

| Denní komentář |

Ranní zpráva

Horší americká inflace potvrdí eurové zisky



Viktor Zeisel
(420) 222 008 523
viktor_zeisel@kb.cz

Euro včera získalo pevnou půdu pod nohama po zveřejnění zápisu z jednání ECB. Dnešní pozornost bude směřovat do USA. Domníváme se, že tamní inflace v prosinci zpomalila, což by mohlo potvrdit eurové zisky. Nicméně z USA se dočkáme i příznivých zpráv, které přinesou maloobchodní tržby. Jejich výsledek bude zisky společně evropské měny limitovat.

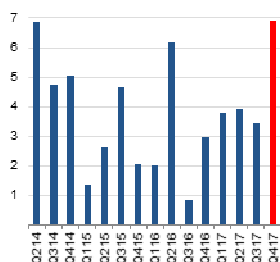
Americká inflace ke konci roku zpomaluje na cíl Fedu

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Francie	Harmonizovaná inflace (% m/m)	07:45	Pro F	0,4	0,4	0,4
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	07:45	Pro F	1,3	1,3	1,3
USA	CPI (% m/m)	13:30	Pro	0,4	0,1	0,1
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% m/m)	13:30	Pro	0,1	0,2	0,2
	CPI (% y/y)	13:30	Pro	2,2	2,0	2,1
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% y/y)	13:30	Pro	1,7	1,7	1,7
	Maloobchodní tržby (% m/m)	13:30	Pro	0,8	0,6	0,5
	Maloobchodní tržby, kontrolní sk. (% m/m)	13:30	Pro	0,8	0,6	0,4
	Rosengren z Fedu promluví v San Diegu	21:15				

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

Středoevropský čas = GMT+1

Prodeje v kontrolní skupině
předpovídají silnou spotřebu v Q4



Zdroj: Census Bureau, SG Cross Asset Research/Economics

Inflace ve Spojených státech v prosinci podle našeho odhadu zvolnila z listopadových 2,2 % na inflační cíl Fedu na úrovni 2 %. Svou roli na tomto snížení hrají ceny pohonných hmot, zatímco ceny potravin nepatrně vzrostly. Jádrová inflace zůstává beze změny na 1,7 %.

Zatímco inflace povzbuzení dolaru nepřinese, tak solidní maloobchodní tržby by měly. Už v listopadu si maloobchod připsal velmi slušnou dynamiku, na kterou v prosinci podle odhadu ekonomů SG důstojně navázal.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Pozitivní vyznění zápisu ECB vrátilo euro nad 1,20 USD/EUR

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Francie	Indikátor důvěry Bank of France	07:30	Pro	106	110	107
Německo	Bilance rozpočtu (% HDP)	09:00	09.Čvc	0,8R	1,2	1,1
	HDP, NSA (% y/y)	09:00	09.Čvc	1,9	2,2	2,3
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	10:00	Lis	0,2	1,0	0,8
	Průmyslová produkce, WDA (% yoy)	10:00	Lis	3,7	3,2	3,1
USA	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	13:30	Pro	0,4	-0,1	0,2
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	13:30	Pro	3,1	2,6	3,0
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti	13:30	06.Led	250	261	245
	Stávající žádosti o podporu v nezam.	13:30	30.Pro	1914	1867	1920

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

Středoevropský čas = GMT+1

Včerejší zápis ze zasedání ECB potvrdil, že centrální bankéři z Frankfurtu mají důvěru v sílu současné expanze. Slabá jádrová inflace podle nich může představovat pouze dočasný jev. Znamky výraznějšího oživení jsou vidět ve více zemích a na více indikátorech. Úvahy centrálních bankéřů nyní směřují již za horizont trvání současného programu odkupu aktiv. Zveřejnění optimistického zápisu bylo velkým povzbuzením pro společnou

evropskou měnu. K tomu se navíc přidaly horší čísla ze Spojených států, která indikují slabší nákladové tlaky v ekonomice. Euro se tak včera vyšplhalo na úroveň 1,205 USD/EUR.

