

Výhled pro finanční trhy

Ranní zpráva

Nálada v Evropě se nelepší



František Táborský
(420) 222 008 598
frantisek_taborsky@kb.cz

Předstihové ukazatele pokračují v poklesu v čele s Německem, které nadále trápí nižší odbyt automobilů a slabá poptávka ze zahraničí. Zároveň eskalace obchodních sporů bude tlačit ukazatele PMI dolů i v následujících měsících. Záznam z posledního jednání americké centrální banky ukazuje názorový rozkol napříč měnovým výborem. Polský maloobchod pokračuje v nadprůměrném tempu růstu v tomto roce.

PMI v Evropě ukáží další pokles

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:30	Srp P	43,2	43,1	43,0
	PMI ze služeb (b.)	08:30	Srp P	54,5	53,9	54,0
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:00	Srp P	46,5	46,4	46,2
	PMI ze služeb (b.)	09:00	Srp P	53,2	53,3	53,0
	Spotřebitelská důvěra (b.)	15:00	Srp A	-6,6		-7,0

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

Očekáváme, že kompozitní PMI v eurozóně v červenci zůstane beze změny. Sektor služeb by měl vzrůst o desetinu na 53,3 bodu, zatímco výrobní sektor opět o desetinu poklesne na 46,4 b. I tak se kompozitní index pohybuje výrazně pod svým historickým průměrem. Tyto hodnoty zároveň odpovídají mezikvartálnímu růstu eurozóny o 0,2 %. Samotný PMI ve výrobě je nejnižší od roku 2012, což je dáno hlavně vysokou váhou a nízkou hodnotou německého indexu. Tamní ekonomiku i nadále trápí pokles automobilového sektoru, slabá zahraniční poptávka a další eskalace obchodních válek mezi USA a Čínou. Ty budou tlačit PMI ve výrobě dolů i v následujících měsících. Zároveň už z minulých měsíců pozorujeme přenos zpomalení průmyslové výroby do ostatních sektorů ekonomiky.

Jednání Fedu ukazuje na názorový rozkol

Přehled včerejších událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Prodeje stávajících nemovitostí (% m/m)	15:00	Čvc	-1,7	2,5	2,3
	Zápis z jednání FOMC	19:00	31 Jul			

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Záznam z posledního jednání Fedu ukazuje názorový rozkol v měnovém výboru. Část členů se snažila prosadit snížení sazeb o 50 bp, zatímco část druhá požadovala stabilitu sazeb. Podle záznamu však první snížení úrokových sazeb od krize považují bankéři za „kalibraci měnové politiky“ a „úpravu uprostřed hospodářského cyklu v reakci na aktuální vývoj“. My nicméně očekáváme, že do konce roku dojde minimálně ještě k jednomu snížení úrokových sazeb a v příštím roce budou další snížení následovat spolu se zpomalením americké ekonomiky.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Polský maloobchod pokračuje v nadprůměrném tempu

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Maloobchodní tržby (% m/m)	09:00	Čvc	1,5		2,7
	Maloobchodní tržby (% y/y)	09:00	Čvc	5,3		7,8
	Maloobchodní tržby reálné (% y/y)	09:00	Čvc	3,7		5,9
	Záznam z posledního zasedání centrální banky	13:00				

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

Trh očekává, že polské maloobchodní tržby v červenci zrychlí svou dynamiku. I přes mírné zpomalení v posledních dvou měsících maloobchodníci si udržují solidní tempo, což se odráží i na celkové spotřebě domácností nebo inflaci. Hlavním faktorem je jednoznačně tamní trh práce, který překonává rekordy obdobně jako v tuzemsku.

