

Denní komentář

Ranní zpráva

Představitelé ČNB potvrzují listopadové zvýšení sazeb



Monika Junicke
(420) 222 008 509
jmonika_junicke@kb.cz

Dnes začíná dvoudenní zasedání hlavních představitelů Evropské unie. Diskutovat se budou vnitropolitické otázky i vztah EU se zahraničním. Kalendář doma ani ve světě nic zajímavého nepřinese.

Evropská rada zasedá

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti	13:30	14 Oct	243		248

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

Středoevropský čas = BST+1

Dnes začíná dvoudenní zasedání Evropské rady. Mezi hlavní body, kterými se budou vedoucí představitelé EU zabývat, patří migrace, obrana EU a její digitalizace. Předpokládáme, že jednání o těchto otázkách nebude pouze symbolické a mohlo by dojít k určitému vývoji. Tématem budou také vnitřní i zahraniční vztahy. Vnitropolitické otázky se budou týkat Itálie a jejího nového volebního práva, které má být schváleno Senátem, a Španělska, kde se stále vyčká, jak dopadne nynější katalánská krize. V současnosti by premiér Rajoy mohl aktivovat článek ústavy 155 a převzít plně vládu nad regionem, pokud bude katalánský premiér Puidgemont trvat na nezávislosti. Zároveň by však měl pokračovat proces, který by Katalánsku umožnil větší autonomii danou ústavou. V pátek se představitelé s ohledem na nedávné události budou zabývat vztahem EU s Tureckem a hodnocením pokračujícího procesu Brexitu, jehož progres pravděpodobně vyhodnotí jako nedostatečný.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Euro po Draghiho vystoupení posílilo

Přehled veřejných událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Vystoupení Draghi, Coeure a Praet					
USA	Počet nově zahájených staveb (% m/m)	13:30	Zář	-0,8	-4,7	-0,4
	Počet vydaných stavebních povolení (% m/m)	13:30	Zář	3,4R	-4,5	-2,1

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

Středoevropský čas = BST+1

Guvernér Evropské centrální banky M. Draghi nadále pokračuje v obhajobě super uvolněné měnové politiky ECB. Ve svém projevu zdůraznil, že nevidí žádný důvod, proč by takováto měnová politika měla brzdit rozvoj v regionu. Naopak nízké úrokové sazby dělají strukturální reformy dostupnější i z toho důvodu, že zajišťují lepší makroekonomické prostředí. Euro, které oproti dolaru od poloviny října ztrácí, po Draghiho řeči mírně posílilo a to i přesto, že guvernér žádné indicie o ukončení programu kvantitativního uvolňování nedal.

První den 19. sjezdu čínské komunistické strany na sebe strhla největší pozornost řeč vládnoucího prezidenta Si Ťin-pchinga, která se nesla v duchu jednotné a skvělé Číny. Na rozdíl od předešlých kongresů zde hrály emoce větší roli než konkrétní kroky. Prezident Si se tak patrně snaží upevnit svou pozici.

Polská centrální banka zveřejní záznam z posledního zasedání

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Maďarsko	Průměrné hrubé mzdy (% y/y)	08:00	Srp	13,1		13,0
Polsko	Záznam z posledního zasedání centrální banky	13:00				

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

Středoevropský čas = BST+1

Kalendář v regionu bude dnes na makroekonomická data chudý. Polská centrální banka zveřejní záznam z posledního měnověpolitického zasedání, které se konalo na začátku října. Na něm NBP rozhodla ponechat sazby na historicky nejnižší hodnotě a holubičí zůstala i její rétorika. Podle guvernéra Glapinskeho se první zvýšení úrokových sazeb očekává až v roce 2019. V Maďarsku si růst mezd udrží své výborné tempo, a to i z důvodu nezanedbatelného zvýšení minimální mzdy. Tento růst bude i nadále vytvářet tlaky na maďarskou inflaci, která se ale stále pohybuje pod cílovanou úrovní 3 % a nedovoluje maďarské centrální bance normalizaci měnové politiky.