Maďarská inflace zpomaluje

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Maďarsko	CPI (% m/m)	08:00	Pro	0,4		0,1
	CPI (% y/y)	08:00	Pro	2,5		2,2

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

Středoevropský čas = GMT+ 1

Maďarská cenová hladina v prosinci podle tržního odhadu výrazně zpomalila svůj růst. Inflace by tak měla také mírně zvolnit a ještě se vzdálit od 3% inflačního cíle maďarské centrální banky.

Spotřebitelé v listopadu ve velkém vyrazili do obchodů

Přehled veřejných událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Maloobchodní tržby (% y/y)	08:00	Lis	7,0	4,9	3,6
	Maloobchodní tržby bez aut (% y/y)	08:00	Lis	6,3	7,8	5,0

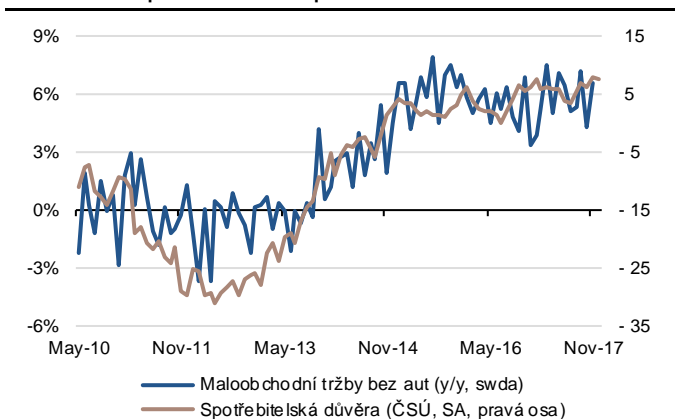
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

Statistika českých maloobchodních tržeb (bez aut) za listopad meziměsíčně vyskočila o neuvěřitelných 3,1 %. Meziroční růst tak vykázal velmi silných 7,8 %. Vše nasvědčuje tomu, že Vánoce byly v českých domácnostech letos bohaté. K vyšším prodejům v průběhu listopadu pravděpodobně přispěl i Černý pátek, který je

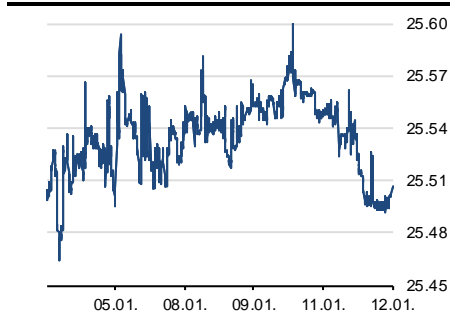
v Česku v posledních letech čím dál tím víc oblíbený. Nicméně koruna na dnešní čísla příliš nereagovala. V prvotní reakci sice o několik haléřů posílila, ale v průběhu dne své útlé zisky z větší části smazala. V odpoledních hodinách se kurz české měny proti euru pohybuje blízko hladiny 25,55 CZK/EUR.

Maloobchod potvrdil silnou spotřebitelskou důvěru



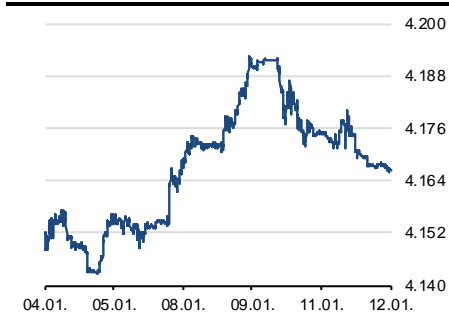
Source: Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

CZK/EUR



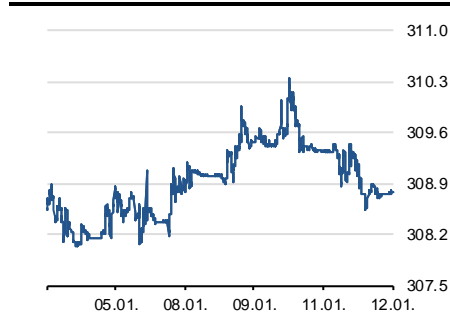
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Velké vzrušení včera nepřinesl ani vývoj kurzů polského zlotého a maďarského forintu. Zlotý se pohyboval velmi blízko hladiny 4,175 PLN/EUR a forint své nezáživné obchodování uzavřel na 309,1 HUF/EUR.