Polský průmysl vzrostl pomaleji, než trh očekával

Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Průmyslová produkce (% m/m)	09:00	Čvc	-5,9	2,8	3,4
	Stavební výroba (% y/y)	09:00	Čvc	-0,7	6,6	5,4
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	09:00	Čvc	-0,4	0,1	0,1
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	09:00	Čvc	0,6	0,6	0,5

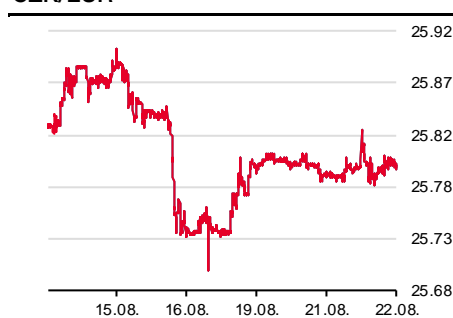
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

Polská průmyslová produkce v červenci zklamala lehce slabším růstem oproti očekáváním trhu. Červnové snížení produkce se tak nepovedlo plně vykompenzovat. Významně poklesl těžební sektor, zatímco zpracovatelský sektor se vrátil k růstu. Nedařilo se ani energetice. Polský průmysl v tomto roce v průměru vzrostl meziročně o 5,8 %. Ačkoli tamní průmysl postupně zpomaluje už od roku 2017, svou dynamikou výrazně převyšuje okolní státy včetně České republiky. Další zpomalení ale naznačují i předstihové ukazatele. PMI z výroby se již od listopadu minulého roku pohybuje pod úrovní 50 b., tedy pod úrovní expanze.

Koruna včera, stejně jako v předchozích dni, pokračovala ve své klidné jízdě jen lehce pod úrovní 25,80 CZK/EUR. Polský zlotý oslabil ještě před zveřejněním statistiky průmyslu a poté svou ztrátu ještě prohloubil. K dnešnímu ránu si tak připisuje ztrátu 0,25 % a v současnosti se obchoduje na úrovni 4,347 PLN/EUR. Obdobně jako koruna je v klidu i maďarský forint, který si udržuje úroveň 327,38 HUF/EUR.

CZK/EUR



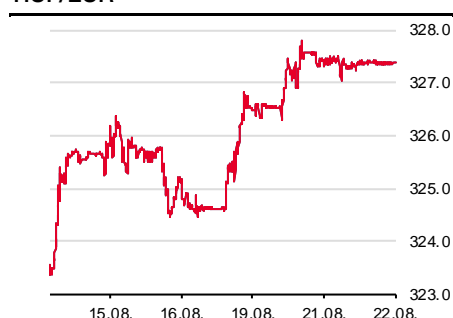
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

G5																			
Monday 19 August				Tuesday 20 August				Wednesday 21 August				Thursday 22 August				Friday 23 August			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Euro area				Italy								Euro area							
CPI Core YoY				PM Conte to appear before Senate								Markit Eurozone Manufacturing PMI							
Jul F 0.9 0.9												Aug P 46.5 46.4 46.3							
CPI MoM												Markit Eurozone Services PMI							
Jul 0.2 -0.5 -0.4												Aug P 53.2 53.3 53.0							
CPI YoY												Markit Eurozone Composite PMI							
Jul F 1.3 1.0 1.1												Aug P 51.5 51.5 51.2							
												Germany							
												Markit/BME Germany							
												Manufacturing PMI							
												Aug P 43.2 43.1 43.1							
												Markit Germany Services PMI							
												Aug P 54.5 53.9 54.0							
												Markit/BME Germany Composite PMI							
												Aug P 50.9 50.5 50.7							
								France											
								Markit France Manufacturing PMI											
								Aug P 49.7 49.4 49.5											
								Markit France Services PMI											
								Aug P 52.6 53.3 52.5											
								Markit France Composite PMI											
								Aug P 51.9 52.2 51.5											
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Existing Home Sales								New Home Sales			
								Jul 5.27 5.41 5.38								Jul 646 645 645			
								Existing Home Sales MoM											
								Jul -1.7 2.7 2.2											
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			
Jul 589.6 -277.9 -194.5																Jul 0.7 0.6 0.5			
Trade Balance Adjusted																Nat'l CPI Ex Fresh Food YoY			
Jul -14.4 -91.1 -150.8																Jul 0.6 0.5 0.6			
Exports YoY																Nat'l CPI Ex Fresh Food, Energy YoY			
Jul -6.6 -3.3 -2.3																Jul 0.5 0.5 0.5			
Imports YoY																			
Jul -5.2 -2.4 -2.3																			

