

| Denní komentář |

Ranní zpráva

Zápis ze zasedání ČNB dnes korunu asi neovlivní



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

Francouzský průmysl v červnu dožene, co v květnu svým propadem zameškal. Americká spotřebitelská inflace v červenci zůstala stabilně poblíž 3 %, a utvrdí tak trh v jeho očekávání, že zářijové zvyšování sazeb je již hotová věc. Zápis ze zasedání ČNB pravděpodobně žádné překvapení nepřinese. Stejně jako inflace, která byla zveřejněna včera. Ta v červenci zpomalila kvůli nižším cenám potravin.

Americká inflace zůstane mírně pod 3 %

| Kalendář dnešních událostí na globálních trzích | | Čas (BST) | Období | Předchozí | SG/KB | Trh |
|---|---|-----------|--------|-----------|-------|-----|
| Francie | Průmyslová produkce (% m/m) | 07:45 | Čer | -0,2 | 0,5 | 0,5 |
| | Průmyslová produkce (% y/y) | 07:45 | Čer | -0,9 | 1,4 | 1,4 |
| | Zpracovatelský průmysl (% m/m) | 07:45 | Čer | -0,6 | -0,4 | 0,0 |
| | Zpracovatelský průmysl (% y/y) | 07:45 | Čer | -0,7 | 0,3 | 0,5 |
| | Mzdy (% q/q) | 07:45 | 2Q P | 0,7 | 0,4 | 0,4 |
| | Private Sector Payrolls (% q/q) | 07:45 | 2Q P | 0,2 | 0,3 | 0,3 |
| USA | CPI (% m/m) | 13:30 | Čvc | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| | CPI bez potravin a pohonných hmot (% m/m) | 13:30 | Čvc | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| | CPI (% y/y) | 13:30 | Čvc | 2,9 | 2,9 | 2,9 |
| | CPI bez potravin a pohonných hmot (% y/y) | 13:30 | Čvc | 2,3 | 2,3 | 2,3 |

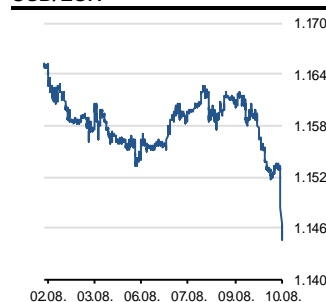
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

V červnu došlo k obnovení růstu francouzské průmyslové výroby. Po květnovém propadu, který byl zapříčiněn kombinací stávek a nižším počtem pracovních dnů, ekonomové SG očekávají výraznější meziměsíční růst o 0,5 %, a to i přes pokles výroby ve zpracovatelském průmyslu (-0,4 % m/m). Ten byl více než dostatečně vyvážen vyšší produkcí energie (+6,6 %). Za celé druhé čtvrtletí průmyslová výroba podle našeho odhadu klesla o 0,4 % mezičtvrtletně. Přesto předstihové indikátory z výroby nadále indikují zdravý hospodářský růst v Q3 18.

V centru zájmu dnes bude statistika spotřebitelské inflace ve Spojených státech. Spotřebitelské ceny by v červenci měly udržet svůj meziměsíční růst, což meziroční inflaci zanechá poblíž 3 %. Dynamika růstu spotřebitelských cen se tak pohybuje výrazně nad cílem Fedu. Trh již plně počítá se zvýšením základní úrokové sazby v září a s 10% pravděpodobností nevylučuje ani její růst o 50 bb.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Ceny amerických průmyslových výrobců stagnovaly

| Přehled veřejných událostí ve světě | | Čas (BST) | Období | Předchozí | Aktuální | Trh |
|-------------------------------------|---|-----------|--------|-----------|----------|-------|
| Eurozóna | ECB publikuje měsíční bulletin | 09:00 | | | | |
| USA | Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.) | 13:30 | 04 Aug | 219R | 213 | 220 |
| | Stávající žádosti o podporu v nezam. (tis.) | 13:30 | 28 Jul | 1724 | 1755 | 1726R |
| | Ceny průmyslových výrobců (% m/m) | 13:30 | Čvc | 0,3 | 0,0 | 0,2 |
| | PPI bez potravin a energie (% m/m) | 13:30 | Čvc | 0,3 | 0,1 | 0,2 |
| | PPI bez potravin, energie a obchodu (% m/m) | 13:30 | Čvc | 0,3 | 0,3 | 0,2 |
| | Ceny průmyslových výrobců (% y/y) | 13:30 | Čvc | 3,4 | 3,3 | 3,4 |
| | PPI bez potravin a energie (% y/y) | 13:30 | Čvc | 2,8 | 2,7 | 2,8 |
| | PPI bez potravin, energie a obchodu (% y/y) | 13:30 | Čvc | 2,7 | 2,8 | |
| | Velkoobchodní zásoby (% m/m) | 15:00 | Čer F | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| | Velkoobchodní prodeje (% m/m) | 15:00 | Čer | 2,1R | -0,1 | 0,2 |