Třetí odhad růstu české ekonomiky v Q3 17 potvrdil, že si **tuzemská ekonomika připsala 0,5 % mezičtvrtletně, což odpovídá meziročnímu růstu o 5 %**. Sektorové účty prozradily, že se zvedla míra investic u nefinančních podniků. Rostoucí mzdové náklady se projevují v poklesu míry zisků. Příjmy domácností, stejně jako jejich spotřeba rostou, naopak míra úspor dlouhodoběji pokračuje v dlouhodobém snižování.

Technická analýza

EUR/CZK: Descending channel at 25.45/25.30 should cushion the downside in near term.

(5. ledna 2017, 14:32 CET)

Coordinator Global
Technicals



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

EUR/CZK has exhibited signs of recovery after hitting the multiyear trend and the descending channel at 25.45/25.30, also the 76.4% retracement from lows of 2012. Weekly stochastic has been posting positive divergences lately denoting waning downside momentum.

Last month, the pair confirmed a break above a corrective channel and hit previous lows at 26/26.10, also the 38.2% retracement from last March. EUR/CZK has witnessed a pullback and is now revisiting the aforementioned channel limit at 25.45/30. A rebound looks more likely first towards 25.65/70, the 38.2% retracement from last month highs and perhaps even towards 26/26.10.

