

Výhled pro finanční trhy

# Týdenní zpráva

Maloobchodní tržby v zámoří chytly na konci prvního čtvrtletí svěží vítr



**Monika Junicke**  
(420) 222 008 509  
monika\_junicke@kb.cz

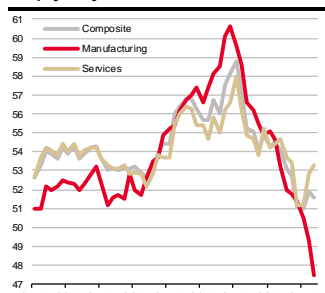
Po několikaměsíčním poklesu se předstihové indikátory z eurozóny v dubnu opět dočkají zlepšení. Rovněž data z konce prvního čtvrtletí v zámoří vyznějí optimisticky, když ukáží, že maloobchodní tržby v březnu opět přidaly.

## PMI z eurozóny přinesou optimismus

| Země     | Indikátor                                 | Den   | Období | Předchozí | SG/KB | Trh  |
|----------|---|-------|--------|-----------|-------|------|
| Německo  | ZEW index - hodnocení současné situace    | Út    | Dub    | 11,1      | 4,0   | 8,5  |
|          | ZEW index - očekávání do budoucna         | Út    | Dub    | -3,6      | -0,8  | 0,5  |
| USA      | Průmyslová produkce (% m/m)               | Út    | Bře    | 0,0R      | 0,3   | 0,2  |
| Německo  | Kompozitní PMI                            | Čt    | Dub P  | 51,4      | 51,7  | 51,7 |
|          | PMI ze zpracovatelského průmyslu          | Čt    | Dub P  | 44,1      | 45,6  | 45,0 |
| Eurozóna | Kompozitní PMI                            | Čt    | Dub P  | 51,6      | 52,3  | 51,8 |
|          | PMI ze zpracovatelského průmyslu          | Čt    | Dub P  | 47,5      | 48,1  | 48,0 |
| USA      | Maloobchodní tržby (% m/m)                | Čt    | Bře    | -0,2      | 1,2   | 1,0  |
|          | Maloobchodní tržby, kontrolní sk. (% m/m) | 13:30 | Bře    | -0,2      | 0,4   | 0,4  |
|          | Počet nově zahájených staveb (% m/m)      | Pá    | Bře    | -8,7      | 3,3   | 5,9  |

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

PMI z průmyslu v eurozóně v uplynulých měsících strmě klesal



Zdroj: IHS Markit, Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Bleskové odhady PMI z eurozóny by po období několik měsíců poklesu měly v dubnu přinést úlevu. Dosavadní údaje byly spíše pesimistické a ukazovaly na slabší růst tamější ekonomiky, než na jaký ukazují dostupná data za první čtvrtletí. **PMI ze služeb se dlouhodobě drží v pásmu expanze, postupnou normalizaci čekáme i u jeho protějšku ze zpracovatelského průmyslu.**

Po ne zcela povzbuzujících statistikách ze zámoří o spotřebitelských výdajích během zimy, by se březnové údaje měly zlepšit. **Oživení na začátku jara bylo ale pravděpodobně příliš malé a příliš pozdě na to, aby zachránilo statistiku reálných výdajů v prvním čtvrtletí.** Avšak může to být první vlaštovka, která signalizuje zlepšení ve druhém čtvrtletí.

## Polský průmysl v březnu zvolnil

| Země   | Indikátor                         | Den | Období | Předchozí | SG/KB | Trh |
|--------|-----------------------------------|-----|--------|-----------|-------|-----|
| ČR     | Ceny průmyslových výrobců (% y/y) | Út  | Bře    | 3,6       | 3,8   | 3,7 |
| Polsko | Jádrová inflace (% y/y)           | Út  | Bře    | 1,0       | 1,3   | 1,3 |
|        | Průměrné hrubé mzdy (% y/y)       | St  | Bře    | 7,6       | 7,4   | 7,3 |
|        | Zaměstnanost (% m/m)              | St  | Bře    | 0,2       | 0,1   | 0,1 |
|        | Zaměstnanost (% y/y)              | St  | Bře    | 2,9       | 2,9   | 2,9 |
|        | Průmyslová produkce (% y/y)       | Čt  | Bře    | 6,9       | 5,2   | 4,5 |
|        | Ceny průmyslových výrobců (% y/y) | Čt  | Bře    | 2,9       | 3,0   | 2,6 |

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

**Polský trh práce zůstal v závěru prvního čtvrtletí stabilní.** Podle našeho odhadu zaměstnanost mírně přidala a meziroční růst mezd, který zůstal solidní i v březnu, je výrazně nad dynamikou produktivity. **Dynamika průmyslové výroby ale v březnu klesla,** jak naznačují předstihové indikátory. Důvodem jsou i kalendářní efekty, kdy se počet pracovních dní meziročně snížil.

## Zaostřeno na dnešek

### Důvěra v ekonomiku se v zámoří zlepšuje

| Kalendář dnešních událostí ve světě |  | Čas (BST) | Období | Předchozí | SG/KB | Trh |
|-------------------------------------|--|-----------|--------|-----------|-------|-----|
| USA                                 | Důvěra ve zprac. průmyslu v okolí New Yorku                                  | 13:30     | Dub    | 3,7       |       | 8,0 |
|                                     | Představitel Fedu Evans promluví na téma Ekonomika a měnová politika (18:00) |           |        |           |       |     |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

Americký předstihový indikátor, který měří důvěru v průmyslu v okolí New Yorku, pravděpodobně za duben poroste. Trh to očekává zejména poté, co březnový pokles signalizoval mnohem větší pesimismus ve zpracovatelském průmyslu než ostatní předstihové indexy. Třeba index ISM z výroby za březen dokonce mírně posílil a podniky zůstaly s výhledem do budoucna poměrně optimistické.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

### Průmysl v eurozóně si zatím v Q1 vede lépe, než se čekalo

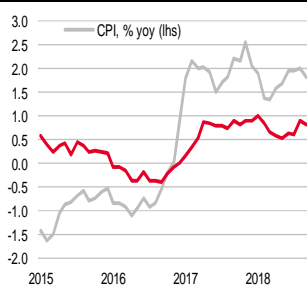
| Přehled pátečních událostí ve světě |                                     | Čas (BST) | Období | Předchozí | Aktuální | Trh  |
|-------------------------------------|-------------------------------------|-----------|--------|-----------|----------|------|
| Eurozóna                            | Průmyslová produkce, SA (% m/m)     | 10:00     | Únor   | 1,9       | -0,2     | -0,6 |
|                                     | Průmyslová produkce, WDA (% y/y)    | 10:00     | Únor   | -0,7      | -0,3     | -0,9 |
| USA                                 | Důvěra podle Michiganské univerzity | 15:00     | Dub P  | 98,4      | 96,9     | 98,2 |

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Poté, co k pátečnímu dni na nějakou dobu odpadlo nebezpečí brexitu bez dohody, se euro veze na pozitivní vlně. V pátek si společná evropská měna polepšila o 0,6 % na 1,132 USD/EUR, a byla tak nejsilnější od konce března. Podpořily ji také statistiky průmyslové produkce za únor z eurozóny, které i přes pokles dopadly lépe, než očekával trh. Nahoru byla rovněž revidovaná lednová čísla, což naznačuje, že by to s růstem ekonomiky eurozóny v prvním čtvrtletí nemuselo být tak špatné.