Koruna nejsilnější od kurzového závazku

Přehled veřejných událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Průmyslová produkce (% m/m)	13:00	Zář	5,9	6,0	6,8
	Stavební výroba (% y/y)	13:00	Zář	23,5	15,5	18,4
	Maloobchodní tržby (% m/m)	13:00	Zář	1,2	-0,3	-1,1
	Maloobchodní tržby (% y/y)	13:00	Zář	7,6	8,6	7,9

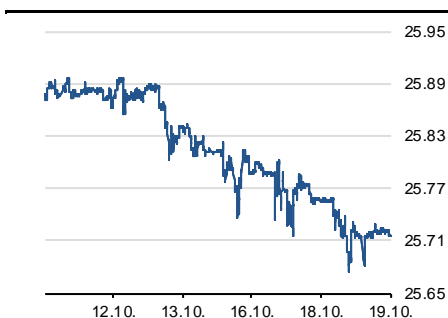
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

Včera byla pozornost v regionu upřena na polské statistiky. Průmyslová výroba se v září meziměsíčně zvýšila o 6 % a skončila tak pod očekáváním trhu. Ceny průmyslových výrobců si pak ve stejném měsíci připsaly meziměsíčně 0,4 %. Polský zlotý, který od začátku týdne oproti euru stabilně posiloval, na statistiku téměř nereagoval a obchoduje se okolo 4,229 PLN/EUR. Nutno však dodat, že od pondělí posílil o téměř 0,5 %.

Také česká koruna pokračovala v posilování a včera odpoledne prolomila hranici 25,70 CZK/EUR. Během dne tak posílila o téměř 0,3 %, z čehož je patrné, že trh stále více věří v brzké zvyšování úrokových sazeb. To by se podle našich očekávání mělo konat už na příštím zasedání ČNB, které se uskuteční 2. listopadu. Nemalou mírou za posilování stojí prohlášení jednotlivých reprezentantů ČNB. Tomáš Holub, hlavní ekonom ČNB, potvrdil, že brzký růst úrokových sazeb v prostředí české ekonomiky je nevyhnutelný. Také podle člena bankovní rady Oldřicha Dědka je vysoce pravděpodobné, že ČNB bude zvyšovat sazby již na příštím zasedání.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: Pozor na stěžejní úroveň 25,70. (17. října 2017, 14:04 CET)

Coordinator Global
TechnicalsStephanie Aymes
(44) 207 762 5898
stephanie.aymes@sgcib.com

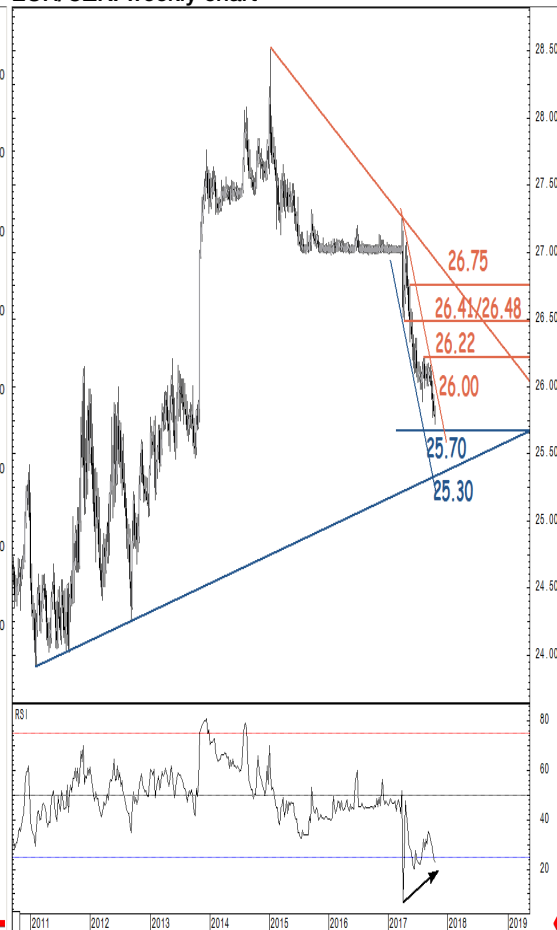
Na své sestupné trajektorii narazil kurz **CZK/EUR** na dočasnou úroveň podpory 25,70. Jedná se o hladinu ve výši 61,8 % předchozího pohybu z minima roku 2011. Kurz je dočasně připoután k dolní hraně dlouhodobého vzestupného kanálu. Nicméně dlouhodobé indikátory se nacházejí v blízkosti mnohaletých minim, vzestupná korekce se tudíž jeví, jako že nebude příliš silná. Pouze jednoznačné zavření pod hladinou 25,70 bude signálem pro aktuální pokračování sestupného trendu.

