

| Denní komentář |

Ranní zpráva

Ekonomický sentiment v eurozóně v únoru podle našich odhadů klesá



Marek Dřímál
(420) 222 008 598
marek_drimal@kb.cz

Nejdůležitějším indikátorem dneška bude důvěra finančních trhů v německou ekonomiku měřená indexem institutu ZEW. Očekáváme její výrazný propad kvůli výprodeji na akciových trzích, nejistotě na politické scéně i ohledně mzdového vyjednávání. Tento pokles by ale měl být jen dočasný. Ekonomický kalendář je dnes plný v Polsku, kde bychom se měli dočkat příznivých dat z reálné ekonomiky. V Česku může obchodování výrazněji ovlivnit snad jen případné vystoupení centrálních bankéřů.

Důvěra finančních trhů v německou ekonomiku se propadne

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích	Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo ZEW index - hodnocení současné situace	10:00	Únor	95,2	89,1	93,9
ZEW index - očekávání do budoucna	10:00	Únor	20,4	8,0	16,0
Eurozóna Spotřebitelská důvěra	15:00	Únor A	1,3	1,0	1,0

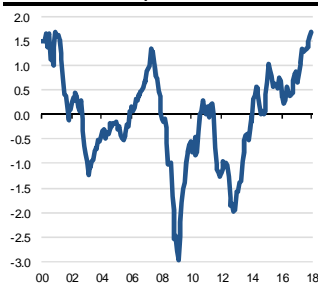
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

Ekonomický sentiment v Německu měřený indikátorem ZEW (průzkum mezi investory) se pravděpodobně v únoru propadne na 8 bodů, **nejnižší úroveň od října 2016**. Důvodem by měl být výkyv na akciovém trhu, problematické vyjednávání o nové vládní koalici a dohoda mezi odbory a průmyslníky, která může být pro německé firmy poměrně drahá. Tento pokles důvěry ale bude zřejmě jen dočasný. Německé ekonomice by se mělo i letos dařit, což se odrazí i v měkkých indikátorech, jakmile bude jasno o vládě a celkovém vývoji mezd.

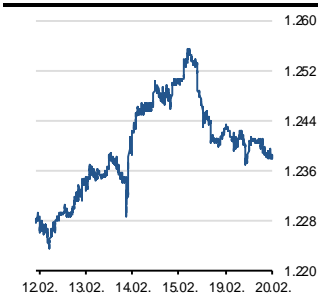
Spotřebitelská důvěra v eurozóně podle našeho odhadu v únoru mírně klesne na 1,0 bodu z šestnáctiletého maxima 1,3 bodu, kterého dosáhla v lednu. Nálada mezi spotřebiteli je výrazně nad dlouhodobým průměrem, což je podle našeho názoru nyní neudržitelné. Ani očekávaná korekce ale nebude znamenat výraznější problém. Naopak, fundamenty na trhu práce se v eurozóně se zlepšují a spotřeba domácností by tak měla růst a podporovat dynamiku ekonomiky.

Spotřebitelská důvěra v eurozóně – standardní odchylky od dlouhodobého průměru



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

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Euro proti dolaru opět mírně oslabilo

Přehled veřejných událostí ve světě	Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna Stavebnictví (% m/m)	10:00	Pro	0,5	0,1	
Stavebnictví (% y/y)	10:00	Pro	2,7	0,5	
Zasedání Euroskupiny					

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

Středoevropský čas = GMT+1

Světové trhy otevřely v novém týdnu poklidně, k čemuž přispěl i svátek ve Spojených státech. Američtí obchodníci tak včera absentovali. **Po prudkém pátečním výprodeji včera euro pokračovalo v poklesu, ale mnohem pomalejším tempem.** Vůči dolaru odepsalo 0,2 %, když se hlavní světový měnový pár posunul na 1,240 USD/EUR. Do obchodování nezasáhly žádné nové důležité ekonomické indikátory, ani shoda Euroskupiny na jméně nového viceguvernéra ECB. Španělský ministr financí Luis de Guindos byl totiž už před pondělním zasedáním horkým kandidátem.

