WDA (% yoy)	10:00	Čvc	2,6	3,5	3,3

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

Středoevropský čas = BST+1

Červencová průmyslová výroba za eurozónu jako celek by si měla alespoň nepatrně polepšit. Po červnovém propadu o 0,6 % meziměsíčně si podle ekonomů SG na své konto přičítá růst alespoň o jednu desetinu. Pozornost trhů se dnes bude upínat také na projev prezidenta Evropské komise J. C. Junckera. Kromě zhodnocení stavu unie by se měl Juncker zaměřit na její budoucnost a představit mimo jiné, jak by EU mohla vypadat po brexitu.

Euro se drží těsně pod hranicí 1,200 USD/EUR

Absence zajímavějších dat se včera odrazila i na vývoji kurzu eura vůči dolaru. Společná evropská měna se držela po celý den těsně pod hranicí 1,200 USD/EUR a vyčkávala na zajímavější impulzy. Těch se však zřejmě nedočká ani dnes, kdy kalendář makroekonomických dat zeje prázdnotou.

Český běžný účet vykáže další deficit

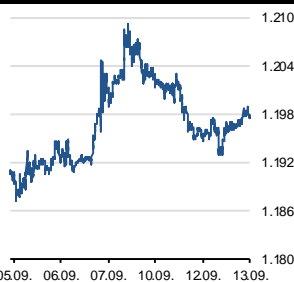
Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Bilance běžného účtu (CZK)	09:00	Čvc	-14,5b	-15,5	-18,0b

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

Středoevropský čas = BST+1

Běžný účet platební bilance vykáže za červenec další pasivum. Náš odhad počítá s deficitem -15,5 mld. CZK, po červnových -14,5 mld. CZK. Již zveřejněná červencová bilance zahraničního obchodu vykazovala deficit na úrovni -2,1 mld. CZK, ve hře navíc stále zůstávají výplaty dividend. Ty by měly být hlavním důvodem, proč se běžný účet podívá v červenci hlouběji do červených čísel. Výše výplat dividend byla v prvním pololetí zatím překvapivě nízká. Z tohoto důvodu nemůžeme vyloučit, že ČNB ještě přistoupí k revizi údajů za první polovinu letošního roku a výsledek běžného účtu se tak posune k horším hodnotám.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Regionální měny ztrácely

Přehled veřejších událostí v regionu		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Jádrová inflace, (% m/m)	13:00	Srp	-0,1	-0,2	-0,1
	Jádrová inflace (% y/y)	13:00	Srp	0,8	0,7	0,8

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

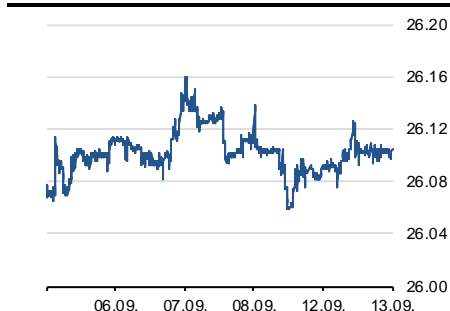
Středoevropský čas = BST+1

Regionální měny včera ztrácely. Kurz koruny při absenci zajímavějších domácích údajů ztratil 0,1 %, když se posunul na úroveň 26,12 CZK/EUR. Podobně se vedlo i maďarskému forintu, který odepsal 0,2 % na 307,1 HUF/EUR.

Polskému zlotému zchladila náladu srpnová jádrová inflace, která o jednu desetinu zaostala za očekávaními a zpomalila na 0,7 % y/y. Evropská komise navíc včera přistoupila k dalšímu kroku ohledně sporu týkajícího se zákona o polském soudnictví, když Polsku zaslala „odůvodněné stanovisko“. Polsko má nyní měsíc na to, aby se s výtkami Bruselu nějak vypořádalo. Spor může vyvrcholit až předložením sporu Soudnímu dvoru EU. Z centrálních bankéřů včera vystoupil Jerzy Zyzynski. Ten nevidí žádný důvod, proč by úrokové sazby měly růst před polovinou roku 2018. S tím se shoduje i prognóza SG, která počítá s prvním růstem sazeb ze současné úrovně 1,5 % ve druhé polovině roku 2018. Zlotý tak v průběhu úterního obchodování ztratil 0,4 %, když oslabil na 4,263 PLN/EUR.