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 21. 08. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,79	0,0 %	1,0 %	0,4 %	0,2 %
CZK/USD	23,24	0,0 %	2,2 %	0,7 %	3,4 %
USD/EUR	1,110	0,0 %	-1,1 %	-0,2 %	-3,0 %
USD/JPY	106,5	0,0 %	-1,2 %	-2,0 %	-2,9 %
USD/CNY	70,63	0,0 %	2,6 %	2,6 %	2,7 %
GBP/USD	1,214	-0,2 %	-2,9 %	-0,6 %	-4,7 %
GBP/EUR	0,914	0,3 %	1,8 %	0,3 %	1,8 %
CHF/EUR	1,089	0,2 %	-1,2 %	-1,2 %	-3,3 %
CHF/USD	0,981	0,2 %	-0,1 %	-0,9 %	-0,2 %
NOK/EUR	9,930	-0,5 %	3,2 %	1,6 %	0,3 %
SEK/EUR	10,68	-0,7 %	1,5 %	0,0 %	5,0 %
PLN/EUR	4,348	-0,3 %	2,3 %	1,5 %	1,4 %
PLN/USD	3,916	-0,3 %	3,5 %	1,7 %	4,6 %
HUF/EUR	327,3	-0,1 %	0,7 %	0,5 %	2,0 %
HUF/USD	294,8	-0,1 %	1,9 %	0,7 %	5,2 %
RUB/EUR	73,03	-1,1 %	3,3 %	3,5 %	-8,1 %
RUB/USD	65,78	-1,1 %	4,4 %	3,7 %	-5,2 %
TRY/EUR	6,355	-0,3 %	0,3 %	2,9 %	4,8 %
TRY/USD	5,722	-0,3 %	1,5 %	3,1 %	8,1 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 21. 08. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,04	4,5	-49,4	193,0	2,8
CZGB 5Y	0,77	1,9	-68,0	165,1	-0,6
CZGB 10Y	1,00	-0,4	-48,7	167,3	-2,4
GER 2Y	-0,89	1,7	-11,8		
GER 5Y	-0,88	2,5	-22,3		
GER 10Y	-0,67	2,0	-34,6		
UST 2Y	1,57	0,0	-24,5	245,9	-1,7
UST 5Y	1,47	0,0	-34,1	235,6	-2,5
UST 10Y	1,59	0,0	-46,6	225,9	-2,0
PLGB 2Y	1,50	-0,2	-3,9	238,3	-1,9
PLGG 5Y	1,73	7,3	-12,1	261,4	4,8
PLGB 10Y	1,95	10,2	-22,4	262,3	8,2
HUGB 3Y	0,38	3,3	-45,8	126,4	1,6
HUGB 5Y	0,87	10,4	-47,2	175,7	7,9
HUGB 10Y	1,72	16,6	-56,5	238,6	14,6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 21. 08. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,75	2,9	-23,1	228,1	0,6
CZK 5Y	1,26	4,0	-41,3	174,9	0,8
CZK 10Y	1,05	2,5	-51,5	129,4	2,0
EUR 2Y	-0,53	2,3	-8,7		
EUR 5Y	-0,49	3,2	-19,9		
EUR 10Y	-0,25	0,5	-35,8		
USD 2Y	1,55	2,6	-27,9	207,5	0,4
USD 5Y	1,40	2,8	-38,3	189,4	-0,4
USD 10Y	1,47	1,9	-50,4	171,8	1,4
PLN 2Y	1,62	2,7	-12,0	214,5	0,5
PLN 5Y	1,53	4,5	-27,8	201,9	1,3
PLN 10Y	1,59	5,3	-42,5	183,4	4,8
HUF 2Y	0,36	4,1	-16,4	88,4	1,9
HUF 5Y	0,59	7,5	-40,0	107,9	4,3
HUF 10Y	1,11	9,5	-57,5	135,1	9,0

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,85	2,14	1,76	1,05
EUR (depo)	-0,40	-0,43	0,06	-0,49	-0,25
USD (horní limit)	2,25	2,13	2,15	1,56	1,48
JPY	0,10	-0,30	0,07	-0,13	-0,07
GBP	0,75	0,68	0,76	0,69	0,67
CHF	-0,75	-0,70	-0,84	-0,94	-0,55
NOK	1,25	1,28	1,59	1,69	1,57
SEK	-0,25	-0,18	-0,02	-0,16	0,21
HUF	0,90	0,23	0,27	0,36	1,10
PLN	1,50	1,80	1,62	1,62	1,59
RUB	8,25	7,60	7,59	6,66	6,13