Silná data z polské reálné ekonomiky

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Průmyslová produkce (% m/m)	09:00	Led	-10,2	2,1	3,7
	Průmyslová produkce (% y/y)	09:00	Led	2,7	6,8	8,5
	Stavební výroba (% y/y)	09:00	Led	12,7	15,3	20,4
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	09:00	Led	-0,3	0,0	0,1
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	09:00	Led	0,3	0,0	0,1
	Maloobchodní tržby (% m/m)	09:00	Led	16,6	-21,8	-21,2
	Maloobchodní tržby (% y/y)	09:00	Led	6,0	6,5	6,9
	Maloobchodní tržby reálné (% y/y)	09:00	Led	5,2	5,8	6,5

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

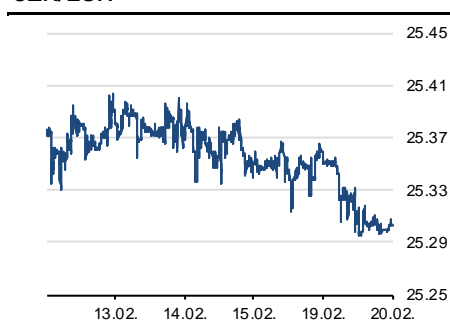
Středoevropský čas = GMT+ 1

Lednová data z Polska zveřejňovaná dnes dopoledne budou příznivá. Reálné ekonomice se daří díky silné poptávce ze zahraničí (indikátor PMI naznačuje nejrychlejší tempo nových zakázek v průmyslu za poslední tři roky) i z domova (tlaky na trhu práce vyústí v růst mezd). Příznivá situace na poptávkové i nabídkové straně reálné ekonomiky se ale příliš neprojevuje v cenovém vývoji. Spotřebitelská inflace v meziročním vyjádření zpomaluje (což je dáno silnou srovnávací základnou) a ani dnes zveřejňovaná dynamika průmyslových cen neslibuje růst inflačních tlaků. **Centrální banka v Polsku proto nadále zachovává holubičí postoj.**

Koruna po více než týdnu posílila proti euru k úrovni 25,30 CZK/EUR

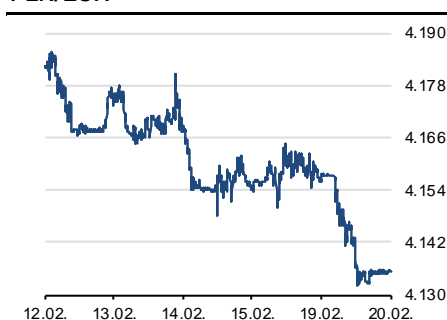
Klidné pondělní obchodování prospělo středoevropským měnám, které (bez fundamentálních důvodů) umazaly část svých předchozích ztrát. **Koruna si včera proti pátečnímu závěru připsala 0,2 % a posílila na desetidenní maximum 25,30 CZK/EUR.** Tato úroveň ale prozatím odolala. Prostor pro otevření nových pozic na českém trhu se investorům otevřel zřejmě i proto, že v pátek došlo k poklesu korunových krátkodobých tržních úrokových sazeb na více než měsíční minimum. Podobných zisků jako koruna dosáhl maďarský forint. Zlotý posílil dokonce o více než půl procenta, jemu totiž pomohlo jestřábí vyjádření člena měnověpolitické rady Eugeniusze Gatnera.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: Recovery in sight. (16. února 2018, 14:11 CET)

Coordinator Global
Technicals



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

EUR/CZK is exhibiting signs of consolidation after testing the pivotal level of 25.10/25.00 representing the 76.4% retracement from 2011 lows. Formation of a weekly bullish engulfing further highlights reduction in downside momentum and possibility of a recovery. Only a move below 25.00 will mean an extended correction.