EUR/CZK: weekly chart



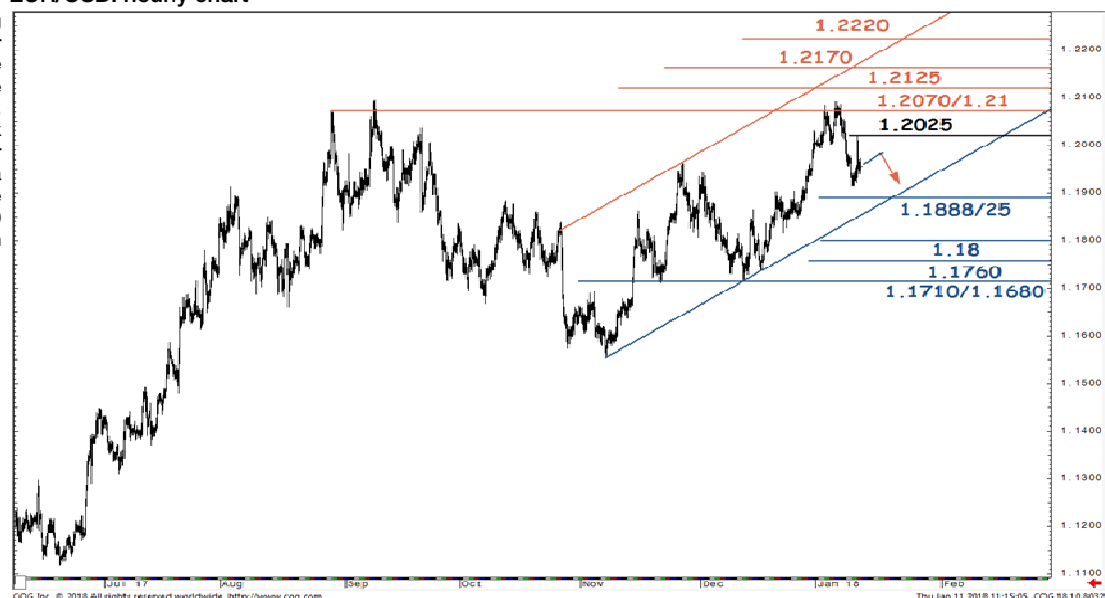
EUR/CZK: daily chart



EUR/USD: limited retracement. (11. ledna 2018, 10:22 CET)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD has been staging a steady recovery after approaching towards the neckline of previous double bottom (1.1460). Short term, it has revisited the peak formed last year near 1.2070/1.21. This remains a decisive level to confirm the next leg of uptrend. 1.1710 should be a short 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 11. 01. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 17	výnos od 31. 12. 17
CZK/EUR	25,52	-0,2 %	-0,4 %	-0,1 %	-0,1 %
CZK/USD	21,20	-0,8 %	-2,5 %	-0,2 %	-0,2 %
USD/EUR	1,204	0,7 %	2,1 %	0,1 %	0,1 %
USD/JPY	111,4	0,0 %	-1,8 %	-1,1 %	-1,1 %
USD/CNY	6,498	-0,2 %	-1,7 %	-0,1 %	-0,1 %
GBP/USD	1,355	0,2 %	1,5 %	0,2 %	0,2 %
GBP/EUR	0,889	0,4 %	0,6 %	0,0 %	0,0 %
CHF/EUR	1,174	0,3 %	0,5 %	0,3 %	0,3 %
CHF/USD	0,976	-0,3 %	-1,5 %	0,2 %	0,2 %
NOK/EUR	9,650	0,1 %	-2,2 %	-1,9 %	-1,9 %
SEK/EUR	9,789	0,0 %	-2,4 %	-0,4 %	-0,4 %
PLN/EUR	4,170	-0,1 %	-1,0 %	-0,1 %	-0,1 %
PLN/USD	3,464	-0,8 %	-3,0 %	-0,3 %	-0,3 %
HUF/EUR	309,0	-0,1 %	-1,9 %	-0,5 %	-0,5 %
HUF/USD	256,7	-0,8 %	-3,9 %	-0,7 %	-0,7 %
RUB/EUR	68,09	-0,1 %	-2,1 %	-1,6 %	-1,6 %
RUB/USD	56,56	-0,7 %	-4,1 %	-1,7 %	-1,7 %
TRY/EUR	4,549	0,0 %	0,7 %	-0,1 %	-0,1 %
TRY/USD	3,775	-0,7 %	-1,4 %	-0,3 %	-0,3 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 11. 01. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,49	1,1	24,5	106,1	0,7
CZGB 5Y	0,93	0,9	13,3	105,2	-0,3
CZGB 10Y	1,88	2,4	24,6	129,3	1,5
GER 2Y	-0,57	0,4	16,7		
GER 5Y	-0,12	1,2	24,4		
GER 10Y	0,59	0,9	29,7		
UST 2Y	1,98	0,0	16,0	254,6	-0,4
UST 5Y	2,33	0,0	16,9	244,4	-1,2
UST 10Y	2,54	0,0	14,8	194,7	-0,9
PLGB 2Y	1,63	0,1	-2,7	219,7	-0,3
PLGG 5Y	2,64	2,3	-6,4	275,6	1,1
PLGB 10Y	3,35	1,3	13,6	276,0	0,4
HUGB 3Y	0,43	-1,4	-12,8	99,7	-1,8
HUGB 5Y	0,98	-2,6	-10,1	109,9	-3,8
HUGB 10Y	1,94	-3,2	-12,3	135,1	-4,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 11. 01. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,32	2,5	4,0	143,5	-0,3
CZK 5Y	1,62	4,0	5,0	125,0	-0,7
CZK 10Y	1,81	4,0	0,0	84,9	0,0
EUR 2Y	-0,12	2,8	7,1		
EUR 5Y	0,37	4,7	16,6		
EUR 10Y	0,96	4,1	17,1		
USD 2Y	2,17	-0,5	16,1	228,9	-3,4
USD 5Y	2,37	-1,6	16,2	200,3	-6,3
USD 10Y	2,54	-2,5	15,0	157,6	-6,5
PLN 2Y	1,99	-0,5	-3,5	210,5	-3,3
PLN 5Y	2,46	0,5	0,0	209,0	-4,2
PLN 10Y	2,90	0,0	-1,8	193,4	-4,1
HUF 2Y	0,27	1,8	3,9	39,0	-1,1
HUF 5Y	0,77	2,0	-2,8	40,0	-2,7
HUF 10Y	1,53	-6,3	-28,1	56,5	-10,3

Přehled úrokových sazeb

	ménověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,50	0,18	0,76	1,31	1,81
EUR (depo)	-0,40	-0,44	0,06	-0,25	0,97
USD (horní limit)	1,50	1,43	1,72	2,18	2,54
JPY	0,10	-0,02	0,07	0,05	0,27
GBP	0,50	0,52	0,52	0,85	1,38
CHF	-0,75	-0,75	-0,74	-0,45	0,36
NOK	0,50	0,23	0,82	1,15	1,99
SEK	-0,50	-0,53	-0,42	-0,09	1,28
HUF	0,90	-0,04	0,02	0,24	1,54
PLN	1,50	1,69	1,62	1,99	2,90
RUB	8,25	7,23	7,86	6,41	6,19