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Americké ceny průmyslových výrobců v červenci zůstaly meziměsíčně nezměněné, ale jádrová složka vyrostla více, než se očekávalo. Meziroční dynamika jádrových cen tak o desetinu zrychlila. Statistika ukazuje zejména na vyšší ceny zboží, které meziročně přidaly 4,5 % a rostly tak nejrychleji od prosince 2011. Naopak ceny ve službách poprvé za tento rok klesly. Ceny průmyslových výrobců nevzbuzují tolik pozornosti jako dnešní index spotřebitelských cen, dávají ale tušit, kterým směrem se spotřebitelská inflace v nejbližším období bude ubírat.

Euro během včerejšího dne ztratilo 1,2 % a za 1,146 USD/EUR je na nejslabší úrovni za posledních 13 měsíců. Nechalo se tak ovlivnit silným propadem turecké liry, která znovu prolomila svou nejnižší hodnotu tím, jak se uzavírají diplomatické cesty mezi Tureckem a USA. Podle deníku Financial Times to dělá vrásky ECB, která se bojí dopadu na evropské banky.

ČNB dnes zveřejní zápis

| Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích | | Čas (BST) | Období | Předchozí | SG/KB | Trh |
|---|--|-----------|--------|-----------|-------|-----|
| ČR | ČNB zveřejní zápis z posledního zasedání | 08:00 | | | | |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = BST+1

V regionu stojí za pozornost pouze zápis z posledního zasedání ČNB, který bude dnes zveřejněn. Na tomto zasedání rada jednomyslně rozhodla pro zvýšení sazeb na 1,25 %. Stejně jako koruna nereagovala na výsledek po zasedání, nedá se ani čekat, že bude reagovat dnes.

Inflace nepřinesla žádné překvapení, korunou nepohnula

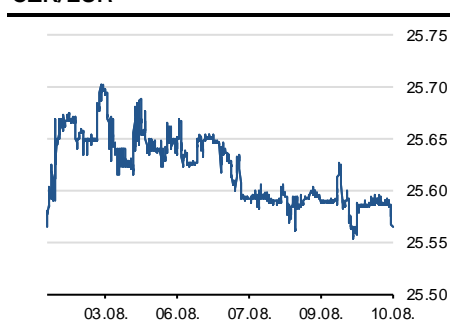
| Přehled včerejších událostí na regionálních trzích | | Čas (BST) | Období | Předchozí | Aktuální | Trh |
|--|-------------|-----------|--------|-----------|----------|-----|
| ČR | CPI (% m/m) | 08:00 | Čvc | 0,4 | 0,2 | 0,1 |
| | CPI (% y/y) | 08:00 | Čvc | 2,6 | 2,3 | 2,3 |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = BST+1

Meziroční růst spotřebitelských cen v červenci zpomalil, stále se ale bezpečně drží nad 2% inflačním cílem ČNB. Červencová inflace tak byla o 0,3 pb níže než prognóza ČNB, nicméně v souladu s očekáváním trhu. Inflační dynamiku výrazněji brzdil pokles cen potravin. Z tohoto důvodu by výsledek CPI neměl mít vliv na očekávané zvyšování sazeb.

CZK/EUR



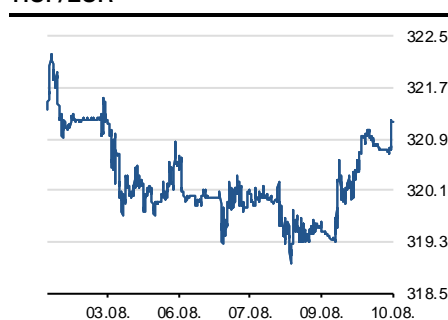
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Úctyhodné zrychlení však předvedly jádrové ceny, jejichž dynamika se zrychluje od dubna a v červenci podle našich výpočtů dosáhla 2,4 %. Zvyšuje se tedy riziko, že ČNB v souladu se svým výhledem letos přistoupí ještě na dvojí zvyšování sazeb. Náš hlavní scénář ale předpokládá, že část utahování měnové politiky se uskuteční přes silnější korunu a sazby se letos budou zvyšovat pouze jednou. Více informací k vydané statistice najdete v našem reportu na <http://bit.ly/2MzN2q1>.