Shorter term, the pair is showing a bounce after testing a descending channel at 25.10/25.00. EUR/CZK is now at an initial hurdle near 25.38/2.45, previous lows and the 38.2% retracement from last December. With daily indicator inching higher from a trend support, the recovery could extend towards 25.60 with next hurdle at the aforementioned channel upper limit near 25.75.

EUR/CZK: weekly chart



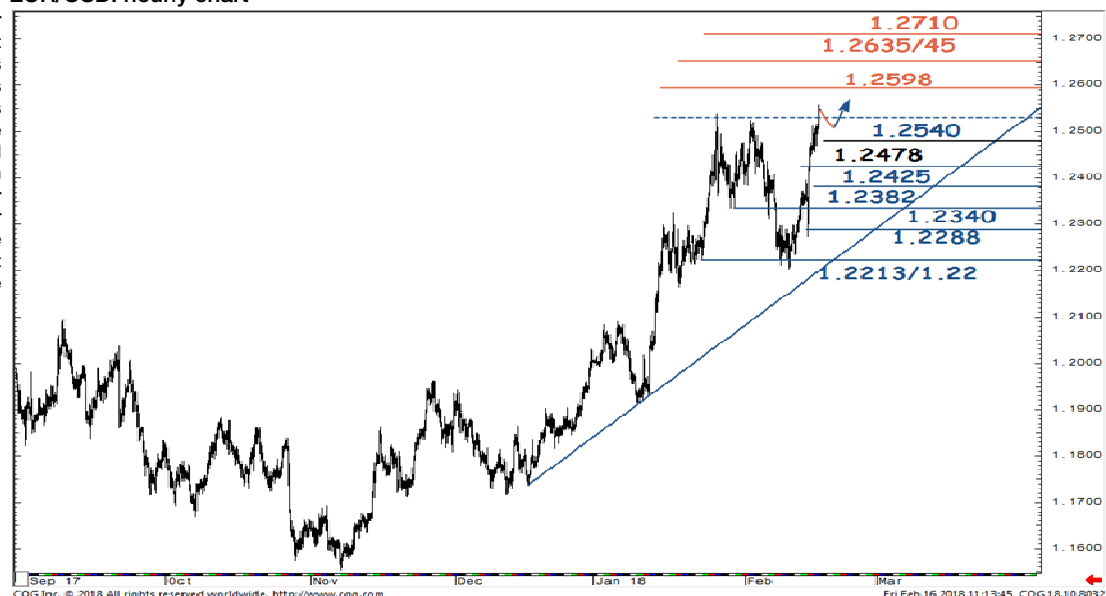
EUR/CZK: daily chart



EUR/USD: on approach of the projection near 1.2598. (16. února 2018, 9:12 CET)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD achieved our downside target at 1.2213/1.22 which happens to be a projection and has resumed its uptrend. It is now crossing above previous highs (1.2540) and should reach 1.2598 with next projections near 1.2635/45. 1.2340 is a near term support while ascending trend at 1.2213/1.22 will be important.