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 21. 08. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	26 203	0,9 %	-3,5 %	-2,5 %	12,3 %
US S&P 500	2 924	0,8 %	-1,8 %	-1,9 %	16,7 %
US Nasdaq	8 020	0,9 %	-1,6 %	-1,9 %	20,9 %
Euro STOXX 50	3 395	1,3 %	-2,5 %	-2,1 %	13,1 %
CAC 40 - Francie	5 435	1,7 %	-2,1 %	-1,5 %	14,9 %
DAX - Německo	11 803	1,3 %	-3,7 %	-3,2 %	11,8 %
UK FTSE 100	7 204	1,1 %	-4,1 %	-5,0 %	7,1 %
PX - Česko	1 038	0,4 %	-2,8 %	-1,8 %	5,2 %
WIG20 - Polsko	2 106	-0,2 %	-10,2 %	-7,5 %	-7,5 %
BUX - Maďarsko	39 648	-0,9 %	-4,9 %	-2,7 %	1,3 %
SAX - Slovensko	344	0,0 %	0,2 %	0,0 %	0,4 %
BET - Rumunsko	9 144	0,9 %	0,6 %	-0,6 %	23,8 %
RTS - Rusko	1 280	1,2 %	-5,2 %	-5,9 %	19,8 %
ISE 100 - Turecko	95 522	-0,5 %	-6,2 %	-6,4 %	4,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	20 619	-0,3 %	-4,0 %	-4,2 %	3,0 %
Hang Seng - Hong Kong	26 270	0,1 %	-8,7 %	-5,4 %	1,6 %
Shanghai - Čína	2 880	0,0 %	-1,5 %	-1,8 %	15,5 %

PX

	poslední závěr 21. 08. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	105,0	1,9 %	1,0 %	8,2 %	51,1 %
CME	108,4	0,9 %	2,7 %	10,8 %	33,2 %
ČEZ	515,0	0,0 %	-1,0 %	-3,5 %	-8,4 %
Erste Group Bank	796,6	1,6 %	2,8 %	-5,6 %	-7,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	297,0	0,3 %	0,7 %	-2,9 %	-1,7 %
Komerční banka	818,0	-0,8 %	-1,4 %	-9,7 %	-11,9 %
Moneta Money Bank	75,8	-0,5 %	0,2 %	-4,7 %	-2,8 %
02 Czech Republic	218,0	0,0 %	-0,7 %	-2,0 %	-15,2 %
Pegas Nonwovens	694,0	-0,9 %	-0,9 %	-3,1 %	-23,1 %
Philip Morris Czech Republic	13680	-0,4 %	-0,1 %	-0,3 %	-8,6 %
Stock Spirits Group	66,5	0,3 %	1,7 %	7,6 %	12,0 %
Vienna Insurance Group	606,0	0,6 %	5,2 %	-0,7 %	-1,1 %

PX

	poslední závěr 21. 08. 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	105,0	106,0	68,0	104797	12,9 %
CME	108,4	109,6	62,0	119260	10,3 %
ČEZ	515,0	585,0	507,5	139601	5,7 %
Erste Group Bank	796,6	936,5	681,0	68000	7,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	297,0	329,0	267,0	1047	1,5 %
Komerční banka	818,0	964,5	812,5	124871	10,6 %
Moneta Money Bank	75,8	82,8	70,0	385560	3,9 %
02 Czech Republic	218,0	260,0	212,8	12987	2,4 %
Pegas Nonwovens	694,0	910,0	692,0	6009	26,9 %
Philip Morris Czech Republic	13680	15 920	13 360	462	3,9 %
Stock Spirits Group	66,5	70,9	55,2	11748	6,7 %
Vienna Insurance Group	606,0	652,0	512,0	7358	14,7 %