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 11. 01. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 17	výnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	25 575	0,8 %	4,9 %	3,5 %	3,5 %
US S&P 500	2 768	0,7 %	4,0 %	3,5 %	3,5 %
US Nasdaq	7 212	0,8 %	4,9 %	4,5 %	4,5 %
Euro STOXX 50	3 595	-0,4 %	0,4 %	2,6 %	2,6 %
CAC 40 - Francie	5 489	-0,3 %	1,9 %	3,3 %	3,3 %
DAX - Německo	13 203	-0,6 %	0,6 %	2,2 %	2,2 %
UK FTSE 100	7 763	0,2 %	4,2 %	1,0 %	1,0 %
PX - Česko	1 108	0,5 %	4,7 %	2,7 %	2,7 %
WIG20 - Polsko	2 535	0,9 %	6,2 %	3,0 %	3,0 %
BUX - Maďarsko	39 773	0,3 %	5,8 %	1,0 %	1,0 %
SAX - Slovensko	336	0,0 %	0,4 %	0,3 %	0,3 %
BET - Rumunsko	8 168	1,7 %	7,3 %	5,3 %	5,3 %
RTS - Rusko	1 249	0,0 %	9,1 %	8,2 %	8,2 %
ISE 100 - Turecko	114 719	1,0 %	5,1 %	-0,5 %	-0,5 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 710	-0,3 %	3,4 %	4,2 %	4,2 %
Hang Seng - Hong Kong	31 120	0,2 %	7,4 %	4,0 %	4,0 %
Shanghai - Čína	3 425	0,1 %	3,1 %	3,6 %	3,6 %

PX

	poslední závěr 11. 01. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	99,0	0,1 %	-0,8 %	-5,0 %	55,2 %
ČEZ	504,0	-0,2 %	-1,2 %	2,4 %	17,4 %
Erste Group Bank	998,0	1,2 %	2,4 %	8,5 %	32,7 %
Fortuna	179,0	-0,6 %	-0,6 %	2,1 %	101,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	419,0	0,2 %	-0,2 %	-0,1 %	10,3 %
Komerční banka	924,0	-0,1 %	-1,2 %	3,5 %	4,4 %
Moneta Money Bank	82,0	0,4 %	-1,4 %	5,1 %	1,4 %
02 Czech Republic	278,0	1,1 %	-0,4 %	0,4 %	4,5 %
Pegas Nonwovens	812,0	0,0 %	-0,7 %	-2,4 %	5,2 %
Philip Morris Czech Republic	16600	0,5 %	1,2 %	1,1 %	26,1 %
Stock Spirits Group	78,7	0,0 %	1,7 %	0,9 %	41,4 %
Unipetrol	376,0	0,0 %	-0,1 %	3,0 %	105,5 %
Vienna Insurance Group	723,0	2,5 %	3,3 %	12,2 %	20,1 %

PX

	poslední závěr 11. 01. 18 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
CME	99,0	110,0	63,5	14 085	18 %
ČEZ	504,0	519,5	392,8	714 760	189 %
Erste Group Bank	998,0	999,4	722,4	73 169	118 %
Fortuna	179,0	182,0	87,5	50	0 %
Kofola ČeskoSlovensko	419,0	445,9	376,0	448	69 %
Komerční banka	924,0	1013,0	875,0	112 040	109 %
Moneta Money Bank	82,0	90,8	74,5	976 793	78 %
02 Czech Republic	278,0	292,6	251,8	54 958	71 %
Pegas Nonwovens	812,0	1027,0	771,7	663	5 %
Philip Morris Czech Republic	16600	17 211	12 950	281	35 %
Stock Spirits Group	78,7	81,0	46,5	97 564	205 %
Unipetrol	376,0	389,0	180,5	740 049	949 %
Vienna Insurance Group	723,0	723,0	587,0	11 580	102 %

