

| Denní komentář |

Ranní zpráva

Inflace ve Spojených státech potěší Fed



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

Dnešek bude patřit ekonomice Spojených států. V eurozóně žádná data zveřejněna nebudou a tak se pozornost trhů upne na inflaci a maloobchodní tržby ve Spojených státech. Obzvláště zářijová inflace bude podstatná z hlediska dalšího načasování zvyšování úrokových sazeb v USA. Vývoj spotřebitelských cen v posledním měsíci třetího čtvrtletí by měl americké centrální bankéře potěšit.

Inflaci ve Spojených státech popoženou ceny pohonných hmot

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	CPI (% , m/m)	13:30	Zář	0,4	0,6	0,6
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% , m/m)	13:30	Zář	0,2	0,2	0,2
	CPI (% , y/y)	13:30	Zář	1,9	2,3	2,3
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% , y/y)	13:30	Zář	1,7	1,7	1,8
	Maloobchodní tržby (% , m/m)	13:30	Zář	-0,2	2,7	1,7
	Maloobchodní tržby bez aut (% , m/m)	13:30	Zář	0,2	0,9	0,9
	Maloobchodní tržby bez aut a PH (% , m/m)	13:30	Zář	-0,1	0,3	0,4
	Maloobchodní tržby, kontrolní sk. (% , m/m)	13:30	Zář	-0,2	0,6	0,4
	Důvěra podle Michiganské univerzity	15:00	Říj P	95,1	94,5	95,0

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

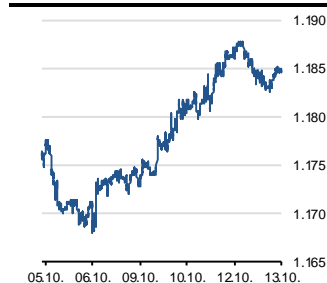
Středoevropský čas = BST+1

Ze zápisu z posledního zasedání americké centrální banky vyplynulo, že někteří její členové jsou dosavadním vývoje inflace znepokojeni. Srpnová čísla by je měla potěšit. Ceny pohonných hmot v září po sezónním očištění stouply o vysokých 13 % m/m, což by se mělo odrazit v meziměsíčním růstu cen o 0,6 %. Meziroční inflace by měla vyskočit ze srpnových 1,9 % y/y na 2,3 % y/y. To by se mohlo promítnout i do dnešních vystoupení amerických centrálních bankéřů, z nichž v odpoledních hodinách vystoupí Evans, Kaplan a Powell.

Nárůst cen pohonných hmot by se měl odrazit i v maloobchodních tržbách. Díky vyšším tržbám na čerpacích stanicích i prodejem automobilů by zářijový maloobchod mohl dosáhnout růstu až 2,7 % m/m.

Oslabování dolaru se zastavilo

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% , m/m)	10:00	Srp	0,1	1,4	0,6
	Průmyslová produkce, WDA (% , y/y)	10:00	Srp	3,2	3,8	2,6
USA	Ceny průmyslových výrobců (% , m/m)	13:30	Zář	0,2	0,4	0,4
	Ceny průmyslových výrobců (% , y/y)	13:30	Zář	2,4	2,6	2,6
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti	13:30	7. říj	260	243	250

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

Středoevropský čas = BST+1

Srpnová průmyslová produkce v eurozóně dopadla včera lépe, než se čekalo. K posílení eura vůči dolaru to ale nestačilo. V průběhu celého dne měla společná evropská měna naopak tendenci ztrácet. Ceny průmyslových výrobců ve Spojených po očištění o potraviny a energie vzrostly více, než se čekalo, což byl impuls pro další mírné posílení dolaru. Za celý den euro

ztratilo 0,2 % a posunulo se na hladinu 1,183 USD/EUR. Dnes ráno byla zveřejněna německá zářijová inflace. Ta byla potvrzena na úrovni 0,1 % m/m a 1,8 % y/y.

Polská jádrová inflace si meziročně polepší

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Jádrová inflace, (% m/m)	13:00	Zář	-0,2	-0,1	0,1
	Jádrová inflace (% y/y)	13:00	Zář	0,7	0,9	0,9

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

Středoevropský čas = BST+ 1

V regionu bude dnes zveřejněna pouze polská jádrová inflace. Ta by měla zrychlit ze srpnových 0,7 % na 0,9 % y/y. Na této úrovni se však podle ekonomů SG v následujících měsících zastaví a to i navzdory solidní kondici domácí ekonomiky a růstu mezd.