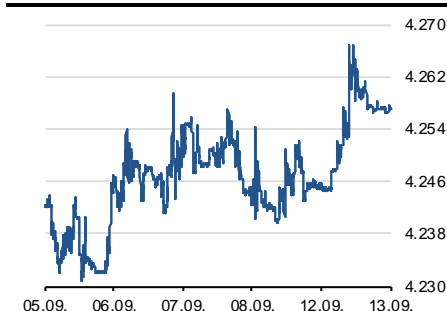
Včera jsme zveřejnili naši novou kvartální zprávu na Slovensko. Domníváme se, že slovenský HDP v letošním roce vzroste o 3,2 %. Příští rok pak přidá 3,6 %. Slovenskou ekonomiku bude podporovat převážně soukromá spotřeba, která těží z dalšího utažení podmínek na trhu práce. Investiční aktivita se v letošním roce zlepší pouze mírně, v příštím roce ale zrychlí znatelně. Očekáváme, že přebytek zahraničního obchodu zůstane kladný, i když nižší, protože vývoz zpomalil svou dynamiku. Spotřebitelská inflace je podporována především korigovanou inflací. Nicméně celková inflace bude růst i kvůli pohonným hmotám a zejména potravinám. Více informací naleznete na <http://bit.ly/SEO3q17CZ>.

CZK/EUR



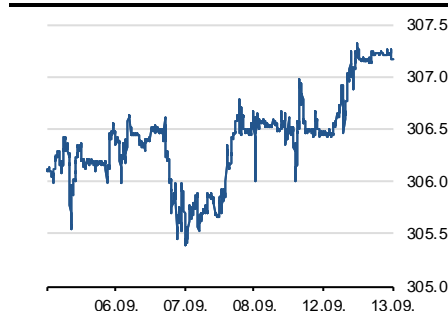
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: Move above 26.22 will lead to further recovery. (28. srpna 2017, 9:25 CET)

Coordinator Global
Technicals



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

EUR/CZK witnessed a steady down move after lifting of the floor at 27.00 earlier this year. It has then achieved the downside projections at 27.90/27.70, also the 61.8% retracement from 2012 lows. The pair has formed a weekly hammer recently suggesting possibility of a pause near term. With monthly indicators near a support and weekly stochastic giving a positive crossover, 25.90/25.70 will be a key level.

EUR/CZK: monthly chart



EUR/CZK: weekly chart



The pair has shown an initial pullback and is now testing the down sloping channel at 26.22, also the 23.6% retracement from March highs. A break above will signal a larger recovery towards 26.41/26.48, the next i.e. 38.2% retracement level. Previous floor of 27 will be a medium term hurdle.