Komodity

	poslední závěr 21. 08. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	60,3	0,0 %	-3,2 %	-6,0 %	13,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	55,7	-1,1 %	0,2 %	-4,9 %	22,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	1502,7	0,0 %	5,4 %	6,3 %	17,2 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,1	0,0 %	5,6 %	5,3 %	10,5 %
Měď (USD/t)	5706,8	0,4 %	-5,8 %	-3,3 %	-4,1 %
Hliník (USD/t)	1779,0	-0,2 %	-3,7 %	-1,1 %	-3,6 %
Olovo (USD/t)	2085,0	1,2 %	1,7 %	3,7 %	3,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	170,9	0,0 %	-4,3 %	-4,3 %	0,7 %
Emisní povolenky (EUR/t)	26,0	-0,9 %	-9,9 %	-6,9 %	4,2 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	48,1	-0,1 %	-8,7 %	-5,1 %	-12,0 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Finanční předpovědi (SG/KB, aktualizováno 29. 7. 2019)

Měnové kurzy

	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Rovnovážná úroveň	2019	2020	2021	2022	2023
Severní Amerika										
EURUSD	1.12	1.16	1.20	1.24	1.35	1.13	1.24	1.27	1.29	1.33
Evropa										
EURGBP	0.88	0.89	0.89	0.86	0.85	0.88	0.88	0.91	0.96	0.97
GBPUSD	1.27	1.30	1.35	1.44	1.60	1.28	1.41	1.39	1.34	1.37
EURCHF	1.13	1.15	1.17	1.19	1.25	1.14	1.20	1.24	1.26	1.28
Asie										
USDCNY	6.95	6.99	7.10	7.15	6.50	6.89	7.12	6.98	6.60	6.50
USDJPY	110.0	105	102	98	115	109	104	118	120	117
AUDUSD	0.68	0.70	0.72	0.72	0.78	0.70	0.73	0.79	0.78	0.77
USDKRW	1195	1210	1230	1250	1050	1168	1228	1169	1127	1087
USDTWD	31.4	31.8	32.5	33.0	29.0	31.3	32.7	31.5	30.1	29.1
USDINR	71.0	72.0	75.0	76.0	71.0	71.0	75.2	74.7	74.6	75.5
USDIDR	14600	15000	15200	15400	14000	14500	15358	15283	14967	14808
Latinská Amerika										
USDBRL	4.15	4.17	4.25	4.35	3.75	4.05	4.29	4.35	4.43	4.52
USDMXN	19.40	19.60	20.20	20.50	19.00	19.36	20.25	20.38	19.45	19.51
USDCLP	710	720	735	750	670	700	739	747	750	750
USDCOP	3330	3435	3500	3575	3000	3312	3509	3588	3531	3392
USDARS	47.1	49.5	50.0	50.5	42.0	44.0	50.6	52.6	53.0	52.5
Střední a východní Evropa										
USDRUB	66.4	66.5	65.5	65.5	68.0	66.2	65.6	66.0	66.9	67.9
EURPLN	4.38	4.40	4.40	4.42	4.25	4.33	4.39	4.30	4.21	4.11
EURCZK	25.5	25.6	25.5	26.0	24.8	25.8	25.9	25.4	24.0	23.5
EURHUF	330.0	332.0	335.0	338.0	310.0	303.9	336.8	330.7	320.8	320.0