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 19. 02. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 18	výnos od 31. 12. 17
CZK/EUR	25,30	-0,2 %	-0,4 %	0,1 %	-0,9 %
CZK/USD	20,38	0,0 %	-1,9 %	0,1 %	-4,1 %
USD/EUR	1,241	-0,2 %	1,5 %	0,0 %	3,3 %
USD/JPY	106,6	0,0 %	-3,7 %	-2,6 %	-5,3 %
USD/CNY	6,343	-0,1 %	-0,9 %	0,9 %	-2,5 %
GBP/USD	1,401	-0,2 %	1,1 %	-1,2 %	3,6 %
GBP/EUR	0,886	0,0 %	0,4 %	1,2 %	-0,4 %
CHF/EUR	1,153	0,1 %	-2,0 %	-0,5 %	-1,5 %
CHF/USD	0,929	0,3 %	-3,5 %	-0,4 %	-4,6 %
NOK/EUR	9,656	0,0 %	0,4 %	0,8 %	-1,9 %
SEK/EUR	9,910	0,3 %	0,8 %	1,3 %	0,8 %
PLN/EUR	4,136	-0,6 %	-0,9 %	-0,4 %	-1,0 %
PLN/USD	3,331	-0,4 %	-2,4 %	-0,4 %	-4,1 %
HUF/EUR	311,1	-0,2 %	0,6 %	0,4 %	0,1 %
HUF/USD	250,6	0,0 %	-0,9 %	0,4 %	-3,0 %
RUB/EUR	69,96	-0,3 %	0,9 %	0,1 %	1,1 %
RUB/USD	56,37	0,0 %	-0,5 %	0,2 %	-2,1 %
TRY/EUR	4,663	0,2 %	0,1 %	-0,1 %	2,4 %
TRY/USD	3,755	0,3 %	-1,3 %	-0,1 %	-0,8 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 19. 02. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,53	0,0	3,3	109,4	-0,2
CZGB 5Y	1,06	0,0	2,1	97,2	-1,6
CZGB 10Y	1,90	0,0	-1,2	116,9	-2,9
GER 2Y	-0,57	0,2	3,7		
GER 5Y	0,09	1,6	22,9		
GER 10Y	0,74	2,9	16,7		
UST 2Y	2,19	0,0	12,5	275,6	-0,2
UST 5Y	2,63	0,0	18,0	254,0	-1,6
UST 10Y	2,87	0,0	21,6	214,0	-2,9
PLGB 2Y	1,74	1,9	17,1	230,2	1,7
PLGG 5Y	2,76	2,4	10,9	266,9	0,8
PLGB 10Y	3,51	4,1	19,4	277,9	1,2
HUGB 3Y	0,57	2,5	4,4	113,3	2,3
HUGB 5Y	1,44	5,8	35,0	135,4	4,2
HUGB 10Y	2,57	6,7	41,5	183,4	3,8

Světové trhy IRS

	poslední závěr 19. 02. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,31	3,5	-6,5	143,0	3,0
CZK 5Y	1,73	3,0	-2,5	122,5	1,2
CZK 10Y	1,97	5,0	4,5	81,8	7,7
EUR 2Y	-0,12	0,5	1,9		
EUR 5Y	0,50	1,8	12,8		
EUR 10Y	1,15	-2,7	17,7		
USD 2Y	2,48	2,0	22,4	259,7	1,5
USD 5Y	2,73	0,9	23,2	222,7	-0,9
USD 10Y	2,89	0,7	22,8	174,3	3,3
PLN 2Y	2,04	2,1	5,4	215,5	1,6
PLN 5Y	2,65	3,8	17,3	214,8	1,9
PLN 10Y	3,13	4,5	21,6	198,1	7,1
HUF 2Y	0,29	0,7	-6,3	40,7	0,2
HUF 5Y	1,18	2,8	10,5	67,5	0,9
HUF 10Y	2,18	7,5	24,0	103,3	10,2

Přehled úrokových sazeb

	ménověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,75	0,50	0,91	1,31	1,96
EUR (depo)	-0,40	-0,44	0,06	-0,26	1,15
USD (horní limit)	1,50	1,51	1,89	2,49	2,92
JPY	0,10	-0,25	0,07	0,05	0,29
GBP	0,50	0,47	0,55	1,01	1,68
CHF	-0,75	-0,89	-0,75	-0,45	0,56
NOK	0,50	0,55	0,94	1,32	2,30
SEK	-0,50	-0,55	-0,46	-0,10	1,46
HUF	0,90	-0,11	0,02	0,29	2,14
PLN	1,50	1,45	1,62	2,03	3,12
RUB	8,25	7,25	7,40	5,94	6,08