EUR/USD: Formation of a daily shooting star signifies possibility of pause in the up move.. (12. září 2017, 8:46 CET)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD developed additional bullish signs after breaking above massive double bottom and has achieved the initial objective (1.2067), also 2012 low. Weekly indicators are at graphical ceiling suggesting a pause near term. Only a sustained move above 1.2067 will mean an extended up trend. 1.1660 is a near term 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 12. 09. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 17	výnos od 31. 12. 16
CZK/EUR	26,11	0,1 %	-0,2 %	0,0 %	-3,4 %
CZK/USD	21,82	0,1 %	-1,4 %	-0,7 %	-14,8 %
USD/EUR	1,196	-0,1 %	1,2 %	0,7 %	13,4 %
USD/JPY	110,0	0,0 %	0,9 %	-0,1 %	-5,7 %
USD/CNY	6,529	0,0 %	-2,0 %	-1,0 %	-5,9 %
GBP/USD	1,327	0,7 %	2,0 %	2,9 %	7,5 %
GBP/EUR	0,901	-0,8 %	-0,8 %	-2,2 %	5,5 %
CHF/EUR	1,148	0,7 %	1,0 %	0,5 %	7,0 %
CHF/USD	0,960	0,7 %	-0,2 %	-0,2 %	-5,6 %
NOK/EUR	9,371	-0,2 %	0,0 %	1,4 %	3,0 %
SEK/EUR	9,528	-0,5 %	-0,9 %	0,7 %	-0,6 %
PLN/EUR	4,260	0,4 %	-0,6 %	0,2 %	-3,3 %
PLN/USD	3,561	0,4 %	-1,8 %	-0,5 %	-14,7 %
HUF/EUR	307,1	0,2 %	0,8 %	0,4 %	-0,7 %
HUF/USD	256,7	0,3 %	-0,4 %	-0,3 %	-12,5 %
RUB/EUR	69,02	0,9 %	-2,4 %	0,1 %	6,8 %
RUB/USD	57,70	1,0 %	-3,6 %	-0,6 %	-5,8 %
TRY/EUR	4,109	0,8 %	-1,7 %	0,0 %	10,6 %
TRY/USD	3,434	0,8 %	-2,9 %	-0,7 %	-2,6 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 12. 09. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	-0,45	1,4	-22,3	27,4	-1,0
CZGB 5Y	0,08	1,4	-2,8	40,2	-3,2
CZGB 10Y	1,07	3,3	5,9	66,8	-3,2
GER 2Y	-0,73	2,4	-1,2		
GER 5Y	-0,32	4,6	-2,5		
GER 10Y	0,40	6,5	1,9		
UST 2Y	1,33	0,0	4,1	206,2	-2,4
UST 5Y	1,75	0,0	0,2	206,7	-4,6
UST 10Y	2,17	0,0	-2,2	176,6	-6,5
PLGB 2Y	1,70	0,1	-17,1	242,2	-2,3
PLGG 5Y	2,56	4,6	-18,9	288,2	0,0
PLGB 10Y	3,21	4,5	-22,6	281,0	-2,0
HUGB 3Y	0,55	-0,3	-20,1	128,1	-2,7
HUGB 5Y	1,48	-0,1	-29,9	180,3	-4,7
HUGB 10Y	2,86	1,9	-22,5	245,6	-4,6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 12. 09. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,99	25,0	202,5	117,6	1,4
CZK 5Y	1,26	50,0	185,0	107,7	1,7
CZK 10Y	1,50	48,8	148,8	65,7	-0,3
EUR 2Y	-0,19	11,5	-9,5		
EUR 5Y	0,18	33,0	-9,5		
EUR 10Y	0,84	51,5	37,0		
USD 2Y	1,57	26,2	12,5	175,5	1,5
USD 5Y	1,82	44,2	-9,4	163,3	1,1
USD 10Y	2,12	52,2	-27,8	127,9	0,1
PLN 2Y	1,90	12,5	-70,0	208,3	0,1
PLN 5Y	2,24	27,5	-150,0	205,7	-0,5
PLN 10Y	2,70	47,5	-160,0	186,1	-0,4
HUF 2Y	0,23	2,5	-207,5	42,1	-0,9
HUF 5Y	0,91	5,0	-244,0	72,7	-2,8
HUF 10Y	2,16	10,0	-224,0	131,6	-4,1

Přehled úrokových sazeb

	ménověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,14	0,46	0,99	1,50
EUR (depo)	-0,40	-0,43	0,06	-0,26	0,84
USD (horní limit)	1,25	1,17	1,32	1,56	2,11
JPY	0,10	0,00	0,06	0,03	0,23
GBP	0,25	0,23	0,29	0,65	1,23
CHF	-0,75	-0,78	-0,73	-0,56	0,22
NOK	0,50	0,50	0,82	1,04	1,83
SEK	-0,50	-0,55	-0,42	-0,22	1,15
HUF	0,90	0,02	0,13	0,23	2,15
PLN	1,50	1,60	1,63	1,89	2,69
RUB	8,25	8,43	8,98	7,23	6,37