Na statistiku koruna nijak zvlášť nereagovala, naopak se spolu s ostatními měnami v regionu svezla během dopoledne na vlně oslabení. Nejdříve ztratila 0,2 %, vzápětí však svůj postoj přehodnotila a po obědě začala mírně posilovat. Dnes ráno otevírá o dva haléře silnější než včera na 25,57 CZK/EUR.

Technická analýza

CZK/EUR: Prolomení vzestupné trendové hladiny podpory. (27. července 2018, 16:17 CET)

Coordinator Global
Technicals



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

Po dosažení mnohaletého trendu 26,20/26,25 na počátku července jsme byli svědky odrazení se kurzu od této oblasti odporu. Měnový pár prolomil ostrou rostoucí trendovou linii podpory a nyní zkoumá oblast 200 denního klouzavého průměru kolem 25,60. Denní indikátor RSI se nachází na úrovni podpory, fáze konsolidace by ale měla přetrvávat. Oblast 26,20/26,25 představuje důležitou oblast odporu. V případě, že dojde k prolomení 200 denního klouzavého průměru v blízkosti 25,60 CZK/EUR, kurz CZK/EUR zamíří k další úrovni podpory na 25,50 respektive k ještě důležitější oblasti 25,40/25,35. Jedná se o dlouhodobou rostoucí trendovou linii prosazující se od letošního února a o 76,4 % nedávného vzestupného pohybu. Nejbližší úroveň odporu se nachází na 25,80 CZK/EUR.

EUR/CZK: weekly chart



CSG Inc. © 2018 All rights reserved worldwide. <http://www.csg.com>

Fri Jul 27 2018 18:20:44, CSG 18.12.0163

EUR/CZK: daily chart



CSG Inc. © 2018 All rights reserved worldwide. <http://www.csg.com>

Fri Jul 27 2018 18:20:38, CSG 18.12.0163

EUR/USD: rebound should continue. (9. srpna 2018, 9:16 CET)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD has defended the crucial support at 1.1510/1.1450, the 50% retracement of whole up move since 2017. This is a significant support area. Short term, it is forming a double bottom and should head towards the neckline at 1.1855 with next objective at 1.1910. 200-day MA at 1.20/1.2035 will be key



CSG Inc. © 2018 All rights reserved worldwide. <http://www.csg.com>

Thu Aug 09 2018 11:02:57, CSG 18.12.0063

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).