	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Rovnovážná úroveň	2019	2020	2021	2022	2023
Severní Amerika										
USDCZK	22.8	22.1	21.3	21.0	18.4	22.8	20.9	20.0	18.6	17.7
Evropa										
GBPCZK	29.0	28.8	28.7	30.2	29.2	29.2	29.4	27.8	25.0	24.2
CHFCZK	22.6	22.3	21.8	21.8	19.8	22.7	21.6	20.4	19.1	18.4
Asie										
CNYCZK	3.3	3.2	3.0	2.9	2.8	3.3	2.9	2.9	2.8	2.7
CZKJPY	4.8	4.8	4.8	4.7	6.3	4.8	5.0	5.9	6.5	6.6
AUDCZK	15.5	15.4	15.3	15.1	14.3	15.9	15.3	15.7	14.5	13.6
CZKKRW	52.5	54.8	57.9	59.6	57.2	51.3	58.8	58.5	60.6	61.5
CZKTWD	1.4	1.4	1.5	1.6	1.6	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6
CZKINR	3.1	3.3	3.5	3.6	3.9	3.1	3.6	3.7	4.0	4.3
CZKIDR	641	680	715	734	762	637	735	765	805	838
Latinská Amerika										
BRLCZK	5.5	5.3	5.0	4.8	4.9	5.6	4.9	4.6	4.2	3.9
MXNCZK	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.2	1.0	1.0	1.0	0.9
CZKCLP	31.2	32.6	34.6	35.8	36.5	30.8	35.4	37.4	40.3	42.4
CZKCOP	146.3	155.6	164.7	170.5	163.3	145.6	167.9	179.6	189.9	192.0
CZKARS	2.1	2.2	2.4	2.4	2.3	1.9	2.4	2.6	2.9	3.0
Střední a východní Evropa										
CZKRUB	2.9	3.0	3.1	3.1	3.7	2.9	3.1	3.3	3.6	3.8
PLNCZK	5.8	5.8	5.8	5.9	5.8	6.0	5.9	5.9	5.7	5.7
EURCZK	25.5	25.6	25.5	26.0	24.8	25.8	25.9	25.4	24.0	23.5
CZKHUF	12.9	13.0	13.1	13.0	12.5	11.8	13.0	13.0	13.4	13.6

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

Finanční předpovědi (SG/KB, aktualizováno 29. 7. 2019)

Výnosy 10Y dluhopisů

	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Rovnovážná úroveň	2019	2020	2021	2022	2023
Severní Amerika										
USA	1.8	1.7	1.6	1.5	3.5	2.1	1.7	2.4	3.0	3.2
Evropa										
Eurozóna	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	2.5	-0.2	-0.1	0.6	1.4	1.8
V. Británie	1.0	0.9	0.8	0.7	3.8	1.0	0.7	1.1	2.0	2.3
Švýcarsko	-0.1	0.2	0.3	0.1	1.5	-0.1	0.3	1.0	1.5	1.7
Asie										
Čína	3.1	2.9	2.8	2.5	4.0	3.2	2.6	2.9	3.0	3.2
Japonsko	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	2.3	0.0	-0.1	0.3	1.0	1.8
Austrálie	2.3	2.4	2.2	2.1	5.1	2.3	2.3	3.2	3.8	3.8
Jižní Korea	1.6	1.7	1.9	2.0	3.0	1.8	2.0	2.5	2.9	3.0
Taiwan	0.7	0.7	0.6	0.6	2.8	0.7	0.6	0.7	1.0	1.5
Indie	7.2	7.1	7.0	6.8	7.0	7.3	6.9	6.8	6.7	6.6
Indonésie	7.8	7.7	7.5	7.4	7.4	7.9	7.4	7.0	6.9	6.7
Latinská Amerika										
Brazílie	9.8	10.3	10.5	10.6	11.0	9.6	10.5	10.6	11.2	11.4
Mexiko	8.2	8.3	8.1	8.0	7.3	8.2	7.9	7.4	7.7	8.0
Chile	4.6	4.7	4.7	4.6	4.7	4.3	4.6	5.1	5.5	5.5
Kolumbie	7.2	7.3	7.5	7.2	7.0	6.9	7.2	7.5	8.0	8.0
Střední a východní Evropa										
Rusko	7.7	7.8	7.9	7.6	7.0	8.0	7.7	7.4	7.0	7.0
Polsko	3.3	3.3	3.2	3.0	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	3.0
Česko	2.0	2.0	2.0	2.0	4.0	1.9	2.0	2.6	2.9	2.9
Maďarsko	3.4	3.6	3.5	3.4	3.2	3.3	3.4	3.6	3.8	3.8