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 12. 09. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 17	výnos od 31. 12. 16
US Dow Jones	22 119	0,3 %	1,2 %	0,8 %	11,9 %
US S&P 500	2 496	0,3 %	2,3 %	1,0 %	11,5 %
US Nasdaq	6 454	0,3 %	3,2 %	0,4 %	19,9 %
Euro STOXX 50	3 513	0,5 %	3,1 %	2,7 %	6,7 %
CAC 40 - Francie	5 209	0,6 %	2,9 %	2,4 %	7,1 %
DAX - Německo	12 525	0,4 %	4,3 %	3,9 %	9,1 %
UK FTSE 100	7 401	-0,2 %	1,2 %	-0,4 %	3,6 %
PX - Česko	1 036	1,2 %	1,5 %	1,4 %	12,4 %
WIG20 - Polsko	2 506	-0,3 %	5,7 %	-0,4 %	28,6 %
BUX - Maďarsko	38 077	0,5 %	3,4 %	0,0 %	19,0 %
SAX - Slovensko	330	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %	0,3 %
BET - Rumunsko	8 009	-0,6 %	-3,7 %	-0,5 %	13,0 %
RTS - Rusko	1 124	-0,2 %	10,0 %	2,6 %	-2,4 %
ISE 100 - Turecko	109 130	-0,3 %	2,0 %	-0,8 %	39,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	19 777	1,2 %	0,2 %	0,7 %	3,5 %
Hang Seng - Hong Kong	27 972	0,1 %	4,0 %	0,0 %	27,1 %
Shanghai - Čína	3 379	0,1 %	5,3 %	0,6 %	8,9 %

PX

	poslední závěr 12. 09. 17 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	91,3	0,3 %	2,0 %	-2,9 %	68,8 %
ČEZ	421,0	1,0 %	1,2 %	3,0 %	-1,4 %
Erste Group Bank	949,6	3,5 %	3,2 %	2,1 %	38,2 %
Fortuna	145,5	-1,0 %	-2,3 %	-2,2 %	62,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	416,0	0,0 %	0,5 %	2,2 %	0,9 %
Komerční banka	967,8	0,4 %	0,2 %	-3,2 %	17,0 %
Moneta Money Bank	77,1	1,1 %	0,9 %	0,8 %	-2,8 %
02 Czech Republic	275,9	1,8 %	-0,2 %	-0,2 %	19,2 %
Pegas Nonwovens	1004,0	-0,3 %	-0,3 %	-0,6 %	26,9 %
Philip Morris Czech Republic	15760	0,0 %	-1,5 %	2,7 %	25,6 %
Stock Spirits Group	70,8	0,4 %	1,7 %	31,6 %	29,1 %
Unipetrol	326,0	-0,5 %	2,5 %	12,8 %	79,1 %
Vienna Insurance Group	647,0	0,5 %	-0,2 %	-0,6 %	36,7 %

PX

	poslední závěr 12. 09. 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	91,3	110,0	53,1	94 823	138 %
ČEZ	421,0	473,1	392,8	546 782	148 %
Erste Group Bank	949,6	983,0	663,8	195 084	299 %
Fortuna	145,5	152,5	85,0	2 628	5 %
Kofola ČeskoSlovensko	416,0	445,9	353,0	75	5 %
Komerční banka	967,8	1013,0	823,0	51 945	43 %
Moneta Money Bank	77,1	90,8	74,6	1041 458	74 %
02 Czech Republic	275,9	292,6	214,0	59 934	61 %
Pegas Nonwovens	1004,0	1027,0	753,1	18 567	116 %
Philip Morris Czech Republic	15760	16 075	12 040	1 058	117 %
Stock Spirits Group	70,8	70,9	45,1	8 512	22 %
Unipetrol	326,0	335,9	176,0	13 272	27 %
Vienna Insurance Group	647,0	686,8	462,1	14 244	86 %