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

| G5 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|--------|------|------|--|-------------------------------|--------|-------|------|--|-------------------------------|------|------|------|--|---------------------------------|------|-----|------|-----|------------------------------|--------|-------|----|--|------|------|----|
| Monday 06 August | | | | | Tuesday 07 August | | | | | Wednesday 08 August | | | | | Thursday 09 August | | | | | Friday 10 August | | | | | | | |
| Euro area | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | | Unit | Prev | SG | Cons | | Unit | Prev | SG | Cons | | Unit | Prev | SG | Cons | | | | | | | | | |
| Euro area | | | | | Germany | | | | | France | | | | | Euro area | | | | | France | | | | | | | |
| Sentix Investor Confidence | | | | | Trade Balance | | | | | Bank of France Ind. Sentiment | | | | | ECB Publishes Economic Bulletin | | | | | Industrial Production MoM | | | | | | | |
| Aug | 12.1 | 14.3 | -- | | Jun | 19.7b | 21.5 | -- | | Jul | 101 | 102 | -- | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | Current Account Balance | | | | | | | | | | | | | | | Industrial Production YoY | | | | | | | |
| | | | | | Jun | 12.6b | -- | -- | | Spain | | | | | | | | | | Jun | -0.9 | 1.4 | -- | | | | |
| Germany | | | | | Exports SA MoM | | | | | Industrial Output SA YoY | | | | | | | | | | Manufacturing Production MoM | | | | | | | |
| Factory Orders MoM | | | | | Jun | 1.8 | 0.3 | -- | | Jun | 1.6 | 1.8 | -- | | | Jun | | | | | -0.6 | -0.4 | -- | | | | |
| Factory Orders WDA YoY | | | | | Imports SA MoM | | | | | Industrial Production MoM | | | | | | | | | | Manufacturing Production YoY | | | | | | | |
| Jun | 4.4 | 3.2 | -- | | Jun | 0.7 | 0.5 | -- | | Jun | 0.9 | -0.2 | -- | | | Jun | | | | | -0.7 | 0.3 | -- | | | | |
| | | | | | Industrial Production SA MoM | | | | | | | | | | | | | | | Wages QoQ | | | | | | | |
| | | | | | Jun | 2.6 | -0.6 | -- | | | | | | | | | | | | 2Q P | 0.7 | 0.4 | -- | | | | |
| | | | | | Industrial Production WDA YoY | | | | | | | | | | | | | | | Private Sector Payrolls QoQ | | | | | | | |
| | | | | | Jun | 3.1 | 3.0 | -- | | | | | | | | | | | | 2Q P | 0.2 | 0.3 | -- | | | | |
| | | | | | France | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | Trade Balance | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | Jun | -6005m | -5600 | -- | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| United Kingdom | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | | Unit | Prev | SG | Cons | | Unit | Prev | SG | Cons | | Unit | Prev | SG | Cons | | | | | | | | | |
| | | | | | BRC Sales Like-For-Like YoY | | | | | | | | | | RICS House Price Balance | | | | | Trade Balance | | | | | | | |
| | | | | | Jul | 1.1 | -- | -- | | | | | | | Jul | 2 | | -- | | Jun | -2,790 | -2200 | -- | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Industrial Production MoM | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Jun | | | | | -0.4 | 0.3 | -- |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Industrial Production YoY | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Jun | | | | | 0.8 | 0.6 | -- |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Manufacturing Production MoM | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Jun | | | | | 0.4 | 0.3 | -- |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Manufacturing Production YoY | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Jun | | | | | 1.1 | 1 | -- |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Construction Output SA MoM | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Jun | | | | | 2.9 | -0.5 | -- |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Construction Output SA YoY | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Jun | | | | | 1.6 | 0.4 | -- |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Index of Services MoM | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Jun | | | | | 0.3 | 0.2 | -- |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Index of Services 3M/3M | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Jun | | | | | 0.4 | 0.6 | -- |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | GDP (MoM) | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Jun | | | | | 0.3 | 0.2 | -- |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | GDP QoQ | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 2Q P | | | | | 0.2 | 0.4 | -- |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | GDP YoY | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 2Q P | | | | | 1.2 | 1.3 | -- |
| China | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | | Unit | Prev | SG | Cons | | Unit | Prev | SG | Cons | | Unit | Prev | SG | Cons | | | | | | | | | |
| BoP Current Account Balance | | | | | Foreign Reserves | | | | | Exports YoY CNY | | | | | PPI YoY | | | | | | | | | | | | |
| 2Q P | -34.1b | 30 | -- | | Jul | 3112b | 3,105 | -- | | Jul | 3.1 | 5.5 | -- | | Jul | 4.7 | 4.5 | -- | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | Trade Balance | | | | | | | | | | CPI YoY | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | Jul | | | | | 41.61b | 33.7 | -- | | Jul | 1.9 | 2 | -- | | | | | |
| | | | | | | | | | | Imports YoY | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | Jul | | | | | 14.1 | 27.7 | -- | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | Exports YoY | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | Jul | | | | | 11.3 | 15.4 | -- | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | Trade Balance CNY | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | Jul | | | | | 262b | 212 | -- | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | Imports YoY CNY | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | Jul | | | | | 6 | 16.8 | -- | | | | | | | | | | |