Polská inflace stále zůstává nízká



Zdroj: Datastream, Markit, SG Cross Asset Research/Economics

### Polská inflace zůstává pod cílem centrální banky

| Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích |             | Čas (BST) | Období | Předchozí | SG/KB | Trh |
|---|-------------|-----------|--------|-----------|-------|-----|
| Polsko  | CPI (% m/m) | 09:00     | Bře F  | 0,3       | 0,3   |     |
|   | CPI (% y/y) | 09:00     | Bře F  | 1,7       | 1,7   |     |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

První odhad polské spotřebitelské inflace za březen, který bude dnes pravděpodobně potvrzen, ukázal na zrychlení růstu cen o půl procentního bodu. To bylo způsobeno především výrazně vyššími cenami potravin i dopravy. V následujících měsících se spotřebitelská inflace bude pohybovat v pásmu 1,5-1,7 %, tedy značně pod hodnotou, kterou cíluje polská centrální banka. Dnešní údaje budou podle našeho názoru pro trh a Radu pro měnovou politiku neutrální.

CZK/EUR



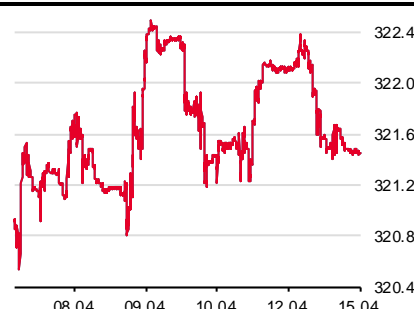
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Koruna v pátek příliš nezabodovala

| Přehled pátečních událostí na regionálních trzích |                                  | Čas (BST) | Období | Předchozí | Aktuální | Trh   |
|---|----------------------------------|-----------|--------|-----------|----------|-------|
| ČR  | Bilance běžného účtu (CZK, mld.) | 09:00     | Únor   | 25,02     | 26,65    | 26,50 |
| Polsko  | Bilance běžného účtu (EUR mil.)  | 13:00     | Únor   | 2316      | -384     | -358  |

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Spolu s eurem se v pátek svezly i regionální měny. Polský zlotý posílil o 0,1 % na 4,279 PLN/EUR, forint na 321,9 HUF/EUR. **Jen česká koruna měla tendenci oslabovat.** Poté, co ji ve středu vydaná statistika spotřebitelské inflace dostala až pod hladinu 25,60 CZK/EUR. Dnes ráno začíná obchodování na 25,61 CZK/EUR, tedy o 0,1 % silnější než, kde byla minulé pondělí.

## Technická analýza

EUR/CZK: Risk of further correction if 25.60/55 gives way. (12. dubna 2019, 15:02 CET)

Coordinator Global  
Technicals

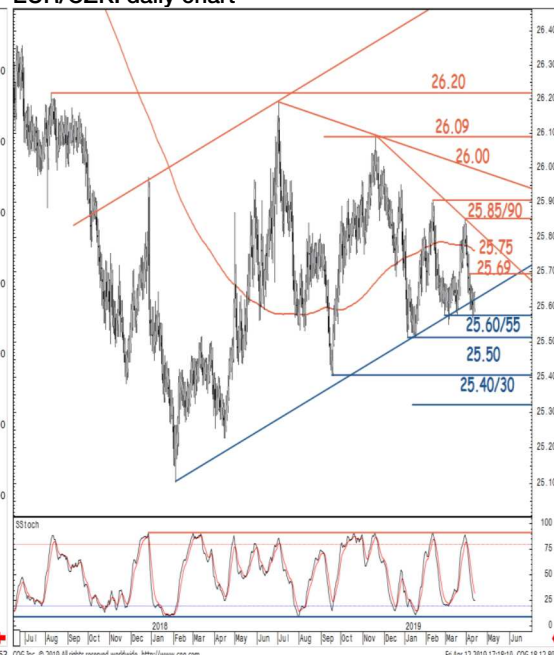
Stephanie Aymes  
(44) 207 762 5898  
stephanie.aymes@sgcib.com

Evolving within two converging trendlines, **EUR/CZK** has recently drifted towards the lower band at 25.60/55, also the lows of last month. Daily indicators are still away from a support denoting possibility of further down move. A break below 25.60/55 will mean a larger correction towards 25.40/30, last September lows and a projection for the down move. 25.69 and the 200-DMA at 25.75 are immediate hurdles.

EUR/CZK: weekly chart



EUR/CZK: daily chart



EUR/USD: Staging the expected recovery. (12. dubna 2019, 9:24 CET)

EUR/USD: hourly chart

After hitting the 200-DMA (1.1450) last month, **EUR/USD** has been unfolding a correction bringing it towards the critical support region of 1.1187/20, the 61.8% retracement from 2017. Only a break below will mean further correction. Recent hurdle and graphical levels of 1.1450/1.1517 will be crucial resistance levels.