Poklidné vody rozvířil Vojtěch Benda

Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	CPI (% m/m)	13:00	Zář F	0,4	0,4	
	CPI (% y/y)	13:00	Zář F	2,2	2,2	

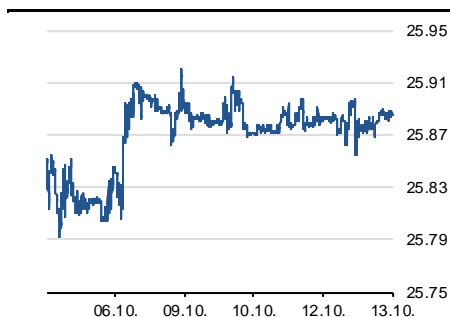
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

Na regionálních trzích byla včera patrná absence zajímavějších zpráv. Měny měly tendenci spíše mírně oslabovat. Nejvíce ztratil polský zlotý, když ve srovnání s předchozím dnem odepsal 0,2 % a posunul se na 4,278 PLN/EUR. K lepším výkonům ho nepřesvědčila ani polská inflace, která byla potvrzena na úrovni 2,2 % y/y. Díky růstu cen potravin a pohonných hmot se tak inflace konečně vyhoupla nad 2 %, kde by se měla udržet i po zbytek letošního roku. Výrazněji by na tempu měla nabrat ve druhém kvartále příštího roku a přinutit tak centrální banku k utažení měnových podmínek.

Kurz koruny si včera užíval poklidného obchodování a marně hledal nějaký výraznější trend. Domácí měna se vůči euru po celý den držela v úzkém pásmu 25,86-25,89CZK/EUR. Vody rozvířil až rozhovor HN s členem bankovní rady Vojtěchem Bendou. Ten prohlásil, že by ekonomice prospělo zvýšení úrokových sazeb o 50–75 bb ještě v letošním roce. Sazby navrhuje zvyšovat opakovaně po čtvrtinách procentního bodu. Koruna reagovala posílením o tři haléře, po té však zkorigovala zpět k 25,89 CZK/EUR.

CZK/EUR



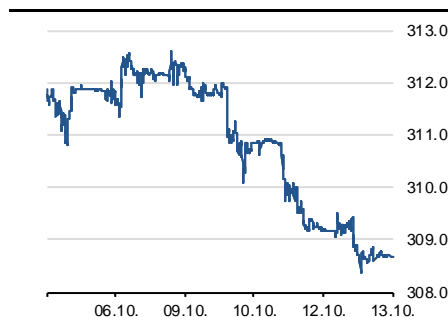
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: Pivotal retracement at 25.70 will decide about an extension in the down move. (6. října 2017, 14:04 CET)

Coordinator Global
Technicals



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

In a steady down move, **EUR/CZK** is now tentatively piercing the multiyear upward channel (blue dash) and is now probing the support at 25.70 representing the 61.8% retracement from 2012 lows. Monthly stochastic is testing a graphical floor highlighting 25.70 as key. Only a break below will lead to further down move. In such a scenario, a test of 25.30 and even 25.00 is plausible. Short term, post the lift off from the floor (27.00), EUR/CZK has been evolving within a steep down channel. Weekly RSI has started posting positive divergence however a break past recent highs of 26.22, also the channel upper bound is needed to signal first symptoms of rebound.