Komodity

	poslední závěr 11. 01. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 17	výnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	69,4	0,0 %	6,4 %	3,8 %	3,8 %
Ropa WTI (USD/barel)	63,8	0,4 %	10,0 %	5,6 %	5,6 %
Zlato (USD/trojská unce)	1322,4	0,0 %	6,5 %	1,5 %	1,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,0	0,0 %	8,1 %	0,3 %	0,3 %
Měď (USD/t)	7102,8	-0,1 %	7,1 %	-1,4 %	-1,4 %
Hliník (USD/t)	2175,5	-0,3 %	7,6 %	-4,1 %	-4,1 %
Olovo (USD/t)	2549,0	0,0 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	195,2	0,2 %	5,2 %	0,7 %	0,7 %
Emisní povolenky (EUR/t)	7,8	-1,0 %	7,7 %	-3,9 %	-3,9 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	35,5	-0,8 %	-5,3 %	-6,3 %	-6,3 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 08 January				Tuesday 09 January				Wednesday 10 January				Thursday 11 January				Friday 12 January			
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				France				Euro area				France			
Sentix Investor Confidence				Unemployment Rate				Industrial Production MoM				Industrial Production SA MoM				CPI EU Harmonized MoM			
Jan 31.1 31.8 31.2				Nov 8.8 8.7 8.7				Nov 1.9 0.5 -0.5				Nov 0.2 1 0.6				Dec F 0.4 0.4 0.4			
								Industrial Production YoY				Industrial Production WDA YoY				CPI EU Harmonized YoY			
Germany				Germany				Nov 5.5 3 3				Nov 3.7 2.7 3.2				Dec F 1.3 1.3 1.3			
Factory Orders MoM				Industrial Production SA MoM				Manufacturing Production MoM								CPI MoM			
Nov 0.5 -0.4 0				Nov -1.4 2 1.8				Nov 2.7 -0.5 -1.1				Germany				Dec F 0.3 0.4 0.3			
Factory Orders WDA YoY				Industrial Production WDA YoY				Manufacturing Production YoY				Budget Maastricht % of GDP				CPI YoY			
Nov 6.9 8.4 7.9				Nov 2.7 4.2 4				Nov 6.9 3 3				2017 0.8 0.8 1.1				Dec F 1.2 1.3 1.2			
				Trade Balance								GDP NSA YoY				CPI Ex-Tobacco Index			
				Nov 18.9b 21.6 21.3b								2017 1.9 2.3 2.4				Dec 101.47 101.9 101.9			
				Exports SA MoM								France				Italy			
				Nov -0.3 0.8 1.2								Bank of France Ind. Sentiment				Industrial Production MoM			
				Imports SA MoM								Dec 106 107 107				Nov 0.5 0.3 0.6			
				Nov 1.8 0.4 0.4								Spain				Industrial Production WDA YoY			
				France								Industrial Output SA YoY				Nov 3.1 2.9 3.5			
				Trade Balance								Nov 4.1 2.8 3.3							
				Nov -4956m -4700 -4700m								Industrial Production MoM							
												Nov 0.6 0.4 0.3							
												ECB account of the monetary policy meeting							
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Industrial Production MoM				Bank of England Credit Conditions & Bank Liabilities Surveys (2017 4Q)							
								Nov 0 0.4											
								Industrial Production YoY											
								Nov 3.6 1.8											
								Manufacturing Production MoM											
								Nov 0.1 0.3 0.3											
								Manufacturing Production YoY											
								Nov 3.9 2.8 2.8											
								Construction Output SA MoM											
								Nov -1.7 1.5 0.7											
								Construction Output SA YoY											
								Nov -0.2 -0.2 -1											
								Trade Balance											
								Nov -1,405 -2000 -1,500											
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
																CPI MoM			
																Dec 0.4 0.1 0.2			
																CPI Ex Food and Energy MoM			
																Dec 0.1 0.2 0.2			
																CPI YoY			
																Dec 2.2 2 2.1			
																CPI Ex Food and Energy YoY			
																Dec 1.7 1.7 1.7			
																CPI Index NSA			
																Dec 246.67 246.31 246.35			
																CPI Core Index SA			
																Dec 253.72 254.16			
																Retail Sales Advance MoM			
																Dec 0.8 0.6 0.5			
																Retail Sales Ex Auto MoM			
																Dec 1 0.4 0.4			
																Retail Sales Ex Auto and Gas			
																Dec 0.8 0.6 0.6			
																Retail Sales Control Group			
FEDSpeak: Bostic and Williams								FEDSpeak: Evans and Bullard				FEDSpeak: Dudley				Dec 0.8 0.6 0.5			
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								PPI YoY				11-15 January				Exports YoY CNY			
								Dec 5.8 4.8 4.8				Money Supply M2 YoY				Dec 10.3 7.4 7.4			
								CPI YoY				Dec 9.1 8.8 9.2				Imports YoY CNY			
								Dec 1.7 2 1.9				Aggregate Financing CNY				Dec 15.6 11.8 11.8			
												Dec 1598.2b 1300 1500.0b				Trade Balance CNY			
												New Yuan Loans CNY				Dec 263.60b 235.2 235.20b			
												Dec 1120.0b 1000 1000.0b							