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

| Other Countries | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|------|-----|------|--------------------------------|-------|------|-------|-------------------------|------|------|------|------------------------------|------|------|-------------------------------|------------------|------|-----|------|--------|----|
| Monday 06 August | | | | Tuesday 07 August | | | | Wednesday 08 August | | | | Thursday 09 August | | | | Friday 10 August | | | | | |
| 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 | | | | | | | | Czech Republic | | | | | | | | | |
| Construction Output YoY | | | | Trade Balance National Concept | | | | | | | | CPI MoM | | | | | | | | | |
| Jun | 10.1 | 7.9 | -- | Jun | 6.9b | 15.3 | -- | | | | | Jul | 0.4 | 0.2 | -- | | | | | | |
| Industrial Output YoY | | | | | | | | | | | | CPI YoY | | | | | | | | | |
| Jun | 1.4 | 3.2 | -- | | | | | | | | | Jul | 2.6 | 2.3 | -- | | | | | | |
| Retail Sales YoY | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jun | 2.1 | 2.6 | -- | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Retail Sales ex Auto YoY | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jun | 5 | 5.6 | -- | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| LatAm | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | | |
| | | | | | | | | Brazil | | | | Mexico | | | | Brazil | | | | | |
| | | | | | | | | IBGE Inflation IPCA YoY | | | | CPI Core MoM | | | | Retail Sales MoM | | | | | |
| | | | | | | | | Jul | 4.39 | 4.43 | -- | Jul | 0.23 | 0.3 | -- | Jun | -0.6 | 0.5 | -- | | |
| | | | | | | | | IBGE Inflation IPCA MoM | | | | CPI MoM | | | | Retail Sales YoY | | | | | |
| | | | | | | | | Jul | 1.26 | 0.28 | -- | Jul | 0.39 | 0.53 | -- | Jun | 2.7 | 2.5 | -- | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | CPI YoY | | | | Mexico | |
| | | | | | | | | Jul | 4.65 | 4.8 | -- | Industrial Production SA MoM | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | Bi-Weekly Core CPI | | | | Jun | | | | 0.1 | -0.6 | -- | | | |
| | | | | | | | | Jul-18 | | | | -- | 0.08 | -- | Manuf. Production NSA YoY | | | | | | |
| | | | | | | | | Bi-Weekly CPI | | | | Jun | | | | 2.8 | 4 | -- | | | |
| | | | | | | | | Jul-18 | | | | -- | 0.16 | -- | Industrial Production NSA YoY | | | | | | |
| | | | | | | | | Bi-Weekly CPI YoY | | | | Jul-18 | | | | -- | 4.75 | -- | | | |
| | | | | | | | | Jul-18 | | | | -- | 4.75 | -- | Jun | | | | 0.3 | 0.5 | -- |
| Asia Pacific | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | | |
| Indonesia | | | | Taiwan | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| GDP YoY | | | | CPI YoY | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2Q | 5.06 | 5.1 | -- | Jul | 1.31 | 1.5 | -- | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | CPI Core YoY | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Jul | 1.3 | 1.3 | -- | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Trade Balance | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Jul | 5.21b | 5.38 | -- | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Exports YoY | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Jul | 9.4 | 6.6 | -- | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Imports YoY | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Jul | 15.4 | 8.3 | -- | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Australia | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | RBA Cash Rate Target | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Aug-18 | 1.5 | 1.5 | 0.015 | | | | | | | | | | | | | | |

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

| | poslední závěr 09. 08. 18 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 07. 18 | výnos od 31. 12. 17 |
|---------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| CZK/EUR | 25,59 | 0,0 % | -1,1 % | 0,0 % | 0,2 % |
| CZK/USD | 22,14 | 0,3 % | 0,5 % | 1,3 % | 4,2 % |
| USD/EUR | 1,156 | -0,3 % | -1,6 % | -1,3 % | -3,9 % |
| USD/JPY | 111,0 | 0,0 % | 0,2 % | -0,7 % | -1,4 % |
| USD/CNY | 6,827 | -0,2 % | 3,1 % | 0,1 % | 4,9 % |
| GBP/USD | 1,285 | -0,2 % | -2,8 % | -2,1 % | -5,0 % |
| GBP/EUR | 0,899 | -0,1 % | 1,2 % | 0,9 % | 1,2 % |
| CHF/EUR | 1,146 | -0,6 % | -1,7 % | -1,1 % | -2,1 % |
| CHF/USD | 0,992 | -0,3 % | -0,1 % | 0,2 % | 1,9 % |
| NOK/EUR | 9,594 | 0,5 % | 1,8 % | 0,6 % | -2,5 % |
| SEK/EUR | 10,39 | 0,0 % | 1,3 % | 1,0 % | 5,7 % |
| PLN/EUR | 4,279 | 0,4 % | -0,8 % | 0,2 % | 2,5 % |
| PLN/USD | 3,702 | 0,7 % | 0,8 % | 1,5 % | 6,6 % |
| HUF/EUR | 320,7 | 0,4 % | -0,8 % | 0,1 % | 3,2 % |
| HUF/USD | 277,5 | 0,7 % | 0,8 % | 1,4 % | 7,4 % |
| RUB/EUR | 76,76 | 1,7 % | 4,4 % | 5,2 % | 10,9 % |
| RUB/USD | 66,43 | 2,0 % | 6,2 % | 6,6 % | 15,4 % |
| TRY/EUR | 6,353 | 3,5 % | 18,4 % | 10,5 % | 39,5 % |
| TRY/USD | 5,490 | 3,7 % | 20,1 % | 11,8 % | 44,9 % |