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 19. 02. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 18	výnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	25 219	0,1 %	-3,3 %	-3,6 %	2,0 %
US S&P 500	2 732	0,0 %	-2,8 %	-3,2 %	2,2 %
US Nasdaq	7 239	-0,2 %	-1,3 %	-2,3 %	4,9 %
Euro STOXX 50	3 408	-0,6 %	-6,6 %	-5,6 %	-2,7 %
CAC 40 - Francie	5 256	-0,5 %	-4,9 %	-4,1 %	-1,1 %
DAX - Německo	12 386	-0,5 %	-7,8 %	-6,1 %	-4,1 %
UK FTSE 100	7 248	-0,6 %	-6,2 %	-3,8 %	-5,7 %
PX - Česko	1 110	-0,2 %	-1,2 %	-1,8 %	3,0 %
WIG20 - Polsko	2 408	0,1 %	-7,4 %	-5,7 %	-2,1 %
BUX - Maďarsko	39 006	-0,3 %	-2,5 %	-2,9 %	-0,9 %
SAX - Slovensko	330	-0,1 %	-0,3 %	-0,6 %	0,1 %
BET - Rumunsko	8 315	-0,2 %	-0,6 %	-0,7 %	7,2 %
RTS - Rusko	1 259	-0,3 %	-0,9 %	-1,8 %	9,1 %
ISE 100 - Turecko	115 882	-0,5 %	0,6 %	-3,1 %	0,5 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 149	2,0 %	-7,0 %	-4,1 %	-2,7 %
Hang Seng - Hong Kong	31 115	2,0 %	-3,5 %	-5,4 %	4,0 %
Shanghai - Čína	3 199	1,4 %	-8,3 %	-8,1 %	-3,3 %

PX

	poslední závěr 19. 02. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	95,9	1,2 %	0,1 %	-1,0 %	35,6 %
ČEZ	506,0	0,0 %	-1,0 %	-1,7 %	14,4 %
Erste Group Bank	993,6	0,1 %	-2,4 %	-1,2 %	28,7 %
Fortuna	180,0	0,0 %	0,0 %	0,6 %	89,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	417,0	2,2 %	1,7 %	-0,7 %	2,0 %
Komerční banka	938,5	-0,1 %	0,6 %	0,9 %	-2,5 %
Moneta Money Bank	82,4	-1,1 %	-0,8 %	-2,3 %	-4,1 %
02 Czech Republic	273,0	-0,9 %	0,6 %	-1,8 %	1,5 %
Pegas Nonwovens	922,0	2,2 %	1,5 %	13,0 %	11,8 %
Philip Morris Czech Republic	16940	0,8 %	2,7 %	0,5 %	26,0 %
Stock Spirits Group	81,7	-3,2 %	1,7 %	-9,7 %	43,1 %
Unipetrol	379,0	0,3 %	0,4 %	0,7 %	87,5 %
Vienna Insurance Group	706,0	0,1 %	3,6 %	-2,0 %	13,3 %

PX

	poslední závěr 19. 02. 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	95,9	110,0	70,5	7 214	9 %
ČEZ	506,0	532,0	392,8	147 866	40 %
Erste Group Bank	993,6	1046,0	722,4	55 414	83 %
Fortuna	180,0	182,0	94,0	635 366	3347 %
Kofola ČeskoSlovensko	417,0	445,9	391,0	15	2 %
Komerční banka	938,5	1013,0	882,0	132 954	111 %
Moneta Money Bank	82,4	89,6	74,5	1184 701	95 %
02 Czech Republic	273,0	292,6	255,0	67 456	84 %
Pegas Nonwovens	922,0	1027,0	777,0	5 847	54 %
Philip Morris Czech Republic	16940	17 300	12 950	190	24 %
Stock Spirits Group	81,7	91,5	46,5	14 722	35 %
Unipetrol	379,0	389,0	200,0	26 037	28 %
Vienna Insurance Group	706,0	731,0	587,0	2 061	19 %