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 15 April                         |      |    |      | Tuesday 16 April                |      |    |                       | Wednesday 17 April                                    |      |    |  | Thursday 18 April                      |      |    |      | Friday 19 April              |      |    |      |
| Euro area                               |      |    |      |                                 |      |    |                       |   |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
| Unit                                    | Prev | SG | Cons | Unit                            | Prev | SG | Cons                  | Unit  | Prev | SG | Cons                                       | Unit                                   | Prev | SG | Cons | Unit                         | Prev | SG | Cons |
|   |      |    |      | Germany                         |      |    |                       | Euro area   |      |    |  | Euro area                              |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      | ZEW Survey Current Situation    |      |    |                       | CPI Core YoY  |      |    |  | Markit Eurozone Composite PMI          |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      | Apr 11.1 4 8                    |      |    |                       | Mar F 0.8 0.8 0.8                                     |      |    |  | Apr P 51.6 52.3 51.8                   |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      | ZEW Survey Expectations         |      |    |                       | CPI MoM   |      |    |  | Markit Eurozone Service PMI            |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      | Apr -3.6 -0.8 0.5               |      |    |                       | Mar 0.3 1 1   |      |    |  | Apr P 53.3 53.7 --                     |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | CPI YoY   |      |    |  | Markit Eurozone Manufacturing PMI      |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | Mar F 1.5 1.4 1.4                                     |      |    |  | Apr P 47.5 48.1 47.8                   |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | Italy   |      |    |  | Germany                                |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | CPI FOI Index Ex Tobacco                              |      |    |  | IHS Markit Flash Germany Composite PMI |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | Mar 102.3 102.5 --                                    |      |    |  | Apr 51.4 51.7 --                       |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    | CPI EU Harmonized YoY |   |      |    | IHS Markit Flash Germany Service PMI       |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       |   |      |    | Apr 55.4 54.9 --                           |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    | Mar F 1.1 1.1 1.1     |   |      |    | IHS Markit Flash Germany Manufacturing PMI |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       |   |      |    | Apr 44.1 45.6 --                           |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       |   |      |    | France                                     |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       |   |      |    | IHS Markit Flash France Composite PMI      |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       |   |      |    | Apr 48.9 50.7 --                           |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       |   |      |    | IHS Markit Flash France Service PMI        |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       |   |      |    | Apr 49.1 50.7 --                           |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       |   |      |    | IHS Markit Flash France Manufacturing PMI  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       |   |      |    | Apr 49.7 50 --                             |  |      |    |      |                              |      |    |      |
| United Kingdom                          |      |    |      |                                 |      |    |                       |   |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
| Unit                                    | Prev | SG | Cons | Unit                            | Prev | SG | Cons                  | Unit  | Prev | SG | Cons                                       | Unit                                   | Prev | SG | Cons | Unit                         | Prev | SG | Cons |
| Faster indicators of economic activity  |      |    |      | Average Weekly Earnings 3M/YoY  |      |    |                       | CPIH YoY  |      |    |  | Retail Sales Ex Auto Fuel MoM          |      |    |      | Good Friday (Public holiday) |      |    |      |
|   |      |    |      | Feb 3.4 3.5 3.6                 |      |    |                       | Mar 1.8 1.8 1.9                                       |      |    |  | Mar 0.2 -0.2 -0.3                      |      |    |      |                              |      |    |      |
| BOE's Haskel Speaks on Panel in Warwick |      |    |      | Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY |      |    |                       | CPI MoM   |      |    |  | Retail Sales Ex Auto Fuel YoY          |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      | Feb 3.4 3.4 3.4                 |      |    |                       | Mar 0.5 0.2 0.2                                       |      |    |  | Mar 3.8 4.1 3.9                        |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      | ILO Unemployment Rate 3Mths,%   |      |    |                       | CPI YoY   |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      | Feb 3.9 3.9 4                   |      |    |                       | Mar 1.9 2 2   |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | CPI Core YoY  |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | Mar 1.8 1.8 1.9                                       |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | Retail Price Index                                    |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | Mar 285 285.4 285.7                                   |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | RPI MoM   |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | Mar 0.7 0.1 0.2                                       |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | RPI YoY   |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | Mar 2.5 2.6 2.6                                       |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | PPI Input NSA MoM                                     |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | Mar 0.6 0.5 0.5                                       |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | PPI Input NSA YoY                                     |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | Mar 3.7 4.1 4.1                                       |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | PPI Output NSA MoM                                    |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | Mar 0.1 0.1 0.3                                       |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | PPI Output NSA YoY                                    |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | Mar 2.2 2 2.2   |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | PPI Output Core NSA MoM                               |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | Mar 0.1 0.2 0.1                                       |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | PPI Output Core NSA YoY                               |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | Mar 2.2 2.4 2.2                                       |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       | BOE's Carney, BOF's Villeroy de Galhau Speak in Paris |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
| United States                           |      |    |      |                                 |      |    |                       |   |      |    |  |  |      |    |      |                              |      |    |      |
| Unit                                    | Prev | SG | Cons | Unit                            | Prev | SG | Cons                  | Unit  | Prev | SG | Cons                                       | Unit                                   | Prev | SG | Cons | Unit                         | Prev | SG | Cons |
|   |      |    |      | Industrial Production MoM       |      |    |                       |   |      |    |  | Retail Sales Advance MoM               |      |    |      | Housing Starts               |      |    |      |
|   |      |    |      | Mar 0 0.3 0.3                   |      |    |                       |   |      |    |  | Mar -0.2 1.2 0.8                       |      |    |      | Mar 1162 1200 1230           |      |    |      |
|   |      |    |      | Manufacturing (SIC) Production  |      |    |                       |   |      |    |  | Retail Sales Ex Auto MoM               |      |    |      | Housing Starts MoM           |      |    |      |
|   |      |    |      | Mar -0.4 0.1 0.2                |      |    |                       |   |      |    |  | Mar -0.4 0.7 0.7                       |      |    |      | Mar -8.7 3.3 5.9             |      |    |      |
|   |      |    |      | Capacity Utilization            |      |    |                       |   |      |    |  | Retail Sales Ex Auto and Gas           |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      | Mar 79.1 79.2 79.2              |      |    |                       |   |      |    |  | Mar -0.6 0.3 0.5                       |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       |   |      |    |  | Retail Sales Control Group             |      |    |      |                              |      |    |      |
|   |      |    |      |                                 |      |    |                       |   |      |    |  | Mar -0.2 0.4 0.5                       |      |    |      |                              |      |    |      |

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

## Týdenní kalendář světových makroekonomických dat - pokračování

| Monday 15 April   |      |    |      | Tuesday 16 April |      |    |      | Wednesday 17 April            |      |    |      | Thursday 18 April |      |    |      | Friday 19 April                     |      |    |      |
|-------------------|------|----|------|------------------|------|----|------|-------------------------------|------|----|------|-------------------|------|----|------|-------------------------------------|------|----|------|
| Japan             |      |    |      |                  |      |    |      |                               |      |    |      |                   |      |    |      |                                     |      |    |      |
| Unit              | Prev | SG | Cons | Unit             | Prev | SG | Cons | Unit                          | Prev | SG | Cons | Unit              | Prev | SG | Cons | Unit                                | Prev | SG | Cons |
|                   |      |    |      |                  |      |    |      | Trade Balance                 |      |    |      |                   |      |    |      | Nat'l CPI YoY                       |      |    |      |
|                   |      |    |      |                  |      |    |      | Mar 334.9bR 687.2b 367.7b     |      |    |      |                   |      |    |      | Mar 0.2 0.4 0.5                     |      |    |      |
|                   |      |    |      |                  |      |    |      | Trade Balance Adjusted        |      |    |      |                   |      |    |      | Nat'l CPI Ex Fresh Food YoY         |      |    |      |
|                   |      |    |      |                  |      |    |      | Mar 116.1b -48.6b -296.9b     |      |    |      |                   |      |    |      | Mar 0.7 0.7 0.7                     |      |    |      |
|                   |      |    |      |                  |      |    |      | Exports YoY                   |      |    |      |                   |      |    |      | Nat'l CPI Ex Fresh Food, Energy YoY |      |    |      |
|                   |      |    |      |                  |      |    |      | Mar -1.2 -1.7 -2.7            |      |    |      |                   |      |    |      | Mar 0.4 0.3 0.4                     |      |    |      |
|                   |      |    |      |                  |      |    |      | Imports YoY                   |      |    |      |                   |      |    |      |                                     |      |    |      |
| Mar -6.6 -0.4 3.1 |      |    |      |                  |      |    |      |                               |      |    |      |                   |      |    |      |                                     |      |    |      |
| China             |      |    |      |                  |      |    |      |                               |      |    |      |                   |      |    |      |                                     |      |    |      |
| Unit              | Prev | SG | Cons | Unit             | Prev | SG | Cons | Unit                          | Prev | SG | Cons | Unit              | Prev | SG | Cons | Unit                                | Prev | SG | Cons |
|                   |      |    |      |                  |      |    |      | Fixed Assets Ex Rural YTD YoY |      |    |      |                   |      |    |      |                                     |      |    |      |
|                   |      |    |      |                  |      |    |      | Mar 6.1 6.4 6.3               |      |    |      |                   |      |    |      |                                     |      |    |      |
|                   |      |    |      |                  |      |    |      | Industrial Production YoY     |      |    |      |                   |      |    |      |                                     |      |    |      |
|                   |      |    |      |                  |      |    |      | Mar -- 6 6                    |      |    |      |                   |      |    |      |                                     |      |    |      |
|                   |      |    |      |                  |      |    |      | Retail Sales YoY              |      |    |      |                   |      |    |      |                                     |      |    |      |
|                   |      |    |      |                  |      |    |      | Mar -- 8.3 8.4                |      |    |      |                   |      |    |      |                                     |      |    |      |
|                   |      |    |      |                  |      |    |      | GDP YoY                       |      |    |      |                   |      |    |      |                                     |      |    |      |
| 1Q 6.4 6.3 6.3    |      |    |      |                  |      |    |      |                               |      |    |      |                   |      |    |      |                                     |      |    |      |