Světové dluhopisové trhy

| | poslední závěr 09. 08. 18 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči GER (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|----------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZGB 2Y | 1,23 | -6,7 | 2,8 | 184,2 | -4,9 |
| CZGB 5Y | 1,70 | -6,4 | 7,6 | 189,4 | -4,2 |
| CZGB 10Y | 2,21 | -1,7 | 0,9 | 183,1 | 0,6 |
| GER 2Y | -0,61 | -1,8 | 3,4 | | |
| GER 5Y | -0,20 | -2,2 | 9,5 | | |
| GER 10Y | 0,38 | -2,3 | 7,5 | | |
| UST 2Y | 2,65 | 0,0 | 8,6 | 325,8 | 1,8 |
| UST 5Y | 2,81 | 0,0 | 5,9 | 300,5 | 2,2 |
| UST 10Y | 2,93 | 0,0 | 6,9 | 255,1 | 2,3 |
| PLGB 2Y | 1,61 | 0,3 | -3,8 | 222,0 | 2,1 |
| PLGG 5Y | 2,47 | -2,5 | -5,9 | 266,4 | -0,3 |
| PLGB 10Y | 3,12 | -1,0 | -7,3 | 274,3 | 1,3 |
| HUGB 3Y | 1,62 | 5,7 | -23,4 | 223,6 | 7,5 |
| HUGB 5Y | 2,83 | 1,1 | 54,6 | 302,8 | 3,3 |
| HUGB 10Y | 3,41 | 0,9 | 0,4 | 303,3 | 3,2 |

Světové trhy IRS

| | poslední závěr 09. 08. 18 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči EUR (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|---------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZK 2Y | 1,94 | 0,8 | 23,3 | 208,1 | 0,7 |
| CZK 5Y | 2,17 | 0,5 | 24,0 | 187,0 | 1,7 |
| CZK 10Y | 2,23 | 0,7 | 22,5 | 131,3 | 2,3 |
| EUR 2Y | -0,14 | 0,0 | 2,8 | | |
| EUR 5Y | 0,30 | -1,2 | 3,8 | | |
| EUR 10Y | 0,92 | -1,6 | 5,1 | | |
| USD 2Y | 2,85 | -1,9 | 3,5 | 299,1 | -1,9 |
| USD 5Y | 2,94 | -2,3 | 4,2 | 263,8 | -1,1 |
| USD 10Y | 2,99 | -2,7 | 6,1 | 207,7 | -1,1 |
| PLN 2Y | 1,92 | -0,5 | -4,5 | 206,3 | -0,5 |
| PLN 5Y | 2,43 | -2,5 | -4,3 | 213,0 | -1,3 |
| PLN 10Y | 2,90 | -2,3 | -5,0 | 198,8 | -0,6 |
| HUF 2Y | 1,10 | -0,5 | -11,0 | 124,3 | -0,5 |
| HUF 5Y | 2,04 | -1,0 | -5,0 | 174,0 | 0,2 |
| HUF 10Y | 2,92 | -2,3 | -0,2 | 200,3 | -0,6 |

Přehled úrokových sazeb

| | měnověpolitická sazba (%) | O/N sazba (%) | 3M BOR (%) | 2Y swap (%) | 10Y swap (%) |
|-------------------|---------------------------|---------------|------------|-------------|--------------|
| CZK | 1,25 | 0,75 | 1,46 | 1,94 | 2,23 |
| EUR (depo) | -0,40 | -0,42 | 0,06 | -0,24 | 0,92 |
| USD (horní limit) | 2,00 | 1,93 | 2,34 | 2,83 | 2,96 |
| JPY | 0,10 | -0,15 | 0,07 | 0,05 | 0,33 |
| GBP | 0,75 | 0,70 | 0,81 | 1,09 | 1,56 |
| CHF | -0,75 | -0,70 | -0,73 | -0,53 | 0,44 |
| NOK | 0,50 | 0,50 | 1,05 | 1,48 | 2,21 |
| SEK | -0,50 | -0,60 | -0,35 | -0,12 | 1,15 |
| HUF | 0,90 | -0,05 | 0,16 | 1,11 | 2,95 |
| PLN | 1,50 | 1,45 | 1,60 | 1,92 | 2,91 |
| RUB | 8,25 | 7,03 | 7,56 | 6,89 | 7,13 |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