Komodity

	poslední závěr 19. 02. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 18	výnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	65,4	0,0 %	-4,8 %	-5,0 %	-2,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	61,7	0,6 %	-2,7 %	-4,7 %	2,1 %
Zlato (USD/trojská unce)	1346,6	0,0 %	1,1 %	0,1 %	3,3 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,7	0,0 %	-2,6 %	-3,8 %	-1,6 %
Měď (USD/t)	7076,5	-1,6 %	1,1 %	0,0 %	-1,8 %
Hliník (USD/t)	2214,0	0,3 %	-0,3 %	-0,2 %	-2,4 %
Olovo (USD/t)	2575,0	-1,5 %	-0,2 %	-1,4 %	3,5 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	193,6	0,1 %	-1,0 %	-1,9 %	-0,1 %
Emisní povolenky (EUR/t)	9,9	3,8 %	12,7 %	6,6 %	21,5 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	34,8	2,1 %	-1,5 %	1,2 %	-8,3 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																								
Monday 19 February					Tuesday 20 February					Wednesday 21 February					Thursday 22 February					Friday 23 February				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Euro area					Euro area					Euro area					Euro area					European Union				
Eurogroup meeting					Consumer Confidence					Markit Eurozone Mfg PMI					ECB Accounts					Informal summit of EU27				
					Feb A 1.3 1.0					Feb P 59.6 58.6 59.3														
										Markit Eurozone Services PMI					Germany					Euro area				
					ZEW Survey Current Situation					Feb P 58 58.1 57.6					IFO Business Climate					CPI Core YoY				
					Feb 95.2 89.1 94					Markit Eurozone Composite PMI					Feb 117.6 116.4 117					Jan F 1.0 1.0 1.0				
					ZEW Survey Expectations					Feb P 58.8 58.5 58.4					IFO Expectations					CPI YoY				
					Feb 20.4 8.0 16.4										Feb 108.4 107.2 107.9					Jan F 1.4 1.3 1.3				
										Germany					IFO Current Assessment					CPI MoM				
										Markit/BME Germany Mfg PMI					Feb 127.7 126.4 127					Jan 0.4 -0.9 -0.9				
										Feb P 61.1 60.6 60.6					France					Germany				
										Markit Germany Services PMI					Business Confidence					Private Consumption QoQ				
										Feb P 57.3 56.6 57					Feb 110 110 110					4Q -0.1 0.3 0.1				
										Markit/BME Germany Compo. PMI					Manufacturing Confidence					Government Spending QoQ				
										Feb P 59 58.2 58.5					Feb 113 113 113					4Q 0 0.7 0.4				
															Production Outlook Indicator					Capital Investment QoQ				
										France					Feb 34 33					4Q 0.4 0.1 0.4				
										Markit France Manufacturing PMI					OwnCompany Production Outlook					Construction Investment QoQ				
										Feb P 58.4 57.9 58.1					Feb 16 15					4Q -0.4 -0.7 -0.2				
										Markit France Services PMI					CPI EU Harmonized MoM					Domestic Demand QoQ				
										Feb P 59.2 59.3 59					Jan F -0.1 -0.1 -0.1					4Q 0.4 0.3 0.2				
										Markit France Composite PMI					CPI EU Harmonized YoY					Exports QoQ				
										Feb P 59.6 59.5 59.2					Jan F 1.5 1.5 1.5					4Q 1.7 2.1 2.2				
															CPI MoM					Imports QoQ				
															Jan F -0.1 -0.1 -0.1					4Q 0.9 2.1 1.4				
															CPI YoY					GDP SA QoQ				
															Jan F 1.4 1.4 1.4					4Q F 0.6 0.6				
															CPI Ex-Tobacco Index					GDP WDA YoY				
															Jan 101.76 101.7 101.68					4Q F 2.9 2.9				
															Italy					GDP NSA YoY				
															CPI EU Harmonized YoY					4Q F 2.3 2.3				
															Jan F 1.1 1.1 1.1									
															CPI FOI Index Ex Tobacco									
															Jan 101.1 101.6					ECBSpeak: Coeure				
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
During the week					CBI Trends Total Orders					Average Weekly Earnings 3M/YoY					GDP QoQ									