Komodity

	poslední závěr 12. 09. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 17	výnos od 31. 12. 16
Ropa Brent (USD/barel)	54,1	0,0 %	4,5 %	3,2 %	-2,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	48,2	0,3 %	-1,2 %	2,1 %	-10,2 %
Zlato (USD/trojská unce)	1331,8	0,0 %	3,3 %	0,8 %	15,6 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,9	0,0 %	4,6 %	1,8 %	12,5 %
Měď (USD/t)	6627,3	-1,5 %	3,8 %	-2,0 %	20,0 %
Hliník (USD/t)	2137,0	0,7 %	4,6 %	0,9 %	26,2 %
Olovo (USD/t)	2311,5	1,5 %	-0,6 %	-3,4 %	14,6 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	181,4	-0,1 %	1,0 %	0,3 %	-5,8 %
Emisní povolenky (EUR/t)	6,8	-0,4 %	26,9 %	15,2 %	4,0 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	35,1	-0,3 %	8,9 %	5,4 %	0,4 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																								
Monday 11 September					Tuesday 12 September					Wednesday 13 September					Thursday 14 September					Friday 15 September				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
France					France					Euro area					France					Euro area				
Bank of France Ind. Sentiment					Total Payrolls					Industrial Production SA MoM					CPI EU Harmonized MoM					Labour Costs YoY				
Aug 105 106 .					2Q 0.3 0.3 0.4					Jul -0.6 0.1 0					Aug F 0.6 0.6 0.6					2Q 1.5 1.7 .				
Private Sector Payrolls QoQ					Industrial Production WDA YoY					CPI EU Harmonized YoY					CPI EU Harmonized YoY									
2Q F 0.5 0.5 .					Jul 2.6 3.5 3.3					Aug F 1 1 1					CPI MoM									
Italy					Italy					Germany					Aug F 0.5 0.5 0.5									
Industrial Production WDA YoY					Unemployment Rate Quarterly					CPI MoM					CPI YoY					CPI YoY				
Jul 5.3 3.5 .					2Q 11.6 11.2 11.3					Aug F 0.1 0.1 0.1					Aug F 0.9 0.9 0.9					CPI Ex-Tobacco Index				
Industrial Production MoM										CPI YoY					Aug 100.94 101.47 101.45									
Jul 1.1 -0.5 -0.3										Aug F 1.8 1.8 1.8					Italy									
										CPI EU Harmonized MoM					CPI FOI Index Ex Tobacco									
										Aug F 0.2 0.2 0.2					Aug 101.0 101.3									
										CPI EU Harmonized YoY					CPI EU Harmonized YoY									
										Aug F 1.8 1.8 1.8					Aug F 1.4 1.4 1.4									
										Spain														
										CPI MoM														
										Aug F 0.2 0.2 0.2														
										CPI YoY														
										Aug F 1.6 1.6 1.6														
										CPI EU Harmonised MoM														
										Aug F 0.2 0.2 0.2														
										CPI EU Harmonised YoY														
										Aug F 2 2 2														
										Junker: State of the Union Speech										Eurogroup meeting				
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					CPIH YoY					Average Weekly Earnings 3M/YoY					RICS House Price Balance									
					Aug 2.6 2.8 2.7					Jul 2.1 2.3 2.4					Aug 1 . 0									
					CPI MoM					Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY					Bank of England Bank Rate									
					Aug -0.1 0.6 0.5					Jul 2.1 2.2 2.2					14.Sep 0.25 0.25 0.25									
					CPI YoY					ILO Unemployment Rate 3Mths					BOE Asset Purchase Target									
					Aug 2.6 2.8 2.8					Jul 4.4 4.4 4.4					Sep 435 435 435									
					CPI Core YoY										BOE Corporate Bond Target									
					Aug 2.4 2.5 2.5										Sep 10 10 10									
					Retail Price Index																			
					Aug 272.9 274.5 274.4																			
					RPI YoY																			
					Aug 3.6 3.8 3.7																			
					PPI Input NSA YoY																			
					Aug 6.5 7.2 7.3																			
					PPI Output NSA YoY																			
					Aug 3.2 3.1 3.1																			
					PPI Output Core NSA YoY																			
End of 2nd reading of Great Repeal Bill					Aug 2.4 2.4 2.3																			
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
															CPI MoM					Retail Sales Advance MoM				
															Aug 0.1 0.4 0.3					Aug 0.6 0.2 0.1				
															CPI Ex Food and Energy MoM					Retail Sales Ex Auto MoM				
															Aug 0.1 0.2 0.2					Aug 0.5 0.6 0.5				
															CPI YoY					Retail Sales Ex Auto and Gas				
															Aug 1.7 1.9 1.8					Aug 0.5 0.3 0.3				
															CPI Ex Food and Energy YoY					Retail Sales Control Group				
															Aug 1.7 1.6 1.6					Aug 0.6 0.2 0.3				
															CPI Core Index SA					Industrial Production MoM				
															Aug 251.91 252.36 .					Aug 0.2 -0.1 0.1				
															CPI Index NSA					Capacity Utilization				
															Aug 244.79 245.38 245.34					Aug 76.7 76.6 76.8				
																				Manufacturing (SIC) Production				
																				Aug -0.1 -0.1 0.5				
																				U. of Mich. Sentiment				
																				Sep P 96.8 98.5 96.5				
Japan																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Machine Orders MoM										PPI MoM														
Jul -1.9 0.5 4.1										Aug 0.3 0.4 0.1														
Machine Orders YoY										PPI YoY														
Jul -5.2 -11.1 -7.8										Aug 2.6 3.2 3.0														
China																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
										During the week					Retail Sales YoY									
										Money Supply M2 (% YoY)					Aug 10.4 10.6 10.5									
										Aug 9.2 9.6 9.1					Fixed Assets Ex Rural YTD YoY									
										Money Supply M1 (% YoY)					Aug 8.3 8.1 8.2									
										Aug 15.3 15.0 14.8					Industrial Production YoY									
										New Yuan Loans CNY					Aug 6.4 7.0 6.6									
										Aug 826 750 950														
										Aggregate Financing CNY														
										Aug 1221 1200 1280														