| | poslední závěr 09. 08. 18 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 07. 18 | výnos od 31. 12. 17 |
|-----------------------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| US Dow Jones | 25 509 | -0,3 % | 3,0 % | 0,4 % | 3,2 % |
| US S&P 500 | 2 854 | -0,1 % | 2,5 % | 1,3 % | 6,7 % |
| US Nasdaq | 7 892 | 0,0 % | 1,7 % | 2,9 % | 14,3 % |
| Euro STOXX 50 | 3 494 | 0,0 % | 1,0 % | -0,9 % | -0,3 % |
| CAC 40 - Francie | 5 502 | 0,0 % | 1,9 % | -0,2 % | 3,6 % |
| DAX - Německo | 12 676 | 0,3 % | 1,1 % | -1,0 % | -1,9 % |
| UK FTSE 100 | 7 742 | -0,4 % | 0,7 % | -0,1 % | 0,7 % |
| PX - Česko | 1 079 | -0,5 % | -0,2 % | -1,2 % | 0,1 % |
| WIG20 - Polsko | 2 325 | 0,8 % | 8,0 % | 1,0 % | -5,5 % |
| BUX - Maďarsko | 36 845 | -0,3 % | 3,3 % | 3,1 % | -6,4 % |
| SAX - Slovensko | 330 | 0,0 % | 0,0 % | 0,1 % | 0,1 % |
| BET - Rumunsko | 8 204 | -0,3 % | 4,3 % | 2,8 % | 5,8 % |
| RTS - Rusko | 1 097 | -1,5 % | -8,0 % | -6,5 % | -4,9 % |
| ISE 100 - Turecko | 97 185 | 0,2 % | -2,1 % | 0,2 % | -15,7 % |
| Nikkei 225 - Japonsko | 22 598 | -0,2 % | 2,5 % | 0,2 % | -0,7 % |
| Hang Seng - Hong Kong | 28 607 | 0,9 % | -0,3 % | 0,1 % | -4,4 % |
| Shanghai - Čína | 2 794 | 1,8 % | -0,7 % | -2,9 % | -15,5 % |

PX

| | poslední závěr 09. 08. 18 (CZK) | denní změna | týdenní změna | měsíční změna | roční změna |
|------------------------------|---------------------------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| CME | 80,0 | -4,3 % | -7,2 % | -12,1 % | -14,7 % |
| ČEZ | 551,5 | -1,3 % | -5,5 % | -4,5 % | 33,6 % |
| Erste Group Bank | 938,2 | -1,4 % | -0,4 % | 2,6 % | 3,9 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 295,0 | -1,3 % | 1,4 % | -2,6 % | -27,6 % |
| Komerční banka | 946,0 | 0,7 % | 1,0 % | 1,2 % | -5,7 % |
| Moneta Money Bank | 76,5 | 0,0 % | 0,7 % | -2,8 % | 0,5 % |
| 02 Czech Republic | 259,5 | 0,2 % | -0,6 % | -1,0 % | -5,6 % |
| Pegas Nonwovens | 8800 | -1,1 % | -2,4 % | -2,4 % | -13,6 % |
| Philip Morris Czech Republic | 1504,0 | 0,4 % | 0,4 % | -2,8 % | -2,0 % |
| Stock Spirits Group | 61,1 | -0,7 % | -5,0 % | -11,2 % | 15,6 % |
| Unipetrol | 379,0 | 0,1 % | 0,1 % | 1,2 % | 29,4 % |
| Vienna Insurance Group | 618,5 | -0,2 % | -0,2 % | 2,4 % | -6,3 % |

PX

| | poslední závěr 09. 08. 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 | 80,0 | 105,5 | 77,9 | 239 026 | 43,6 % |
| ČEZ | 551,5 | 590,0 | 408,3 | 436 623 | 13,8 % |
| Erste Group Bank | 938,2 | 1057,9 | 863,6 | 57 668 | 6,1 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 295,0 | 426,0 | 275,0 | 431,3 | 4,3 % |
| Komerční banka | 946,0 | 1013,0 | 879,0 | 10664,3 | 7,3 % |
| Moneta Money Bank | 76,5 | 86,3 | 74,0 | 36494,8 | 3,1 % |
| 02 Czech Republic | 259,5 | 289,8 | 251,4 | 4006,2 | 4,7 % |
| Pegas Nonwovens | 8800 | 10210 | 7770 | 5619 | 28,5 % |
| Philip Morris Czech Republic | 1504,0 | 1806,0 | 1456,0 | 132,2 | 10,4 % |
| Stock Spirits Group | 61,1 | 91,5 | 50,5 | 2740,0 | 13,7 % |
| Unipetrol | 379,0 | 389,0 | 288,0 | 30,0 | 0,2 % |
| Vienna Insurance Group | 618,5 | 731,0 | 595,0 | 89,0 | 1,0 % |