Z krátkodobějšího pohledu by se kurz měl nad hladinou 25,70 udržet a koruna své zisky částečně zkorigovat. Pohyb vzhůru ale bude na hladině 26,00 limitován horní hranou ostře klesajícího kanálu. Rozhodující v případě výraznější korekce bude hladina 26,22. Její zdolání by otevřelo kurz prostor pro další pohyb směrem vzhůru. Pokud by naopak kurz spadl pod hladinu 25,70, má prostor pro posun až k oblasti mnohaleté trendové úrovně podpory na 25,30.

EUR/CZK: monthly chart

CQG Inc. © 2017 All rights reserved worldwide. <http://www.cqg.com>

EUR/CZK: weekly chart

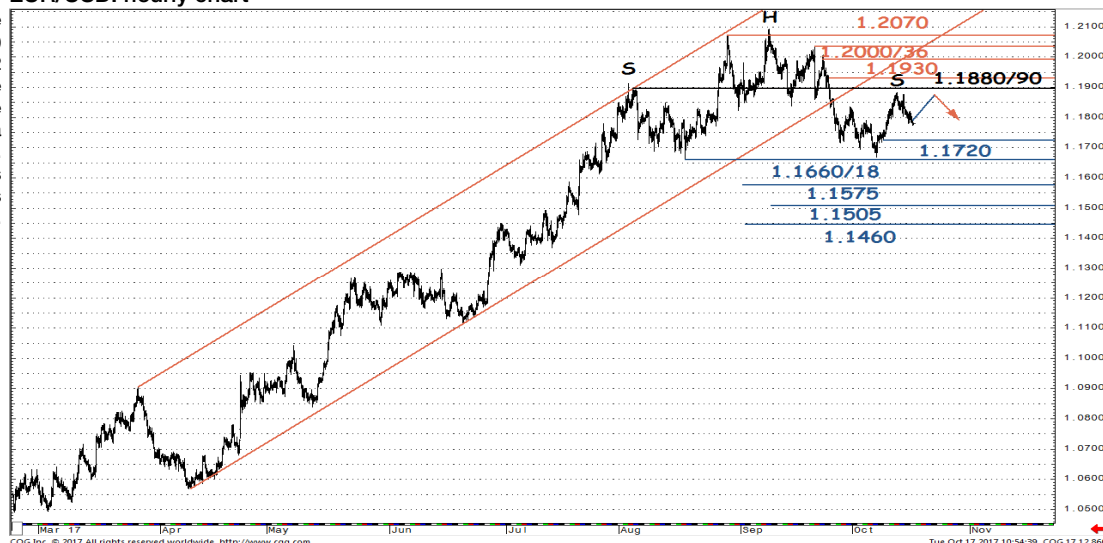
CQG Inc. © 2017 All rights reserved worldwide. <http://www.cqg.com>

Tue Oct 17 2017 15:19:22, CQG 17.12.860

EUR/USD: Move beyond 1.1880/90 remains essential for further rebound. (17. října 2017, 8:49 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.