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

Sazby centrálních bank

	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Rovnovážná úroveň	2019	2020	2021	2022	2023
Severní Amerika										
USA	1.9	1.9	1.6	1.1	2.5	2.2	1.3	1.3	1.9	2.7
Evropa										
Eurozóna	0.0	0.0	0.0	-0.1	1.5	0.0	-0.1	0.0	0.3	1.3
V. Británie	0.8	0.8	0.8	0.8	2.5	0.8	0.6	0.3	0.6	0.9
Švýcarsko	-0.8	-0.8	-0.8	-0.5	1.8	-0.7	-0.6	-0.6	0.0	0.7
Asie										
Čína	2.5	2.5	2.5	2.3	3.0	2.5	2.3	2.3	2.5	2.8
Japonsko	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	1.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.2
Austrálie	1.0	1.0	1.0	1.0	3.8	1.2	0.9	0.9	2.0	2.5
Jižní Korea	1.5	1.3	1.0	1.0	2.0	1.6	1.0	1.1	1.9	2.0
Taiwan	1.4	1.4	1.3	1.3	2.5	1.4	1.2	1.0	1.2	1.6
Indie	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.8	5.4	5.3	5.3	5.3
Indonésie	5.8	5.8	5.5	5.5	5.0	5.9	5.5	5.3	5.3	5.0
Latinská Amerika										
Brazílie	6.5	6.5	6.5	6.5	9.0	6.5	6.5	6.7	7.3	8.3
Mexiko	8.0	7.5	7.0	6.5	5.8	8.1	6.5	6.0	6.8	7.5
Chile	2.5	2.5	2.5	2.5	4.0	2.6	2.5	2.8	3.5	3.8
Kolumbie	4.3	4.3	4.3	4.3	5.3	4.3	4.3	4.4	5.3	5.7
Argentina	74.0	78.0	75.0	70.0	37.0	71.2	69.0	54.6	44.6	34.6
Střední a východní Evropa										
Rusko	7.3	7.3	7.3	7.0	6.5	7.5	7.0	6.7	6.5	6.5
Polsko	1.5	1.5	1.5	1.5	2.0	1.5	1.6	2.0	2.0	2.0
Česko	2.3	2.3	2.3	2.3	2.5	2.1	2.3	2.0	2.0	2.1
Maďarsko	0.9	1.1	1.2	1.4	1.5	0.9	1.4	2.0	2.0	2.0

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & 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 Junicke
 (420) 222 008 509
 monika_junicke@kb.cz



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



František Táborský
 (420) 222 008 598
 frantisek_taborsky@kb.cz



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



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



Michal Brožka
 (420) 222 008 598
 michal_brozka@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE



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



Ekonom Rosbank
Anna Zagrina
 (7) 495 662 1300
 anna.zaigrina@rosbank.ru



Ekonom BRD-GSG
Ioan Mincu
 (40) 213 014 472
 george.mincu-radulescu@brd.ro



Akciový analytik
Laura Simion, CFA
 (40) 213 014 370
 laura.simon@brd.ro



Ekonom Rosbank
Anna Zagrina
 (7) 495 662 1300
 anna.zaigrina@rosbank.ru

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



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



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



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



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



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



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



Korea
Suktae Oh
 (82) 2195 7430
 suktae.oh@sgcib.com



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



Čína a okolí
Michelle Lam
 (85) 2 21 66 57 21
 michelle.lam@sgcib.com



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



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

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY



Globální vedoucí výzkumu
Brigitte Richard-Hidden
 (33) 1 42 13 78 46
 brigitte.richard-hidden@sgcib.com



Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů
Guy Stear
 (33) 1 41 13 63 99
 guy.stear@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb
Adam Kurpiel
 (33) 1 42 13 63 42
 adam.kurpiel@sgcib.com



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



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



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



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



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



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



Michael Chang
 (1) 212 278 5307
 michael.chang@sgcib.com



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



Měnové deriváty
Olivier Korber
 (33) 1 42 13 32 88
 olivier.korber@sgcib.com



Rohit Gaurav
 +91 8067318958
 rohit.gaurav@sgcib.com



Michael Chang
 (1) 212 278 5307
 michael.chang@sgcib.com



Vedoucí strategie pro měnové kurzy
Kit Jukes
 (44) 20 7676 7972
 kit.jukes@sgcib.com



Měnové deriváty
Olivier Korber
 (33) 1 42 13 32 88
 olivier.korber@sgcib.com



Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů
Jason Daw
 (65) 6326 7890
 jason.daw@sgcib.com



Bertrand Delgado
 +1 212 278 6918
 bertrand.delgado-calderon@sgcib.com



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



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



Marek Dřimal
 (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 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 doзору 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>.