Theresa May speech - Road to Brexit: A Future Partnership					Feb 14					Dec 2.5 2.4 2.5					4Q P 0.5 0.5 0.5									
										Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY					GDP YoY									
										Dec 2.4 2.4 2.4					4Q P 1.5 1.5 1.5									
										ILO Unemployment Rate 3Mths					CBI Retailing Reported Sales									
										Dec 4.3 4.2 4.3					Feb 12 14									
										PSNB ex Banking Groups														
					BoESpeak: Governor					Jan 2.6b -10.8 -9.6b														
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
										Existing Home Sales														
										Jan 5.57m 5.52 5.61m														
										Existing Home Sales MoM														
										Jan -3.6 -0.9 0.7														
										FOMC Meeting Minutes														
					31-Jan					FedSpeak: Bostic					FedSpeak: Williams									
Japan																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Trade Balance (¥b)																				Nat'l CPI YoY				
Jan 359 1244.6 -1020.2																				Jan 1.0 1.0 1.3				
Trade Balance Adjusted																				Nat'l CPI Ex Fresh Food YoY				
Jan 86.8b 103.2b 143.9b																				Jan 0.9 0.7 0.8				
Exports YoY																				Nat'l CPI ExFresh Food,Energy YoY				
Jan 9.3 7.5 9.4										Jan 0.3 0.3 0.3														
Imports YoY										Tokyo CPI YoY														
Jan 14.9 8.6 7.8										Feb 1.3 1.6														
										Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY														
										Feb 0.7 0.8														
										Tokyo CPI ExFresh Food,Energy YoY														
										Feb 0.4 0.5														
China																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 19 February				Tuesday 20 February				Wednesday 21 February				Thursday 22 February				Friday 23 February			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Poland								Poland				Poland			
				Sold Industrial Output MoM								Money Supply M3 MoM				Unemployment Rate Quarterly			
				Jan	-10.2	2.1	3.7					Jan	2.2	-1.1	-1.1	4Q	4.7	4.4	4.4
				Sold Industrial Output YoY								Money Supply M3 YoY							
				Jan	2.7	6.8	8.5					Jan	4.6	4.9	4.9				
				Construction Output YoY															
				Jan	12.7	15.3	20.4												
				PPI MoM															
				Jan	-0.3	0	0.1												
				PPI YoY															
				Jan	0.3	0	0.1												
				Retail Sales MoM															
				Jan	16.6	-21.8	-21.2												
Retail Sales YoY																			
Jan	6	6.5	6.9																
Retail Sales Real YoY																			
Jan	5.2	6.8	6.5																
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Mexico				Brazil							
								Bi-Weekly Core CPI				IBGE Inflation IPCA-15 YoY							
								15-Feb	0.24	0.27	0.27	Feb	3.02	2.9					
								Bi-Weekly CPI				IBGE Inflation IPCA-15 MoM							
								15-Feb	0.31	0.22	0.22	Feb	0.39	0.42					
								Bi-Weekly CPI YoY				Mexico							
15-Feb	5.58	5.46	5.46					Economic Activity IGAE YoY											
												Dec				1.51	2.3		
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Australia															
				Wage Price Index QoQ															
				4Q	0.5	0.6	0.5												
				Wage Price Index YoY															
				4Q	2	2.1	2												
				Construction Work Done															
4Q	15.7	-19	-10																

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

Akcioví 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



Jaroslav Janecki
(48) 225 284 162
jaroslav_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

Akcioví 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

Japonsko



Takuji Aida
(81) 3 5549 5187
takuji.aida@sgcib.com

Indie



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>