

Denní komentář

Ranní zpráva

Tuzemská inflace zůstává u horní hrany tolerančního pásma



Jan Vejmelek
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Německý průmysl za srpen nenadchnul, ale ani nezklamal, a stabilitu očekáváme i od čísel z Francie či Itálie. Data německého zahraničního obchodu potvrdí potíže německých producentů na klíčových exportních trzích. Z geopolitiky budeme sledovat pokračující jednání mezi Čínou a USA a situaci v Turecku. Z domova se dočkáme zářijové inflace. Ta hádanku, zda ČNB na listopadovém zasedání sazby zvýší či nikoliv, zřejmě nerozluští. My se prozatím držíme našeho scénáře stabilních úrokových sazeb.

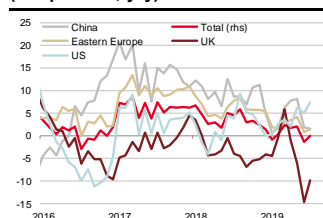
Tarify zvedají Američanům ceny

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Bilance zahraničního obchodu, mld. EUR	07:00	Srp	21,4	17,8	18,8
	Bilance běžného účtu, mld. EUR	07:00	Srp	22,1		17,9
	Exporty SA (% , m/m)	07:00	Srp	0,7	-0,4	-1,0
	Importy SA (% , m/m)	07:00	Srp	-1,5	1,1	0,5
Francie	Průmyslová produkce (% , m/m)	07:45	Srp	0,3	0,0	0,3
	Průmyslová produkce (% , y/y)	07:45	Srp	-0,2	-0,4	0,1
Itálie	Průmyslová produkce (% , m/m)	09:00	Srp	-0,7	0,1	0,1
	Průmyslová produkce, WDA (% , y/y)	09:00	Srp	-0,7	-1,9	-1,8
USA	CPI (% , m/m)	13:30	Zář	0,1	0,1	0,1
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% , m/m)	13:30	Zář	0,3	0,2	0,2
	CPI (% , y/y)	13:30	Zář	1,7	1,8	1,8
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% , y/y)	13:30	Zář	2,4	2,5	2,4

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Struktura německých exportů (3M průměr, y/y)



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Německý zahraniční obchod čelí pokračující nejistotě projevující se zejména na exportní straně. Němečtí vývozcí čelí geopolitickým problémům či potížím se slábnoucí zahraniční poptávkou primárně ze svých tradičních exportních destinací jako je Čína, Turecko, Velká Británie či Spojené státy. Naopak poptávka z okolních zemí eurozóny zůstává robustní. To platí i o domácí německé poptávce, výsledkem čehož je vyšší dovozní dynamika a celkově nižší očekávaný přebytek zářijové bilance zahraničního obchodu.

Americké spotřebitelské ceny, zejména pokud se podíváme na vývoj jádrové složky, v posledních měsících celkem významně rostou. Kromě napjatého trhu práce a vyšších výdělků Američanů se na tomto vývoji podepisuje zavádění cel na dovoz zboží do Spojených států. U čínských dovozů se jednalo o šokové zavedení cel v květnu a září. Meziroční dynamika jádrové inflace tak zřejmě v září dále zrychlila, stejně jako celková inflace. Ta ale úrovně zůstává níže, primárně kvůli nižším cenám pohonných hmot.

Euro včera nepatrně výše

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Francie	Indikátory důvěry (Bank of France, b.)	07:30	Zář	99	96	99
USA	Počet volných pracovních pozic (JOLTS, tis.)	15:00	Srp	7217	7051	7250
	Velkoobchodní prodeje (% , m/m)	15:00	Srp	0,3	0,2	
	Velkoobchodní zásoby (% , m/m)	15:00	Srp F	0,4	0,0	0,4

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Společná evropská měna si včera mírně polepšila, a to hned se vstupem evropských obchodníků na trh. Po celý zbytek včerejšího dne se pak kurz držel stabilní. Ekonomický kalendář byl nezajímavý, trh se žádných významnějších impulsů nedočkal.

Tuzemské inflaci se příliš zpomalit nechce

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	CPI (% m/m)	08:00	Zář	0,1	-0,4	-0,4
	CPI (% y/y)	08:00	Zář	2,9	2,8	2,9

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Za září předpokládáme nepatrné zpomalení růstu spotřebitelských cen, za kterým by ovšem měl být především vývoj cen potravin za drobného přispění poklesu cen u čerpacích stanic. Jádřová inflace ovšem pravděpodobně stále roste podobným tempem jako v předchozích měsících. Inflace v ČR tak zůstává nad cílem i prognózou ČNB a prozatím nejví ochotu zpomalovat.