CQG Inc. © 2017 All rights reserved worldwide. <http://www.cqg.com>

Tue Oct 17 2017 10:54:39, CQG 17.12.860

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 18. 10. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 17	výnos od 31. 12. 16
CZK/EUR	25,72	-0,2 %	-1,6 %	-1,0 %	-4,8 %
CZK/USD	21,82	-0,6 %	-0,3 %	-0,9 %	-14,8 %
USD/EUR	1,179	0,3 %	-1,2 %	-0,1 %	11,8 %
USD/JPY	112,9	0,0 %	1,2 %	0,2 %	-3,2 %
USD/CNY	6,604	0,1 %	0,5 %	-0,5 %	-4,8 %
GBP/USD	1,319	0,1 %	-2,2 %	-1,5 %	6,9 %
GBP/EUR	0,894	0,3 %	1,0 %	1,4 %	4,6 %
CHF/EUR	1,156	0,4 %	0,6 %	1,1 %	7,8 %
CHF/USD	0,981	0,1 %	1,9 %	1,2 %	-3,6 %
NOK/EUR	9,383	0,4 %	0,3 %	-0,3 %	3,2 %
SEK/EUR	9,604	0,1 %	1,0 %	-0,3 %	0,2 %
PLN/EUR	4,233	0,0 %	-1,3 %	-1,8 %	-3,9 %
PLN/USD	3,591	-0,4 %	-0,1 %	-1,7 %	-14,0 %
HUF/EUR	308,2	0,0 %	-0,4 %	-1,1 %	-0,4 %
HUF/USD	261,5	-0,3 %	0,8 %	-0,9 %	-10,8 %
RUB/EUR	67,72	0,3 %	-2,3 %	-0,3 %	4,8 %
RUB/USD	57,44	-0,1 %	-1,1 %	-0,2 %	-6,2 %
TRY/EUR	4,331	0,2 %	4,0 %	3,0 %	16,6 %
TRY/USD	3,673	-0,1 %	5,3 %	3,1 %	4,2 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 18. 10. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,05	3,1	37,7	76,7	2,9
CZGB 5Y	0,58	4,5	38,8	88,4	3,8
CZGB 10Y	1,56	6,4	37,1	115,8	5,8
GER 2Y	-0,72	0,2	-2,9		
GER 5Y	-0,30	0,7	-3,7		
GER 10Y	0,40	0,6	-5,3		
UST 2Y	1,56	0,0	16,8	228,3	-0,2
UST 5Y	1,99	0,0	16,8	229,4	-0,7
UST 10Y	2,35	0,0	11,8	194,5	-0,6
PLGB 2Y	1,71	1,6	-4,4	243,2	1,4
PLGG 5Y	2,66	1,7	5,8	296,5	1,0
PLGB 10Y	3,31	1,9	4,1	290,5	1,3
HUGB 3Y	0,42	-2,7	-7,2	113,8	-2,9
HUGB 5Y	1,12	-1,9	-18,4	142,6	-2,6
HUGB 10Y	2,49	0,5	-31,7	208,7	-0,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 18. 10. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,11	35,0	120,0	129,4	2,9
CZK 5Y	1,45	55,0	140,0	123,4	3,4
CZK 10Y	1,69	65,0	135,0	83,6	3,7
EUR 2Y	-0,18	6,0	-11,0		
EUR 5Y	0,22	20,6	-17,4		
EUR 10Y	0,85	28,0	-38,0		
USD 2Y	1,81	9,3	157,2	199,6	0,3
USD 5Y	2,07	20,7	157,3	185,2	0,0
USD 10Y	2,31	9,6	112,1	145,8	-1,8
PLN 2Y	1,98	10,0	60,0	215,9	0,4
PLN 5Y	2,44	27,5	152,5	222,7	0,7
PLN 10Y	2,91	30,0	165,0	205,6	0,2
HUF 2Y	0,21	22,5	-22,5	39,7	1,7
HUF 5Y	0,86	40,0	-22,5	64,7	1,9
HUF 10Y	2,11	52,5	-40,0	125,4	2,4