EUR/CZK: monthly chart



EUR/CZK: weekly chart



EUR/USD: Crosses above a descending channel. (12. října 2017, 9:08 CET)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD has achieved the initial objective at 1.2070 which corresponds to 2012 lows. This has led to the expected reaction and the pair is evolving within a Head and Shoulders pattern. Short term, it has approached towards previous highs of 1.1660/18. This 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. 10. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 17	výnos od 31. 12. 16
CZK/EUR	25,87	0,0 %	-0,9 %	-0,4 %	-4,2 %
CZK/USD	21,86	-0,3 %	0,2 %	-0,7 %	-14,7 %
USD/EUR	1,184	-0,1 %	-1,1 %	0,3 %	12,2 %
USD/JPY	112,3	0,0 %	2,1 %	-0,2 %	-3,7 %
USD/CNY	6,568	-0,2 %	0,6 %	-1,0 %	-5,4 %
GBP/USD	1,325	0,3 %	-0,2 %	-1,1 %	7,3 %
GBP/EUR	0,893	-0,4 %	-0,9 %	1,4 %	4,6 %
CHF/EUR	1,154	0,0 %	0,5 %	0,9 %	7,6 %
CHF/USD	0,975	0,1 %	1,6 %	0,6 %	-4,1 %
NOK/EUR	9,354	-0,4 %	-0,2 %	-0,6 %	2,9 %
SEK/EUR	9,614	0,7 %	0,9 %	-0,2 %	0,3 %
PLN/EUR	4,269	0,0 %	0,2 %	-1,0 %	-3,1 %
PLN/USD	3,607	0,0 %	1,3 %	-1,3 %	-13,6 %
HUF/EUR	308,7	-0,2 %	0,5 %	-0,9 %	-0,2 %
HUF/USD	260,9	-0,1 %	1,6 %	-1,2 %	-11,1 %
RUB/EUR	68,34	-0,3 %	-1,0 %	0,6 %	5,7 %
RUB/USD	57,75	-0,2 %	0,1 %	0,3 %	-5,7 %
TRY/EUR	4,325	-0,3 %	5,3 %	2,8 %	16,4 %
TRY/USD	3,652	-0,3 %	6,3 %	2,5 %	3,6 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 12. 10. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	-0,06	2,9	39,7	64,7	4,1
CZGB 5Y	0,47	-0,7	38,6	74,6	1,8
CZGB 10Y	1,40	-0,8	33,5	95,9	1,0
GER 2Y	-0,70	-1,2	2,4		
GER 5Y	-0,28	-2,5	4,2		
GER 10Y	0,45	-1,8	4,4		
UST 2Y	1,51	0,0	17,8	221,6	1,2
UST 5Y	1,94	0,0	19,3	221,8	2,5
UST 10Y	2,32	0,0	15,1	187,3	1,8
PLGB 2Y	1,72	-1,3	2,7	242,5	-0,1
PLGG 5Y	2,69	-3,5	12,5	296,5	-1,0
PLGB 10Y	3,37	-4,9	15,6	292,2	-3,1
HUGB 3Y	0,49	-2,9	-7,1	119,5	-1,7
HUGB 5Y	1,20	-3,2	-28,1	148,0	-0,7
HUGB 10Y	2,59	-1,7	-28,3	214,6	0,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 12. 10. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,02	30,0	32,5	119,3	3,3
CZK 5Y	1,34	25,0	80,0	110,3	4,3
CZK 10Y	1,59	20,0	91,3	70,0	3,9
EUR 2Y	-0,17	-2,6	15,4		
EUR 5Y	0,24	-18,0	53,5		
EUR 10Y	0,89	-19,0	48,0		
USD 2Y	1,78	0,3	210,2	195,0	0,3
USD 5Y	2,03	-2,0	211,1	179,1	1,6
USD 10Y	2,29	-7,0	169,7	140,1	1,2
PLN 2Y	1,99	-2,5	92,5	216,0	0,0
PLN 5Y	2,46	-15,0	215,0	221,8	0,3
PLN 10Y	2,93	-22,5	225,0	203,8	-0,3
HUF 2Y	0,23	-7,5	-7,5	39,8	-0,5
HUF 5Y	0,87	-25,0	-37,5	63,6	-0,7
HUF 10Y	2,13	-37,5	-25,0	124,3	-1,9

Přehled úrokových sazeb

	ménověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,15	0,49	1,02	1,61
EUR (depo)	-0,40	-0,44	0,06	-0,26	0,89
USD (horní limit)	1,25	1,18	1,36	1,78	2,28
JPY	0,10	0,00	0,07	0,04	0,26
GBP	0,25	0,24	0,37	0,83	1,41
CHF	-0,75	-0,78	-0,73	-0,53	0,30
NOK	0,50	0,63	0,82	1,10	1,97
SEK	-0,50	-0,58	-0,52	-0,20	1,26
HUF	0,90	-0,06	0,03	0,23	2,14
PLN	1,50	1,55	1,63	1,99	2,94
RUB	8,25	8,25	8,63	7,01	6,36