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

## Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

| Other Countries           |      |    |      |                          |      |    |      |                          |      |    |      |                                |      |    |      |                 |      |    |      |
|---------------------------|------|----|------|--------------------------|------|----|------|--------------------------|------|----|------|--------------------------------|------|----|------|-----------------|------|----|------|
| Monday 15 April           |      |    |      | Tuesday 16 April         |      |    |      | Wednesday 17 April       |      |    |      | Thursday 18 April              |      |    |      | Friday 19 April |      |    |      |
| Europe                    |      |    |      |                          |      |    |      |                          |      |    |      |                                |      |    |      |                 |      |    |      |
| Unit                      | Prev | SG | Cons | Unit                     | Prev | SG | Cons | Unit                     | Prev | SG | Cons | Unit                           | Prev | SG | Cons | Unit            | Prev | SG | Cons |
| Poland                    |      |    |      | Poland                   |      |    |      | Poland                   |      |    |      | Poland                         |      |    |      |                 |      |    |      |
| CPI MoM                   |      |    |      | CPI Core MoM             |      |    |      | Average Gross Wages MoM  |      |    |      | Sold Industrial Output MoM     |      |    |      |                 |      |    |      |
| Mar F    0.3    0.3    -- |      |    |      | Mar    0.2    0.3    0.4 |      |    |      | Mar    0.4    6    5.4   |      |    |      | Mar    -1.5    9.5    9.1      |      |    |      |                 |      |    |      |
| CPI YoY                   |      |    |      | CPI Core YoY             |      |    |      | Average Gross Wages YoY  |      |    |      | Sold Industrial Output YoY     |      |    |      |                 |      |    |      |
| Mar F    1.7    1.7    -- |      |    |      | Mar    1    1.3    1.3   |      |    |      | Mar    7.6    7.4    7.3 |      |    |      | Mar    6.9    5.2    4.3       |      |    |      |                 |      |    |      |
|                           |      |    |      | Czech Republic           |      |    |      | Employment MoM           |      |    |      | PPI MoM                        |      |    |      |                 |      |    |      |
|                           |      |    |      | PPI Industrial MoM       |      |    |      | Mar    0.2    0.1    0.1 |      |    |      | Mar    0.5    0.6    0.4       |      |    |      |                 |      |    |      |
|                           |      |    |      | Mar    0.3    0.5    0.2 |      |    |      | Employment YoY           |      |    |      | PPI YoY                        |      |    |      |                 |      |    |      |
|                           |      |    |      | PPI Industrial YoY       |      |    |      | Mar    2.9    2.9    2.9 |      |    |      | Mar    2.9    3    2.6         |      |    |      |                 |      |    |      |
|                           |      |    |      | Mar    3.6    3.8    3.6 |      |    |      |                          |      |    |      |                                |      |    |      |                 |      |    |      |
| Asia Pacific              |      |    |      |                          |      |    |      |                          |      |    |      |                                |      |    |      |                 |      |    |      |
| Unit                      | Prev | SG | Cons | Unit                     | Prev | SG | Cons | Unit                     | Prev | SG | Cons | Unit                           | Prev | SG | Cons | Unit            | Prev | SG | Cons |
|                           |      |    |      |                          |      |    |      |                          |      |    |      | South Korea                    |      |    |      |                 |      |    |      |
|                           |      |    |      |                          |      |    |      |                          |      |    |      | BoK 7-Day Repo Rate            |      |    |      |                 |      |    |      |
|                           |      |    |      |                          |      |    |      |                          |      |    |      | 18-Apr    1.75    1.75    1.75 |      |    |      |                 |      |    |      |
|                           |      |    |      |                          |      |    |      |                          |      |    |      | Australia                      |      |    |      |                 |      |    |      |
|                           |      |    |      |                          |      |    |      |                          |      |    |      | Employment Change              |      |    |      |                 |      |    |      |
|                           |      |    |      |                          |      |    |      |                          |      |    |      | Mar    4.6    15    15         |      |    |      |                 |      |    |      |
|                           |      |    |      |                          |      |    |      |                          |      |    |      | Unemployment Rate              |      |    |      |                 |      |    |      |
|                           |      |    |      |                          |      |    |      |                          |      |    |      | Mar    4.9    5    5           |      |    |      |                 |      |    |      |
|                           |      |    |      |                          |      |    |      |                          |      |    |      | Participation Rate             |      |    |      |                 |      |    |      |
|                           |      |    |      |                          |      |    |      |                          |      |    |      | Mar    65.6    65.5    65.6    |      |    |      |                 |      |    |      |

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

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

|         | poslední závěr 12. 04. 19 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 03. 19 | výnos od 31. 12. 18 |
|---------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| CZK/EUR | 25,62                     | 0,0 %       | -0,1 %        | -0,8 %              | -0,4 %              |
| CZK/USD | 22,68                     | -0,3 %      | -0,2 %        | -1,5 %              | 0,9 %               |
| USD/EUR | 1,130                     | 0,4 %       | 0,1 %         | 0,7 %               | -1,3 %              |
| USD/JPY | 112,0                     | 0,0 %       | 0,6 %         | 1,1 %               | 2,2 %               |
| USD/CNY | 67,04                     | -0,2 %      | -0,1 %        | -0,1 %              | -2,5 %              |
| GBP/USD | 1,309                     | 0,2 %       | 0,1 %         | 0,7 %               | 2,7 %               |
| GBP/EUR | 0,863                     | 0,2 %       | 0,0 %         | 0,0 %               | -3,9 %              |
| CHF/EUR | 1,132                     | 0,3 %       | -0,4 %        | 1,3 %               | 0,6 %               |
| CHF/USD | 1,002                     | -0,1 %      | -0,5 %        | 0,6 %               | 2,0 %               |
| NOK/EUR | 9,602                     | -0,1 %      | -1,5 %        | -0,7 %              | -3,1 %              |
| SEK/EUR | 10,47                     | 0,2 %       | -0,9 %        | 0,5 %               | 3,0 %               |
| PLN/EUR | 4,278                     | -0,1 %      | -0,5 %        | -0,6 %              | -0,2 %              |
| PLN/USD | 3,787                     | -0,5 %      | -0,5 %        | -1,3 %              | 1,1 %               |
| HUF/EUR | 321,6                     | -0,2 %      | 2,0 %         | 0,0 %               | 0,2 %               |
| HUF/USD | 284,6                     | -0,5 %      | 2,0 %         | -0,7 %              | 1,6 %               |
| RUB/EUR | 72,64                     | -0,2 %      | -1,9 %        | -1,5 %              | -8,6 %              |
| RUB/USD | 64,29                     | -0,6 %      | -2,0 %        | -2,2 %              | -7,3 %              |
| TRY/EUR | 6,522                     | 0,8 %       | 5,8 %         | 2,9 %               | 7,6 %               |
| TRY/USD | 5,768                     | 0,5 %       | 5,7 %         | 2,5 %               | 9,0 %               |