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,14	0,52	1,11	1,69
EUR (depo)	-0,40	-0,42	0,06	-0,26	0,86
USD (horní limit)	1,25	1,18	1,36	1,81	2,32
JPY	0,10	0,00	0,07	0,03	0,25
GBP	0,25	0,24	0,38	0,83	1,35
CHF	-0,75	-0,73	-0,73	-0,54	0,25
NOK	0,50	0,48	0,83	1,09	1,93
SEK	-0,50	-0,33	-0,53	-0,21	1,19
HUF	0,90	-0,09	0,03	0,20	2,07
PLN	1,50	1,50	1,63	1,98	2,92
RUB	8,25	8,10	8,63	6,99	6,31

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 18. 10. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 17	výnos od 31. 12. 16
US Dow Jones	23 158	0,7 %	3,7 %	3,4 %	17,2 %
US S&P 500	2 561	0,1 %	2,3 %	1,7 %	14,4 %
US Nasdaq	6 624	0,0 %	2,6 %	2,0 %	23,1 %
Euro STOXX 50	3 620	0,3 %	2,6 %	0,7 %	10,0 %
CAC 40 - Francie	5 384	0,4 %	3,0 %	1,0 %	10,7 %
DAX - Německo	13 043	0,4 %	3,9 %	1,7 %	13,6 %
UK FTSE 100	7 543	0,4 %	4,0 %	2,3 %	5,6 %
PX - Česko	1 054	-0,2 %	0,5 %	0,8 %	14,3 %
WIG20 - Polsko	2 502	-0,5 %	0,0 %	2,0 %	28,5 %
BUX - Maďarsko	39 082	0,4 %	1,8 %	4,8 %	22,1 %
SAX - Slovensko	310	0,0 %	-0,6 %	-0,2 %	-0,3 %
BET - Rumunsko	8 053	-0,1 %	0,7 %	2,2 %	13,7 %
RTS - Rusko	1 148	0,1 %	2,6 %	1,0 %	-0,4 %
ISE 100 - Turecko	106 926	-0,1 %	0,4 %	3,9 %	36,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 363	0,1 %	7,3 %	4,9 %	11,8 %
Hang Seng - Hong Kong	28 712	0,0 %	2,0 %	4,2 %	30,5 %
Shanghai - Čína	3 382	0,3 %	0,6 %	1,0 %	9,0 %

PX

	poslední závěr 18. 10. 17 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	100,0	-3,2 %	1,5 %	12,5 %	81,8 %
ČEZ	455,1	-0,5 %	0,9 %	4,9 %	-3,4 %
Erste Group Bank	974,9	1,5 %	1,2 %	3,8 %	33,2 %
Fortuna	144,6	-2,0 %	-2,0 %	-0,2 %	59,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	404,2	-0,4 %	-1,0 %	-1,5 %	2,9 %
Komerční banka	964,9	-0,9 %	-1,1 %	-2,0 %	7,3 %
Moneta Money Bank	75,8	0,1 %	0,0 %	-4,5 %	-14,4 %
02 Czech Republic	256,6	-0,5 %	-2,4 %	-6,7 %	6,7 %
Pegas Nonwovens	870,1	-1,7 %	-2,9 %	-13,4 %	14,0 %
Philip Morris Czech Republic	16479	-0,6 %	-1,3 %	4,0 %	31,3 %
Stock Spirits Group	70,5	-3,3 %	-4,0 %	-3,7 %	53,6 %
Unipetrol	343,8	0,5 %	0,8 %	0,5 %	86,3 %
Vienna Insurance Group	647,4	0,3 %	-0,4 %	0,8 %	32,1 %