Koruna uprostřed týdne regionálním lůzrem

Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	Bilance zahraničního obchodu (mil. EUR)	08:00	Srp P	204	37	-50

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

Středoevropský letní čas = BST+1

České koruně se včerejší obchodování příliš nevydařilo. Během dopoledne kurz vystřelil přes hladinu 25,80 CZK/EUR až ke 25,87 CZK/EUR, aby v odpoledních hodinách koruna své ztráty z velké části korigovala. Proti tomu polský zlotý spíše stagnoval, maďarský forint dokonce lehce posiloval. Za dočasným oslabením české měny nelze hledat nějaký nový fundament, spíše se jednalo o faktor technické povahy spočívající v realizaci větší klientské objednávky.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																						
Monday 07 October				Tuesday 08 October				Wednesday 09 October				Thursday 10 October				Friday 11 October						
Euro area																						
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons			
Euro area				Germany				Euro area				Germany				Germany						
Sentix Investor Confidence				Industrial Production SA MoM				Eurogroup				Trade Balance				CPI MoM						
Oct	-11.1	-12.0	-13.0	Aug	-0.6	-0.2	-0.2					Aug	21.4	17.8	18.6	Sep F	0.0	0.0	0.0			
				Industrial Production WDA YoY								Exports SA MoM				CPI YoY						
Germany				Aug	-4.2	-4.6	-4.2	France				Aug	0.7	-0.4	-1.0	Sep F	1.2	1.2	1.2			
Factory Orders MoM								Bank of France Ind. Sentiment				Imports SA MoM				CPI EU Harmonized MoM						
Aug	-2.7	0.8	-0.4	France				Sep				99	99	99	Aug	-1.5	1.1	0.1	Sep F	-0.1	-0.1	-0.1
Factory Orders WDA YoY				Trade Balance												CPI EU Harmonized YoY						
Aug	-5.6	-5.9	-6.9	Aug	-4607	-4400	-									Sep F				0.9	0.9	0.9
				Spain												Spain						
				Industrial Output SA YoY												CPI Core MoM						
				Aug	0.8	-0.3	0.4									Sep				0.2	0.7	0.0
				Industrial Production MoM												CPI Core YoY						
				Aug	-0.4	-0.1	-0.1									Sep				0.9	1.3	0.9
																CPI MoM						
																Sep F				0.0	0.0	0.0
																CPI YoY						
																Sep F				0.1	0.1	0.1
																CPI EU Harmonised MoM						
																Sep F				0.4	0.4	0.4
																CPI EU Harmonised YoY						
																Sep F				0.2	0.2	0.2
United Kingdom																						
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons			
				BRC Sales Like-For-Like YoY								RICS House Price Balance										
				Sep	-0.5	.	-0.8					Sep	-4	.	-6							
				BOE's Carney Speaks on Climate Change in Tokyo								Monthly GDP (MoM)										
												Aug				0.3	-0.2	0.0				
				BOE's Tenreiro Speaks on Panel in Frankfurt								Monthly GDP (3M/3M)										
												Aug				0.0	0.1	0.1				
												Industrial Production MoM										
												Aug				0.1	-0.2	-0.1				
												Industrial Production YoY										
												Aug				-0.9	-1.1	-0.9				
												Manufacturing Production MoM										
												Aug				0.3	-0.2	-0.1				
												Manufacturing Production YoY										
												Aug				-0.6	-0.7	-0.7				
												Construction Output MoM										
												Aug				0.5	-1.0	-0.3				
												Construction Output YoY										
												Aug				0.3	-0.7	-0.2				
												Index of Services MoM										
												Aug				0.3	-0.2	0.0				
												Index of Services 3M/3M										
												Aug				0.2	0.2	0.2				
												Trade Balance GBP/Mn										
												Aug				-219	-1000	-1000				
United States																						
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons			
				PPI Final Demand MoM								CPI MoM										
				Sep	0.1	0.1	0.1					Sep	0.1	0.1	0.1							
				PPI Ex Food and Energy MoM								CPI Ex Food and Energy MoM										
				Sep	0.3	0.2	0.2					Sep	0.3	0.2	0.2							
												CPI YoY										
												Sep				1.7	1.8	1.8				
												CPI Ex Food and Energy YoY										
												Sep				2.4	2.5	2.4				
												CPI Index NSA										
												Sep				256.6	257.1	257.0				