## Světové dluhopisové trhy

|          | poslední závěr 12. 04. 19 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči GER (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|----------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZGB 2Y  | 1,69                          | -0,7             | -18,3              | 224,7                | -2,5                     |
| CZGB 5Y  | 1,69                          | -0,4             | -8,9               | 206,6                | -5,4                     |
| CZGB 10Y | 1,95                          | 1,3              | 4,4                | 189,9                | -5,1                     |
| GER 2Y   | -0,56                         | 1,8              | -1,5               |                      |                          |
| GER 5Y   | -0,38                         | 5,0              | -1,1               |                      |                          |
| GER 10Y  | 0,06                          | 6,4              | 0,0                |                      |                          |
| UST 2Y   | 2,39                          | 0,0              | -5,9               | 295,0                | -1,8                     |
| UST 5Y   | 2,38                          | 0,0              | -2,8               | 275,5                | -5,0                     |
| UST 10Y  | 2,57                          | 0,0              | -3,6               | 251,0                | -6,4                     |
| PLGB 2Y  | 1,67                          | 1,1              | 6,4                | 223,0                | -0,7                     |
| PLGG 5Y  | 2,24                          | 1,2              | 2,2                | 261,5                | -3,8                     |
| PLGB 10Y | 2,91                          | 0,5              | 2,8                | 285,7                | -5,9                     |
| HUGB 3Y  | 1,36                          | 1,4              | 41,0               | 192,2                | -0,4                     |
| HUGB 5Y  | 2,12                          | 4,3              | -9,0               | 249,1                | -0,7                     |
| HUGB 10Y | 3,19                          | 8,7              | 2,6                | 313,0                | 2,3                      |

## Světové trhy IRS

|         | poslední závěr 12. 04. 19 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči EUR (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|---------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZK 2Y  | 2,11                          | 2,0              | -4,0               | 229,5                | -0,1                     |
| CZK 5Y  | 1,96                          | 3,8              | 1,0                | 190,1                | 0,1                      |
| CZK 10Y | 1,88                          | 3,3              | 1,0                | 132,9                | -3,7                     |
| EUR 2Y  | -0,19                         | 2,1              | -1,4               |                      |                          |
| EUR 5Y  | 0,05                          | 3,6              | -2,7               |                      |                          |
| EUR 10Y | 0,55                          | 6,9              | -1,3               |                      |                          |
| USD 2Y  | 2,49                          | 4,9              | -7,9               | 268,2                | 2,8                      |
| USD 5Y  | 2,40                          | 5,4              | -8,0               | 234,3                | 1,8                      |
| USD 10Y | 2,53                          | 4,6              | -8,5               | 198,3                | -2,3                     |
| PLN 2Y  | 1,82                          | 1,5              | 2,5                | 201,0                | -0,6                     |
| PLN 5Y  | 2,05                          | 3,0              | 3,5                | 199,6                | -0,6                     |
| PLN 10Y | 2,39                          | 4,0              | 3,8                | 184,2                | -2,9                     |
| HUF 2Y  | 0,82                          | 5,0              | -4,5               | 101,0                | 2,9                      |
| HUF 5Y  | 1,57                          | 8,3              | -3,5               | 151,6                | 4,6                      |
| HUF 10Y | 2,30                          | 7,6              | 2,6                | 174,5                | 0,7                      |

## Přehled úrokových sazeb

|                   | měnověpolitická sazba (%) | O/N sazba (%) | 3M BOR (%) | 2Y swap (%) | 10Y swap (%) |
|-------------------|---------------------------|---------------|------------|-------------|--------------|
| CZK               | 1,75                      | 1,58          | 2,02       | 2,12        | 1,87         |
| EUR (depo)        | -0,40                     | -0,42         | 0,06       | -0,23       | 0,55         |
| USD (horní limit) | 2,50                      | 2,40          | 2,60       | 2,49        | 2,54         |
| JPY               | 0,10                      | -0,25         | 0,07       | -0,02       | 0,14         |
| GBP               | 0,75                      | 0,77          | 0,83       | 1,04        | 1,40         |
| CHF               | -0,75                     | -0,68         | -0,72      | -0,64       | 0,10         |
| NOK               | 1,00                      | 1,10          | 1,40       | 1,77        | 2,10         |
| SEK               | -0,25                     | -0,25         | -0,01      | 0,11        | 0,92         |
| HUF               | 0,90                      | 0,00          | 0,16       | 0,79        | 2,24         |
| PLN               | 1,50                      | 1,38          | 1,62       | 1,82        | 2,39         |
| RUB               | 8,25                      | 7,60          | 8,31       | 7,28        | 6,69         |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

|                       | poslední závěr 12. 04. 19 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 03. 19 | výnos od 31. 12. 18 |
|-----------------------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| US Dow Jones          | 26 412                    | 1,0 %       | 3,4 %         | 1,9 %               | 13,2 %              |
| US S&P 500            | 2 907                     | 0,7 %       | 4,2 %         | 2,6 %               | 16,0 %              |
| US Nasdaq             | 7 984                     | 0,5 %       | 5,2 %         | 3,3 %               | 20,3 %              |
| Euro STOXX 50         | 3 448                     | 0,4 %       | 4,4 %         | 2,9 %               | 14,9 %              |
| CAC 40 - Francie      | 5 503                     | 0,3 %       | 4,4 %         | 2,8 %               | 16,3 %              |
| DAX - Německo         | 12 000                    | 0,5 %       | 4,1 %         | 4,1 %               | 13,6 %              |
| UK FTSE 100           | 7 437                     | 0,3 %       | 4,0 %         | 2,2 %               | 10,5 %              |
| PX - Česko            | 1 104                     | 1,2 %       | 4,2 %         | 2,8 %               | 12,0 %              |
| WIG20 - Polsko        | 2 367                     | -0,3 %      | 2,5 %         | 2,4 %               | 4,0 %               |
| BUX - Maďarsko        | 42 941                    | 0,6 %       | 5,7 %         | 3,0 %               | 9,7 %               |
| SAX - Slovensko       | 350                       | 0,0 %       | 0,2 %         | 0,0 %               | 0,5 %               |
| BET - Rumunsko        | 8 267                     | -0,7 %      | 4,6 %         | 2,8 %               | 12,0 %              |
| RTS - Rusko           | 1 253                     | 0,7 %       | 5,9 %         | 4,6 %               | 17,3 %              |
| ISE 100 - Turecko     | 95 977                    | -0,1 %      | -5,6 %        | 2,3 %               | 5,2 %               |
| Nikkei 225 - Japonsko | 21 871                    | 0,7 %       | 1,7 %         | 3,1 %               | 9,3 %               |
| Hang Seng - Hong Kong | 29 910                    | 0,2 %       | 3,4 %         | 3,0 %               | 15,7 %              |
| Shanghai - Čína       | 3 189                     | 0,0 %       | 4,2 %         | 3,2 %               | 27,9 %              |