Komodity

| | poslední závěr 09. 08. 18 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 07. 18 | výnos od 31. 12. 17 |
|--|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Ropa Brent (USD/barel) | 71,0 | 0,0 % | -8,3 % | -2,8 % | 6,3 % |
| Ropa WTI (USD/barel) | 66,8 | -0,2 % | -9,5 % | -2,8 % | 10,6 % |
| Zlato (USD/trojská unce) | 1212,5 | 0,0 % | -3,6 % | -1,0 % | -7,0 % |
| Stříbro (USD/trojská unce) | 15,4 | 0,0 % | -4,2 % | -0,5 % | -8,8 % |
| Měď (USD/t) | 6198,5 | 0,9 % | -2,9 % | -1,3 % | -14,0 % |
| Hliník (USD/t) | 2078,0 | -1,3 % | -2,0 % | -0,1 % | -8,4 % |
| Olovo (USD/t) | 2108,0 | -1,4 % | -9,9 % | -2,2 % | -15,3 % |
| T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD) | 192,4 | -0,3 % | -2,9 % | -1,1 % | -0,7 % |
| Emisní povolenky (EUR/t) | 17,6 | 1,2 % | 9,9 % | 1,1 % | 116,5 % |
| Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh) | 44,9 | 0,3 % | -0,1 % | 2,4 % | 18,3 % |

Zdroj: 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

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

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

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

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

Jakub Matějů
 (420) 222 008 598
 j_mateju@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ

Hlavní ekonom SG Poland
Jaroslav Janecki
 (48) 225 284 162
 jaroslav.janecki@sgcib.com

Hlavní ekonom Rosbank
Evgeny Koshelev
 (7) 495 725 5637
 evgeny.koshelev@rosbank.ru

Hlavní ekonom BRD-GSG
Florian Libcor
 (40) 213 016 869
 florian.libcor@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

Akciový 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
Michel Martinez
 (33) 1 4213 3421
 michel.martinez@sgcib.com

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

Čína
Wei Yao
 (33) 1 57 29 69 60
 wei.yao@sgcib.com

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

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

Omair Sharif
 (1) 212 278 48 29
 omair.sharif@sgcib.com

Japonsko
Takuji Aida
 (81) 3-6777-8063
 takuji.aida@sgcib.com

Yvan Mamalet
 (44) 20 7762 5665
 yvan.mamalet@sgcib.com

Latinská Amerika
Dev Ashish
 (91) 80 2802 4381
 dev.ashish@socgen.com

Arata Oto
 (81) 3 6777 8064
 arata.oto@sgcib.com

Velká Británie
Brian Hilliard
 (44) 20 7676 7165
 brian.hilliard@sgcib.com

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

Korea
Suktae Oh
 (82) 2195 7430
 suktae.oh@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
Adam Kurpiel
 (33) 1 42 13 63 42
 adam.kurpiel@sgcib.com

Bruno Braizinha
 (1) 212 278 5296
 bruno.braizinha@sgcib.com

Jean-David Cirotteau
 (33) 1 42 13 72 52
 jean-david.cirotteau@sgcib.com

Cristina Costa
 (33) 1 58 98 51 71
 cristina.costa@sgcib.com

Jorge Garayo
 (44) 20 7676 7404
 jorge.garayo@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu
Ciaran O'Hagan
 (33) 1 42 13 58 60
 ciaran.ohagan@sgcib.com

Shakeeb Hulikatti
 (91) 80 2802 4380
 shakeeb.hulikatti@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro USA
Subadra Rajappa
 (1) 212 278 5241
 subadra.rajaappa@sgcib.com

Jason Simpson
 (44) 20 7676 7580
 jason.simpson@sgcib.com

Marc-Henri Thoumin
 (44) 20 7676 7770
 marc-henri.thoumin@sgcib.com

Kevin Ferret
 (44) 20 7676 7073
 kevin.ferret@sgcib.com

Měnové kurzy
Kit Juckes
 (44) 20 7676 7972
 kit.juckes@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

Régis Chatellier
 (44) 20 7676 7354
 regis.chatellier@sgcib.com

Phoenix Kalen
 (44) 20 7676 7305
 phoenix.kalen@sgcib.com

Kiyong Seong
 (852) 2166 4658
 kiyong.seong@sgcib.com

Marek Drimal
 (44) 20 7550 2395
 marek.drimal@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, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případě, kdy investiční doporučení uvedené v tomto dokumentu představuje šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. 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 vyplývajícemu 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. 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>.