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 12. 10. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 17	výnos od 31. 12. 16
US Dow Jones	22 841	-0,1 %	3,3 %	1,9 %	15,6 %
US S&P 500	2 551	-0,2 %	2,2 %	1,3 %	13,9 %
US Nasdaq	6 592	-0,2 %	2,1 %	1,5 %	22,4 %
Euro STOXX 50	3 606	-0,1 %	2,6 %	0,3 %	9,6 %
CAC 40 - Francie	5 361	0,0 %	2,9 %	0,6 %	10,3 %
DAX - Německo	12 983	0,1 %	3,7 %	1,2 %	13,1 %
UK FTSE 100	7 556	0,3 %	2,1 %	2,5 %	5,8 %
PX - Česko	1 055	0,0 %	1,8 %	0,9 %	14,5 %
WIG20 - Polsko	2 538	-0,6 %	1,3 %	3,4 %	30,3 %
BUX - Maďarsko	38 772	0,8 %	1,8 %	4,0 %	21,2 %
SAX - Slovensko	320	-0,1 %	-0,3 %	0,1 %	0,0 %
BET - Rumunsko	7 997	-0,1 %	-0,2 %	1,5 %	12,9 %
RTS - Rusko	1 144	0,1 %	1,8 %	0,6 %	-0,7 %
ISE 100 - Turecko	105 932	2,0 %	-2,9 %	2,9 %	35,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	20 955	0,4 %	6,0 %	2,9 %	9,6 %
Hang Seng - Hong Kong	28 459	0,2 %	1,7 %	3,3 %	29,4 %
Shanghai - Čína	3 386	-0,1 %	0,2 %	1,1 %	9,1 %

PX

	poslední závěr 12. 10. 17 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	98,5	2,2 %	8,1 %	8,7 %	80,1 %
ČEZ	451,0	0,0 %	0,4 %	6,4 %	0,1 %
Erste Group Bank	962,9	-0,8 %	-1,7 %	1,5 %	38,5 %
Fortuna	147,6	0,0 %	2,6 %	1,1 %	60,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	408,1	0,4 %	-0,7 %	-1,9 %	4,2 %
Komerční banka	975,5	1,2 %	1,0 %	-1,0 %	9,1 %
Moneta Money Bank	75,8	0,7 %	-1,7 %	-4,1 %	-5,1 %
02 Czech Republic	262,9	-1,9 %	-3,0 %	-4,6 %	20,7 %
Pegas Nonwovens	896,5	-2,6 %	-1,5 %	-10,5 %	16,7 %
Philip Morris Czech Republic	16698	0,0 %	-0,9 %	6,0 %	33,1 %
Stock Spirits Group	73,4	0,0 %	-0,7 %	4,0 %	62,4 %
Unipetrol	341,0	0,0 %	-0,6 %	4,0 %	90,5 %
Vienna Insurance Group	650,0	0,3 %	0,0 %	-0,9 %	34,5 %

PX

	poslední závěr 12. 10. 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	98,5	110,0	54,6	170 759	207 %
ČEZ	451,0	473,1	392,8	511 857	128 %
Erste Group Bank	962,9	985,0	663,8	71 025	109 %
Fortuna	147,6	152,5	85,0	0	0 %
Kofola ČeskoSlovensko	408,1	445,9	353,0	44	3 %
Komerční banka	975,5	1013,0	833,2	80 483	72 %
Moneta Money Bank	75,8	90,8	74,6	3255 976	244 %
02 Czech Republic	262,9	292,6	214,0	96 639	103 %
Pegas Nonwovens	896,5	1027,0	753,1	9 724	56 %
Philip Morris Czech Republic	16698	17 211	12 040	221	26 %
Stock Spirits Group	73,4	75,2	45,1	2 302	6 %
Unipetrol	341,0	348,4	176,0	71 479	142 %
Vienna Insurance Group	650,0	686,8	470,2	6 696	49 %