### PX

|                              | poslední závěr 12. 04. 19 (CZK) | denní změna | týdenní změna | měsíční změna | roční změna |
|------------------------------|---------------------------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| Avast                        | 86,0                            | 0,0 %       | -0,6 %        | -3,9 %        |             |
| CME                          | 94,4                            | 0,6 %       | 2,1 %         | 16,8 %        | 10,2 %      |
| ČEZ                          | 548,0                           | 0,7 %       | 1,0 %         | 1,4 %         | 2,0 %       |
| Erste Group Bank             | 930,6                           | 3,7 %       | 6,4 %         | 10,1 %        | -5,5 %      |
| Kofola ČeskoSlovensko        | 304,0                           | 0,3 %       | -0,3 %        | -1,3 %        | -24,6 %     |
| Komerční banka               | 940,5                           | 0,6 %       | 0,1 %         | -1,1 %        | -2,5 %      |
| Moneta Money Bank            | 80,5                            | 0,1 %       | 0,6 %         | 2,5 %         | -5,8 %      |
| 02 Czech Republic            | 246,5                           | 0,2 %       | -0,2 %        | 0,6 %         | -13,9 %     |
| Pegas Nonwovens              | 778,0                           | -0,3 %      | -0,3 %        | 0,5 %         | -13,2 %     |
| Philip Morris Czech Republic | 15440                           | 0,5 %       | 1,6 %         | 7,1 %         | -12,3 %     |
| Stock Spirits Group          | 65,5                            | 0,3 %       | 0,2 %         | -5,3 %        | -13,4 %     |
| Vienna Insurance Group       | 629,0                           | 1,8 %       | 3,2 %         | 12,1 %        | -5,7 %      |

### PX

|                              | poslední závěr 12. 04. 19 (CZK) | maximum za posledních 52 týdnů | minimum za posledních 52 týdnů | objem obchodů -1D (v ks) | poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru |
|------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|
| Avast                        | 86,0                            | 94,0                           | 62,5                           | 85773                    | 10,3 %                                |
| CME                          | 94,4                            | 94,4                           | 62,0                           | 122933                   | 9,2 %                                 |
| ČEZ                          | 548,0                           | 590,0                          | 514,0                          | 214607                   | 9,5 %                                 |
| Erste Group Bank             | 930,6                           | 1015,8                         | 710,4                          | 377794                   | 36,5 %                                |
| Kofola ČeskoSlovensko        | 304,0                           | 420,0                          | 267,0                          | 3829                     | 3,5 %                                 |
| Komerční banka               | 940,5                           | 965,0                          | 812,5                          | 83214                    | 6,4 %                                 |
| Moneta Money Bank            | 80,5                            | 86,3                           | 71,3                           | 1190302                  | 9,4 %                                 |
| 02 Czech Republic            | 246,5                           | 289,8                          | 216,5                          | 32366                    | 1,7 %                                 |
| Pegas Nonwovens              | 778,0                           | 940,0                          | 758,0                          | 464                      | 2,1 %                                 |
| Philip Morris Czech Republic | 15440                           | 17 780                         | 13 980                         | 1576                     | 13,1 %                                |
| Stock Spirits Group          | 65,5                            | 79,2                           | 55,2                           | 5205                     | 2,8 %                                 |
| Vienna Insurance Group       | 629,0                           | 692,0                          | 512,0                          | 20945                    | 22,8 %                                |

### Komodity

|  | poslední závěr 12. 04. 19 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 03. 19 | výnos od 31. 12. 18 |
|--|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Ropa Brent (USD/barel)                   | 71,0                      | 0,0 %       | 7,1 %         | 5,2 %               | 33,6 %              |
| Ropa WTI (USD/barel)                     | 63,9                      | 0,5 %       | 12,3 %        | 6,2 %               | 40,7 %              |
| Zlato (USD/trojská unce)                 | 1290,4                    | 0,0 %       | -0,9 %        | -0,2 %              | 0,6 %               |
| Stříbro (USD/trojská unce)               | 15,0                      | 0,0 %       | -3,0 %        | -1,0 %              | -3,4 %              |
| Měď (USD/t)                              | 6463,5                    | 1,1 %       | -0,5 %        | -0,4 %              | 8,6 %               |
| Hliník (USD/t)                           | 1863,0                    | 0,2 %       | -0,5 %        | -2,6 %              | 0,9 %               |
| Olovo (USD/t)                            | 1925,0                    | -0,1 %      | -7,7 %        | -4,6 %              | -4,8 %              |
| T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)       | 188,4                     | 0,6 %       | 3,9 %         | 2,5 %               | 10,9 %              |
| Emisní povolenky (EUR/t)                 | 26,6                      | -2,7 %      | 19,0 %        | 23,3 %              | 6,4 %               |
| Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh) | 50,6                      | 0,2 %       | 7,2 %         | 10,7 %              | -7,3 %              |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka



## Finanční předpovědi (SG/KB, aktualizováno 12. 4. 2019)

## Měnové kurzy

|                                  | Q2<br>2019 | Q3<br>2019 | Q4<br>2019 | Q1<br>2020 | Rovnovážná<br>úroveň | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Severní Amerika</b>           |            |            |            |            |                      |        |        |        |        |        |
| EURUSD                           | 1.14       | 1.17       | 1.20       | 1.27       | 1.35                 | 1.16   | 1.28   | 1.28   | 1.31   | 1.35   |
| <b>Evropa</b>                    |            |            |            |            |                      |        |        |        |        |        |
| EURGBP                           | 0.87       | 0.87       | 0.88       | 0.91       | 0.85                 | 0.87   | 0.92   | 0.94   | 0.96   | 0.97   |
| GBPUSD                           | 1.31       | 1.34       | 1.36       | 1.40       | 1.60                 | 1.33   | 1.39   | 1.37   | 1.36   | 1.39   |
| EURCHF                           | 1.16       | 1.19       | 1.20       | 1.21       | 1.25                 | 1.17   | 1.22   | 1.24   | 1.26   | 1.28   |
| <b>Asie</b>                      |            |            |            |            |                      |        |        |        |        |        |
| USDCNY                           | 6.80       | 6.85       | 6.95       | 7.05       | 6.50                 | 6.8    | 7.1    | 7.0    | 6.6    | 6.5    |
| USDJPY                           | 109.0      | 108.0      | 106.0      | 102.0      | 115.0                | 108.6  | 110.2  | 119.2  | 120.0  | 116.7  |
| AUDUSD                           | 0.72       | 0.72       | 0.72       | 0.75       | 0.78                 | 0.72   | 0.75   | 0.79   | 0.78   | 0.77   |
| USDKRW                           | 1145.0     | 1155.0     | 1185.0     | 1195.0     | 1050.0               | 1148.0 | 1195.8 | 1168.3 | 1126.7 | 1086.7 |
| USDTWD                           | 31.0       | 31.3       | 32.0       | 32.5       | 29.0                 | 31.4   | 32.4   | 31.5   | 30.1   | 29.1   |
| USDINR                           | 73.0       | 73.5       | 75.0       | 76.0       | 71.0                 | 73.0   | 74.8   | 73.8   | 73.5   | 73.5   |
| USDIDR                           | 14400      | 14600      | 15000      | 15200      | 14000                | 14500  | 15358  | 15283  | 14967  | 14808  |
| <b>Latinská Amerika</b>          |            |            |            |            |                      |        |        |        |        |        |
| USDBRL                           | 3.90       | 4.00       | 4.00       | 4.10       | 3.70                 | 3.92   | 4.05   | 4.06   | 4.14   | 4.22   |
| USDMXN                           | 19.75      | 20.50      | 21.00      | 21.60      | 19.00                | 19.94  | 21.15  | 21.05  | 20.08  | 20.14  |
| USDCLP                           | 675.0      | 690.0      | 700.0      | 720.0      | 650.0                | 686.1  | 709.4  | 709.7  | 712.7  | 712.7  |
| USDCOP                           | 3180       | 3210       | 3240       | 3260       | 2900                 | 3199   | 3183   | 3207   | 3155   | 3031   |
| <b>Střední a východní Evropa</b> |            |            |            |            |                      |        |        |        |        |        |
| USDRUB                           | 65.50      | 66.40      | 67.50      | 65.50      | 65.00                | 66.33  | 65.67  | 65.96  | 66.92  | 67.92  |
| EURPLN                           | 4.35       | 4.37       | 4.36       | 4.38       | 4.25                 | 4.35   | 4.36   | 4.30   | 4.21   | 4.11   |
| EURCZK                           | 25.4       | 25.2       | 25.2       | 25.3       | 23.8                 | 25.4   | 25.7   | 25.3   | 24.1   | 23.8   |
| EURHUF                           | 320.0      | 325.0      | 335.0      | 338.0      | 310.0                | 320.2  | 337.8  | 330.7  | 320.8  | 320.0  |