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																					
Monday 11 September				Tuesday 12 September				Wednesday 13 September				Thursday 14 September				Friday 15 September					
Europe																					
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons		
Czech Republic								Switzerland													
CPI (% MoM)								SNB Sight Deposit Interest Rate													
Aug	0.5	-0.1	0					14.Sep -0.75% -0.75% -0.75%													
CPI (% YoY)								SNB 3-Month Libor Lower Target Range													
Aug	2.5	2.5	0					14.Sep -1.25% -1.25% -1.25%													
												SNB 3-Month Libor Upper Target Range									
												14.Sep -0.25% -0.25% -0.25%									
LatAm																					
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons		
Mexico				Brazil								Chile									
ANTAD Same-Store Sales YoY				Retail Sales MoM								Overnight Rate Target									
4				Jul 1.2 0.3 0.4								14.Sep 2.5 2.5 2.5									
Industrial Production NSA YoY				Retail Sales YoY																	
Jul	-0.3	0.6	0.1	Jul 3 4 4																	
Manuf. Production NSA YoY																					
Jul	2.3	4.5	3																		
Industrial Production SA MoM																					
Jul	0.1	0.2	.																		
Asia Pacific																					
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons		
				India								Australia									
				CPI YoY								Employment Change									
				Aug	2.36	3.1	3.23					Aug 27.9 15.0 19.0									
												Unemployment Rate									
												Aug 5.6 5.6 5.6									
												Participation Rate									
												Aug 65.1 65.1 65.1									

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 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
ciarar.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>