Komodity

	poslední závěr 12. 10. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 17	výnos od 31. 12. 16
Ropa Brent (USD/barel)	56,3	0,0 %	4,1 %	-0,4 %	1,6 %
Ropa WTI (USD/barel)	50,6	-1,4 %	4,9 %	-2,1 %	-5,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	1293,7	0,0 %	-2,9 %	1,1 %	12,3 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,3	0,0 %	-3,7 %	3,6 %	8,4 %
Měď (USD/t)	6861,3	1,6 %	3,5 %	6,7 %	24,2 %
Hliník (USD/t)	2146,5	0,8 %	0,4 %	2,1 %	26,8 %
Olovo (USD/t)	2557,0	-0,3 %	10,6 %	2,9 %	26,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	183,3	-0,1 %	1,0 %	0,1 %	-4,8 %
Emisní povolenky (EUR/t)	7,4	0,5 %	8,2 %	4,5 %	12,5 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	35,9	0,6 %	2,3 %	3,5 %	2,7 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																								
Monday 09 October					Tuesday 10 October					Wednesday 11 October					Thursday 12 October					Friday 13 October				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Euro area					Germany					Spain					Euro area					Germany				
Sentix Investor Confidence					Trade Balance					CPI MoM					Industrial Production SA MoM					CPI MoM				
Oct 28.2 30.6 .					Aug 19.4bR 18 20.0b					Sep F 0.2 0.2 0.2					Aug 0.1 0.7 0.5					Sep F 0.1 0.1 0.1				
					Exports SA MoM					CPI YoY					Industrial Production WDA YoY					CPI YoY				
					Aug 0.2 0.5 1					Sep F 1.8 1.8 1.8					Aug 3.2 2.7 2.6					Sep F 1.8 1.8 1.8				
Germany					Imports SA MoM					CPI EU Harmonised MoM										CPI EU Harmonized MoM				
Industrial Production SA MoM					Aug 2.3 0.7 0.4					Sep F 0.6 0.6 0.6										Sep F 0 0 0				
Aug 0.0 0.8 .										CPI EU Harmonised YoY					France					CPI EU Harmonized YoY				
Industrial Production WDA YoY										Sep F 1.9 1.9 1.9					CPI EU Harmonized MoM					Sep F 1.8 1.8 1.8				
Aug 4.0 2.6 .															Sep F 1.1 1.1 1.1									
					France										CPI EU Harmonized YoY					Italy				
					Industrial Production MoM										Sep F -0.1 -0.1 -0.1					CPI FOI Index Ex Tobacco				
					Aug 0.5 0.6 0.4										CPI MoM					Sep 101.4 101.1 .				
Bank of France Ind. Sentiment					Industrial Production YoY										Sep F -0.1 -0.1 -0.1					CPI EU Harmonized YoY				
Sep 104 106 .					Aug 3.7 1.6 1.5										CPI YoY					Sep F 1.3 1.3 1.3				
					Manufacturing Production MoM										Sep F 1 1 1									
					Aug 0.3 0.7										CPI Ex-Tobacco Index									
					Manufacturing Production YoY										Sep 101.47 101.32 101.31									
					Aug 3.9 1.7 2.7																			
					Italy																			
					Industrial Production WDA YoY																			
					Aug 4.4 2.6 3.1																			
					Industrial Production MoM																			
					Aug 0.1 0.2 0.1																			
					Catalan Parliament plenary session (tbc)																			
Eurogroup										ECBSpeak: Praet										Sunday: deadline of Member States' submission of the 2018 Draft Budgetary Plans				
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Industrial Production MoM										RICS House Price Balance									
					Aug 0.2 . 0.2										Sep 6 . 4									
					Industrial Production YoY																			
					Aug 0.4 . 0.9																			
					Manufacturing Production MoM																			
					Aug 0.5 0.3 0.2																			
					Manufacturing Production YoY																			
					Aug 1.9 1.7 1.9																			
					Construction Output SA MoM																			
					Aug -0.9 -1 0																			
					Construction Output SA YoY																			
					Aug -0.4 -0.8 0.2																			
					Trade Balance																			
					Aug -2872 -2900 -2800										Bank of England Credit Conditions & Bank Liabilities Surveys									
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																								
Monday 09 October					Tuesday 10 October					Wednesday 11 October					Thursday 12 October					Friday 13 October				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Czech Republic										Poland														
Industrial Output YoY										CPI (% MoM)														
Aug 3.3 3.0 .										Sep 0.0 0.4 .														
CPI MoM										CPI (% YoY)														
Sep -0.1 -0.2 -0.2										Sep 1.1 2.2 .														
CPI YoY																								
Sep 2.5 2.6 2.7																								
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Mexico										Brazil						Mexico								
Bi-Weekly CPI YoY										Retail Sales MoM						Industrial Production NSA YoY								
30-Sep 6.53 6.39 6.39										Aug 0 0.1 0.4						Aug -1.6 -0.8 -0.5								
Bi-Weekly CPI										Retail Sales YoY						Manuf. Production NSA YoY								
30-Sep 0.34 0.04 0.04										Aug 3.1 4.2 4.4						Aug 2.2 3.1 3.4								
Bi-Weekly Core CPI																Industrial Production SA MoM								
30-Sep 0.28 0.08 0.11																Aug -1 0.4 .								
CPI YoY																								
Sep 6.66 6.46 6.46																								
CPI MoM																								
Sep 0.49 0.42 0.42																								
CPI Core MoM																								
Sep 0.25 0.34 0.36																								
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
										Taiwan						India								
										Exports YoY						CPI YoY								
										Sep 12.7 14.5 13.4						Sep 3.36 4.1 .								
										Imports YoY														
										Sep 6.9 9.2 8.2														
										Trade Balance														
Sep 5.71b 5.97 5.92b																								
Sunday: Austrian elections																								

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
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 navštívte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>