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates &amp; FX Strategy

|                                  | Q2<br>2019 | Q3<br>2019 | Q4<br>2019 | Q1<br>2020 | Rovnovážná<br>úroveň | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Severní Amerika</b>           |            |            |            |            |                      |       |       |       |       |       |
| USDCZK                           | 22.28      | 21.54      | 21.00      | 19.92      | 17.63                | 22.0  | 20.1  | 19.7  | 18.4  | 17.6  |
| <b>Evropa</b>                    |            |            |            |            |                      |       |       |       |       |       |
| GBPCZK                           | 29.20      | 28.97      | 28.64      | 27.80      | 28.00                | 29.2  | 27.9  | 27.0  | 25.1  | 24.5  |
| CHFCZK                           | 19.38      | 18.74      | 18.48      | 18.13      | 14.88                | 19.1  | 18.5  | 18.4  | 17.7  | 17.1  |
| <b>Asie</b>                      |            |            |            |            |                      |       |       |       |       |       |
| CNYCZK                           | 3.28       | 3.14       | 3.02       | 2.83       | 2.71                 | 3.2   | 2.8   | 2.8   | 2.8   | 2.7   |
| CZKJPY                           | 4.89       | 5.01       | 5.05       | 5.12       | 6.52                 | 4.9   | 5.5   | 6.0   | 6.5   | 6.6   |
| AUDCZK                           | 16.04      | 15.51      | 15.12      | 14.94      | 13.75                | 15.8  | 15.1  | 15.5  | 14.4  | 13.5  |
| CZKKRW                           | 51.39      | 53.63      | 56.43      | 59.99      | 59.56                | 52.2  | 59.6  | 59.2  | 61.2  | 61.6  |
| CZKTWD                           | 1.39       | 1.45       | 1.52       | 1.63       | 1.64                 | 1.4   | 1.6   | 1.6   | 1.6   | 1.6   |
| CZKINR                           | 3.28       | 3.41       | 3.57       | 3.82       | 4.03                 | 3.3   | 3.7   | 3.7   | 4.0   | 4.2   |
| CZKIDR                           | 646.30     | 677.86     | 714.29     | 763.00     | 794.12               | 659.5 | 765.2 | 775.0 | 813.4 | 840.0 |
| <b>Latinská Amerika</b>          |            |            |            |            |                      |       |       |       |       |       |
| BRLCZK                           | 5.71       | 5.38       | 5.25       | 4.86       | 4.76                 | 5.6   | 5.0   | 4.9   | 4.4   | 4.2   |
| MXNCZK                           | 1.13       | 1.05       | 1.00       | 0.92       | 0.93                 | 1.1   | 0.9   | 0.9   | 0.9   | 0.9   |
| CZKCLP                           | 30.3       | 32.0       | 33.3       | 36.1       | 36.9                 | 31.2  | 35.3  | 36.0  | 38.7  | 40.4  |
| CZKCOP                           | 142.7      | 149.0      | 154.3      | 163.6      | 164.5                | 145.5 | 158.6 | 162.6 | 171.5 | 171.9 |
| <b>Střední a východní Evropa</b> |            |            |            |            |                      |       |       |       |       |       |
| CZKRUB                           | 2.94       | 3.08       | 3.21       | 3.29       | 3.69                 | 3.0   | 3.3   | 3.3   | 3.6   | 3.9   |
| PLNCZK                           | 5.84       | 5.77       | 5.78       | 5.78       | 5.60                 | 5.8   | 5.9   | 5.9   | 5.7   | 5.8   |
| EURCZK                           | 25.40      | 25.20      | 25.20      | 25.30      | 23.8                 | 25.4  | 25.7  | 25.3  | 24.1  | 23.8  |
| CZKHUF                           | 12.6       | 12.9       | 13.3       | 13.4       | 13.0                 | 12.6  | 13.2  | 13.1  | 13.3  | 13.5  |

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates &amp; FX Strategy, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Finanční předpovědi (SG/KB, aktualizováno 12. 4. 2019)