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 08 January				Tuesday 09 January				Wednesday 10 January				Thursday 11 January				Friday 12 January			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Czech Republic				Czech Republic				Poland				Czech Republic							
Construction Output YoY				Share of Unemployed 15-65				Poland Base Rate Announcement				Retail Sales YoY							
Nov 5.9 0.2				Dec 3.5 3.7 3.7				10-Jan 1.5 1.5 1.5				Nov 7 2.4 3.8							
Industrial Output YoY								Czech Republic				Retail Sales ex Auto YoY							
Nov 10.5 4.8 5.7								CPI MoM				Nov 6.3 3.4 5							
Trade Balance National Concept								Dec 0.1 0.3 0.1											
Nov 9.7b 7.2 5.3b								CPI YoY											
								Dec 2.6 2.6 2.4											
Switzerland								GDP QoQ											
CPI MoM								3Q F 0.5 0.5 0.5											
Dec -0.1 -0.2 -0.1								GDP YoY											
CPI YoY								3Q F 5 5 5											
Dec 0.8 0.7 0.8																			
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Brazil				Brazil				Mexico							
				Retail Sales MoM				IBGE Inflation IPCA MoM				Industrial Production SA MoM							
				Nov 0.9 0.9 0.5				Dec 0.28 0.37 0.33				Nov -0.1 0.5							
				Retail Sales YoY				IBGE Inflation IPCA YoY				Manuf. Production NSA YoY							
				Nov 2.5 4.4 2.2				Dec 2.8 2.88 2.83				Nov 2.7 2.4							
				Mexico								Industrial Production NSA YoY							
				CPI MoM								Nov -1.1 -0.9							
				Dec 1.03 0.58 0.54															
				CPI Core MoM															
				Dec 0.34 0.47 0.47															
				CPI YoY															
				Dec 6.63 6.76 6.72															
				Bi-Weekly CPI															
				43465 0.44 0.24 0.19															
				Bi-Weekly Core CPI															
				43465 0.43 0.08 0.08															
				Bi-Weekly CPI YoY															
				43465 6.69 6.82 6.75															
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Taiwan				Australia								Australia				India			
Exports YoY				Building Approvals MoM								Retail Sales MoM				CPI YoY			
Dec 14 13.5 9.4				Nov 0.9 -2 -1								Nov 0.5 0.3 0.4				Dec 4.88 5.4			
Trade Balance				Building Approvals YoY															
Dec 5.96b 6.365 5.70b				Nov 18.4 4.1 5															
Imports YoY																			
Dec 9 9.5 9.1																			

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

Akciovní analytici



Miroslav Frayer
(420) 222 008 567
miroslav_frayer@kb.cz



Marek Dřimal
(420) 222 008 598
marek_dřimal@kb.cz



Jiří Kostka
(420) 222 008 560
jiri_kostka@kb.cz



Monika Junické
(420) 222 008 509
monika_junické@kb.cz

Sektory



David Kocourek
(420) 222 008 569
david_kocourek@kb.cz



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@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

Akciovní analytik



Laura Simon, CFA
(40) 213 014 370
laura.simon@brd.ro

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky



Klaus Baader
(852) 2166 4095
klaus.baader@sgcib.com

Eurozóna



Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com

Severní Amerika



Stephen Gallagher
(212) 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com

Čína



Wei Yao
(852) 2166 5437
wei.yao@sgcib.com

Korea



Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@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



Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.cz



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



Vaibhav Tandon
(91) 80 6731 9449
vaibhav.tandon@sgcib.com

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

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



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



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>