PX

	poslední závěr 18. 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	100,0	110,0	55,0	158 045	188 %
ČEZ	455,1	473,1	392,8	493 715	122 %
Erste Group Bank	974,9	985,0	663,8	109 101	168 %
Fortuna	144,6	152,5	85,0	2 090	7 %
Kofola ČeskoSlovensko	404,2	445,9	353,0	307	23 %
Komerční banka	964,9	1013,0	833,2	110 923	101 %
Moneta Money Bank	75,8	90,8	74,6	746 874	57 %
02 Czech Republic	256,6	292,6	218,9	112 175	117 %
Pegas Nonwovens	870,1	1027,0	753,1	7 845	46 %
Philip Morris Czech Republic	16479	17 211	12 040	917	106 %
Stock Spirits Group	70,5	75,2	45,5	67 647	185 %
Unipetrol	343,8	348,4	176,0	87 987	173 %
Vienna Insurance Group	647,4	686,8	470,2	1 163	9 %

Komodity

	poslední závěr 18. 10. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 17	výnos od 31. 12. 16
Ropa Brent (USD/barel)	58,4	0,0 %	6,1 %	3,4 %	5,5 %
Ropa WTI (USD/barel)	52,0	0,3 %	4,3 %	0,7 %	-3,1 %
Zlato (USD/trojská unce)	1281,1	0,0 %	-2,0 %	0,1 %	11,2 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,0	0,0 %	-1,2 %	2,1 %	6,8 %
Měď (USD/t)	6949,0	-0,7 %	7,3 %	8,0 %	25,8 %
Hliník (USD/t)	2121,0	-0,9 %	1,5 %	0,9 %	25,3 %
Olovo (USD/t)	2522,0	1,2 %	5,5 %	1,5 %	25,1 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	184,0	-0,1 %	0,1 %	0,5 %	-4,4 %
Emisní povolenky (EUR/t)	7,8	5,3 %	15,7 %	10,2 %	18,5 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	37,2	0,7 %	4,6 %	7,2 %	6,4 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 16 October				Tuesday 17 October				Wednesday 18 October				Thursday 19 October				Friday 20 October			
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															
CPI MoM																			
Sep 0.3 0.4																			
CPI YoY																			
Sep F 1.5 1.5																			
CPI Core YoY																			
Sep F 1.1 1.1																			
Germany																			
ZEW Survey Current Situation																			
Oct 87.9 89.5 88.5																			
ZEW Survey Expectations																			
Oct 17.0 22.6 20.0																			
Bloomberg Oct. Eurozone Economic Survey				ECBSpeak: Constancio				ECBSpeak: Draghi, Coeure and Praet				19 October and 20 October: European Council							
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				BOE's Carney, Ramsden and Tenrey				Average Weekly Earnings 3M/YoY				Retail Sales Ex Auto Fuel MoM				PSNB ex Banking Groups			
								Aug 2.1 2.0 2.1				Sep 1.0 0.3 -0.4				Sep 5.7 6.7 6.7			
				CPIH YoY				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY				Retail Sales Ex Auto Fuel YoY							
				Sep 2.7 2.7 2.8				Aug 2.1 1.9 2.0				Sep 2.8 2.9 2.1							
				CPI MoM				ILO Unemployment Rate 3Mths											
				Sep 0.6 0.3 0.3				Aug 4.3 4.3 4.3											
				CPI YoY															
				Sep 2.9 2.9 3.0															
				CPI Core YoY															
				Sep 2.7 2.8 2.7															
				Retail Price Index															
				Sep 275 275 276															
				RPI YoY															
				Sep 3.9 3.8 4.0															
				PPI Input NSA YoY															
				Sep 7.6 8.2 8.2															
PPI Output NSA YoY																			
Sep 3.4 3.3 3.3																			
PPI Output Core NSA YoY																			
Sep 2.5 2.7 2.6																			
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Industrial Production MoM				Housing Starts								Existing Home Sales			
				Sep -0.9 0.2 0.3				Sep 1180 1170 1180								Sep 5.35m 5.24m 5.30m			
				Capacity Utilization				Housing Starts MoM								Existing Home Sales MoM			
				Sep 76.1 76.2 76.2				Sep -0.8 -0.8 0.0								Sep -1.7 -2.0 -0.9			
				Manufacturing (SIC) Production															
				Sep -0.3 0.1 0.1															
FEDSpeak: Yellen								U.S. Federal Reserve Releases Beige Book											
								FEDSpeak: Dudley and Kaplan											
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Trade Balance											
								Sep 112.6b 466.9b 559.8b											
								Trade Balance Adjusted											
								Sep 367.3b 212.3b 317.9b											
								Exports YoY											
								Sep 18.1 14.8 15.0											
								Imports YoY											
								Sep 15.2 14.6 14.7											
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
CPI YoY								During the week				GDP YoY							
Sep 1.8 1.8 1.6								The 19th National Congress of the Communist Party of China				3Q 6.9 6.7 6.8							
PPI YoY								Money Supply M2 (% YoY)				Retail Sales YoY							
Sep 6.3 6.7 6.4								Sep 8.9 9.0 9.0				Sep 10.1 10.3 10.2							
								New Yuan Loans CNY				Fixed Assets Ex Rural YTD YoY							
								Sep 1090 1500 1230				Sep 7.8 7.4 7.7							
								Aggregate Financing CNY				Industrial Production YoY							
								Sep 1480 1300 1573				Sep 6.0 6.8 6.4							