## Výnosy 10Y dluhopisů

|                                  | Q2<br>2019 | Q3<br>2019 | Q4<br>2019 | Q1<br>2020 | Rovnovážná<br>úroveň | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|----------------------|------|------|------|------|------|
| <b>Severní Amerika</b>           |            |            |            |            |                      |      |      |      |      |      |
| USA                              | 2.70       | 2.80       | 2.80       | 2.50       | <b>3.70</b>          | 2.8  | 2.6  | 3.5  | 4.0  | 4.0  |
| <b>Evropa</b>                    |            |            |            |            |                      |      |      |      |      |      |
| Eurozóna                         | 0.15       | 0.15       | 0.15       | 0.15       | <b>2.50</b>          | 0.1  | 0.1  | 1.4  | 2.4  | 2.6  |
| V. Británie                      | 1.15       | 1.05       | 1.10       | 1.20       | <b>3.75</b>          | 1.2  | 1.3  | 2.4  | 3.0  | 3.1  |
| Švýcarsko                        | -0.15      | -0.05      | 0.15       | 0.30       | <b>1.50</b>          | -0.1 | 0.3  | 1.0  | 1.5  | 1.7  |
| <b>Asie</b>                      |            |            |            |            |                      |      |      |      |      |      |
| Čína                             | 3.00       | 2.90       | 2.80       | 2.50       | <b>4.00</b>          | 3.0  | 2.7  | 3.3  | 3.5  | 3.5  |
| Japonsko                         | 0.02       | 0.08       | 0.10       | 0.04       | <b>2.25</b>          | 0.0  | 0.1  | 0.4  | 1.1  | 2.0  |
| Austrálie                        | 2.20       | 2.30       | 2.40       | 2.20       | <b>5.10</b>          | 2.3  | 2.3  | 3.2  | 3.8  | 3.8  |
| Jižní Korea                      | 2.20       | 2.50       | 2.60       | 2.30       | <b>3.00</b>          | 2.3  | 2.2  | 2.5  | 2.9  | 3.0  |
| Taiwan                           | 0.90       | 0.95       | 0.90       | 0.80       | <b>2.80</b>          | 0.9  | 0.8  | 0.9  | 1.2  | 1.8  |
| Indie                            | 7.20       | 7.10       | 7.00       | 6.80       | <b>7.00</b>          | 7.2  | 6.8  | 6.8  | 6.7  | 6.6  |
| Indonésie                        | 7.90       | 7.80       | 7.70       | 7.50       | <b>7.40</b>          | 7.9  | 7.4  | 7.0  | 6.9  | 6.7  |
| <b>Latinská Amerika</b>          |            |            |            |            |                      |      |      |      |      |      |
| Brazílie                         | 9.85       | 10.00      | 10.25      | 10.50      | <b>11.00</b>         | 9.9  | 10.3 | 10.3 | 10.9 | 11.1 |
| Mexiko                           | 8.90       | 9.40       | 9.50       | 9.10       | <b>7.30</b>          | 8.9  | 8.5  | 7.7  | 8.1  | 8.5  |
| Chile                            | 4.75       | 4.85       | 5.00       | 4.80       | <b>4.70</b>          | 4.7  | 4.8  | 5.1  | 5.5  | 5.5  |
| Kolumbie                         | 7.10       | 7.25       | 7.20       | 6.75       | <b>7.00</b>          | 7.1  | 6.6  | 7.0  | 7.5  | 7.6  |
| <b>Střední a východní Evropa</b> |            |            |            |            |                      |      |      |      |      |      |
| Rusko                            | 8.15       | 8.20       | 8.00       | 7.85       | <b>6.00</b>          | 8.2  | 7.8  | 7.4  | 7.0  | 7.0  |
| Polsko                           | 2.85       | 3.10       | 3.10       | 3.00       | <b>3.20</b>          | 3.0  | 3.0  | 3.0  | 3.0  | 3.0  |
| Česko                            | 1.95       | 1.95       | 2.00       | 1.90       | <b>4.00</b>          | 1.9  | 1.8  | 2.4  | 2.8  | 2.8  |
| Maďarsko                         | 3.00       | 3.20       | 3.30       | 3.40       | <b>3.20</b>          | 3.1  | 3.4  | 3.6  | 3.8  | 3.8  |

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates &amp; FX Strategy

## Sazby centrálních bank

|                                  | Q2<br>2019 | Q3<br>2019 | Q4<br>2019 | Q1<br>2020 | Rovnovážná<br>úroveň | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|----------------------|------|------|------|------|------|
| <b>Severní Amerika</b>           |            |            |            |            |                      |      |      |      |      |      |
| USA                              | 2.38       | 2.38       | 2.38       | 2.38       | <b>2.50</b>          | 2.4  | 1.8  | 1.6  | 2.8  | 3.4  |
| <b>Evropa</b>                    |            |            |            |            |                      |      |      |      |      |      |
| Eurozóna                         | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | <b>1.50</b>          | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.8  | 1.8  |
| V. Británie                      | 0.75       | 0.75       | 1.00       | 1.00       | <b>2.50</b>          | 0.8  | 1.0  | 1.0  | 1.0  | 1.0  |
| Švýcarsko                        | -0.75      | -0.75      | -0.75      | -0.50      | <b>1.75</b>          | -0.8 | -0.6 | -0.5 | 0.3  | 0.8  |
| <b>Asie</b>                      |            |            |            |            |                      |      |      |      |      |      |
| Čína                             | 2.45       | 2.40       | 2.35       | 2.30       | <b>3.00</b>          | 2.4  | 2.3  | 2.3  | 2.5  | 2.8  |
| Japonsko                         | -0.10      | -0.10      | -0.10      | -0.10      | <b>1.00</b>          | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | 0.2  |
| Austrálie                        | 1.50       | 1.50       | 1.50       | 1.50       | <b>3.75</b>          | 1.5  | 1.4  | 1.1  | 2.0  | 2.5  |
| Jižní Korea                      | 1.75       | 1.75       | 1.75       | 1.75       | <b>2.00</b>          | 1.8  | 1.5  | 1.4  | 2.0  | 2.0  |
| Taiwan                           | 1.38       | 1.38       | 1.38       | 1.38       | <b>2.50</b>          | 1.4  | 1.3  | 1.0  | 1.2  | 1.6  |
| Indie                            | 6.00       | 6.00       | 6.00       | 6.00       | <b>5.50</b>          | 6.1  | 5.9  | 5.8  | 5.8  | 5.6  |
| Indonésie                        | 6.00       | 6.00       | 6.00       | 6.00       | <b>5.00</b>          | 6.0  | 5.8  | 5.5  | 5.3  | 5.0  |
| <b>Latinská Amerika</b>          |            |            |            |            |                      |      |      |      |      |      |
| Brazílie                         | 6.50       | 6.50       | 6.50       | 6.50       | <b>9.00</b>          | 6.5  | 6.5  | 6.7  | 7.3  | 8.3  |
| Mexiko                           | 8.00       | 7.75       | 7.25       | 6.75       | <b>5.75</b>          | 7.9  | 6.3  | 5.8  | 6.5  | 7.4  |
| Chile                            | 3.00       | 3.25       | 3.25       | 3.25       | <b>4.00</b>          | 3.1  | 3.3  | 3.6  | 4.2  | 4.3  |
| Kolumbie                         | 4.25       | 4.25       | 4.25       | 4.00       | <b>5.25</b>          | 4.3  | 3.8  | 3.8  | 4.8  | 5.2  |
| Argentina                        | 46.00      | 42.00      | 39.00      | 36.00      | <b>28.00</b>         | 45.9 | 33.8 | 25.9 | 22.4 | 20.4 |
| <b>Střední a východní Evropa</b> |            |            |            |            |                      |      |      |      |      |      |
| Rusko                            | 7.75       | 7.75       | 7.50       | 7.25       | <b>5.00</b>          | 7.7  | 7.2  | 6.8  | 6.5  | 6.5  |
| Polsko                           | 1.50       | 1.50       | 1.50       | 1.50       | <b>2.50</b>          | 1.5  | 1.6  | 2.0  | 2.0  | 2.0  |
| Česko                            | 2.00       | 2.25       | 2.25       | 2.25       | <b>2.50</b>          | 2.1  | 2.3  | 2.3  | 2.9  | 3.3  |
| Maďarsko                         | 0.90       | 0.90       | 1.10       | 1.20       | <b>1.30</b>          | 0.9  | 1.4  | 2.0  | 2.0  | 2.0  |

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates &amp; FX Strategy

## 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



**Monika Junicek**  
 (420) 222 008 509  
 monika\_junicek@kb.cz



**Jana Steckerová**  
 (420) 222 008 524  
 jana\_steckerova@kb.cz



**František Taborský**  
 (420) 222 008 598  
 frantisek\_taborsky@kb.cz



**Akcioví analytici**  
**Miroslav Frayer**  
 (420) 222 008 567  
 miroslav\_frayer@kb.cz



**Jiří Kostka**  
 (420) 222 008 560  
 jiri\_kostka@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**  
**Evgeny Koshelev**  
 (7) 495 725 5637  
 evgeny.koshelev@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



**Akciový analytik**  
**Laura Simion, 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

## 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 informace uvedené v tomto dokumentu představují 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 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 dozorů České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných 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 tohoto dokumentu, 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 tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu 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>.