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																															
Monday 16 October				Tuesday 17 October				Wednesday 18 October				Thursday 19 October				Friday 20 October															
Europe																															
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons												
Poland				Poland				Poland																							
Current Account Balance				Average Gross Wages MoM				Sold Industrial Output (% MoM)																							
Aug	-878m	-750m	-651m	Sep	-0.2	0.2		Sep	5.9	7.0	6.7																				
Trade Balance				Average Gross Wages YoY				Sold Industrial Output (% YoY)																							
Aug	-547m	-635m	-441m	Sep	6.6	6.7		Sep	8.8	5.4	5.1																				
Exports				Employment MoM				Construction Output (% YoY)																							
Aug	14939m	15492m	15512m	Sep	0.1	0.1	0.1	Sep	23.5	22	18.1																				
Imports				Employment YoY				PPI (% MoM)																							
Aug	15486m	16127m	15920m					Sep	0.4	0.2	0.4																				
								PPI (% YoY)																							
								Sep	3.0	2.9	3.1																				
								Retail Sales (% MoM)																							
								Sep	1.2	-1.2	-1.1																				
								Retail Sales (% YoY)																							
								Sep	7.6	7.6	7.9																				
								Retail Sales Real (% YoY)																							
								Sep	6.9	6.9	6.8																				
Americas																															
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons												
												Chile				Brazil															
												Overnight Rate Target				IBGE Inflation IPCA-15 MoM															
												19-Oct	2.5	2.5	2.5	Oct	0.11	0.24													
																IBGE Inflation IPCA-15 YoY															
																Oct	2.56	2.61													
																Mexico															
																Unemployment Rate NSA															
																Sep	3.53	3.59													
																Unemployment Rate SA															
																Sep	3.29	3.3													
												Asia Pacific																			
												Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
																								South Korea				Taiwan			
																								BoK 7-Day Repo Rate				Export Orders YoY			
																								43027	1.25	1.25	1.25	Sep	7.5	7.0	9.7
				Australia																											
				Employment Change																											
Sep	54	5	15																												
				Unemployment Rate																											
Sep	5.6	5.6	5.6																												
				Participation Rate																											
Sep	65.3	65.2	65.2																												
				Indonesia																											
				Bank Indonesia 7D Reverse Repo																											
19-Oct	4.25	4.25	4.25																												

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>