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

G5																								
Monday 07 October					Tuesday 08 October					Wednesday 09 October					Thursday 10 October					Friday 11 October				
Japan																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
				BoP Current Account Balance					PPI MoM															
				Aug 1999.9					1853.2									2100.0						
				BoP Current Account Adjusted																				
				Aug 1647.1					1509.4									1682.1						
				Trade Balance BoP Basis																				
Aug	-74.5	-306.1	36.4	PPI YoY																				
Sep	-0.3	-0.1	0.0																					
Sep	-0.9	-1.1	-1.1																					
Core Machine Orders MoM																								
Aug	-6.6	1.0	0.0																					
				Core Machine Orders YoY																				
				Aug									0.3	-7.2	-8.4									
China																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Foreign Reserves												10-15 October												
Sep	3107.2	3100	3105.6																					
Aggregate Financing CNY																								
Sep	1980	1900	1800																					
Money Supply M2 (% YoY)																								
Sep	8.2	8.1	8.3	Money Supply M1 (% YoY)				Sep				3.4	3.2	3.7										
New Yuan Loans CNY				Sep				1210	1350	1350														
Other Countries																								
Monday 07 October					Tuesday 08 October					Wednesday 09 October					Thursday 10 October					Friday 11 October				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Czech Republic				Czech Republic								Czech Republic												
Construction Output YoY				Retail Sales YoY								CPI MoM												
Aug	3.7	2.8	-	Aug	6.2	4.2	3.0					Sep	0.1	-0.4	-0.4									
Trade Balance National Concept				Retail Sales ex Auto YoY								CPI YoY												
Aug	0.1	2.2	-0.5	Aug	7.0	6.5	4.2					Sep	2.9	2.8	2.8									
Industrial Output NSA YoY																								
Aug	5.6	-5.1	-2.9																					
Latam																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
								Brazil				Brazil				Mexico								
								IBGE Inflation IPCA MoM				Retail Sales YoY				Industrial Production NSA YoY								
								Sep	0.11	0.16	0.03	Aug	4.3	1.8	0.8	Aug	-1.7	-1.5	-0.9					
								IBGE Inflation IPCA YoY				Retail Sales MoM				Manuf. Production NSA YoY								
								Sep	3.43	3.10	3.02	Aug	1.0	0.5	-	Aug	3.0	1.2	-					
								Mexico								Industrial Production SA MoM								
								CPI MoM								Aug				-0.4	0.8	-		
								Sep	-0.02	0.22	0.24													
								CPI Core MoM																
								Sep	0.20	0.28	0.28													
								CPI YoY																
								Sep	3.16	2.95	2.99													
								Bi-Weekly CPI																
								30-Sep	0.17	0.04	0.07													
								Bi-Weekly CPI YoY																
30-Sep	2.99	2.92	2.91																					
Bi-Weekly Core CPI																								
30-Sep	0.19	0.08	0.08																					
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Taiwan																								
Exports YoY																								
Sep	2.6	1.8	1.1																					
Imports YoY																								
Sep	-2.7	-3.4	-4.0																					
Trade Balance																								
Sep	5.98	5.76	5.81																					

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 09. 10. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,80	0,0 %	-0,2 %	0,0 %	0,3 %
CZK/USD	23,51	-0,2 %	0,6 %	-0,6 %	4,6 %
USD/EUR	1,097	0,2 %	-0,8 %	0,6 %	-4,2 %
USD/JPY	107,6	0,0 %	0,5 %	-0,5 %	-1,9 %
USD/CNY	71,32	-0,2 %	0,1 %	-0,2 %	3,7 %
GBP/USD	1,220	-0,1 %	-1,2 %	-0,7 %	-4,3 %
GBP/EUR	0,899	0,3 %	0,4 %	1,4 %	0,1 %
CHF/EUR	1,093	0,3 %	-0,2 %	0,4 %	-2,9 %
CHF/USD	0,996	0,2 %	0,6 %	-0,2 %	1,3 %
NOK/EUR	10,064	0,3 %	2,1 %	1,6 %	1,6 %
SEK/EUR	10,93	0,4 %	2,5 %	2,0 %	7,5 %
PLN/EUR	4,321	-0,1 %	-0,4 %	-1,2 %	0,7 %
PLN/USD	3,937	-0,3 %	0,4 %	-1,8 %	5,1 %
HUF/EUR	334,3	0,1 %	1,3 %	-0,1 %	4,2 %
HUF/USD	304,7	-0,1 %	2,1 %	-0,8 %	8,7 %
RUB/EUR	71,16	-0,3 %	-1,8 %	0,6 %	-10,4 %
RUB/USD	64,85	-0,5 %	-1,1 %	0,0 %	-6,5 %
TRY/EUR	6,440	0,8 %	1,2 %	4,5 %	6,2 %
TRY/USD	5,868	0,6 %	2,0 %	3,8 %	10,9 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 09. 10. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,26	-6,9	2,4	201,9	-9,7
CZGB 5Y	1,01	-3,5	5,0	176,7	-7,5
CZGB 10Y	1,20	-5,3	-6,7	174,3	-9,9
GER 2Y	-0,76	2,8	10,1		
GER 5Y	-0,76	4,0	9,1		
GER 10Y	-0,55	4,6	3,7		
UST 2Y	1,47	0,0	-12,7	222,2	-2,8
UST 5Y	1,40	0,0	-9,5	216,4	-4,0
UST 10Y	1,58	0,0	-6,0	213,2	-4,6
PLGB 2Y	1,50	0,4	-9,1	225,5	-2,4
PLGG 5Y	1,66	1,3	-21,3	241,8	-2,7
PLGB 10Y	1,90	0,7	-19,0	245,0	-3,9
HUGB 3Y	0,38	0,9	-5,3	113,6	-1,9
HUGB 5Y	0,93	2,6	-27,0	169,1	-1,4
HUGB 10Y	1,82	3,6	-39,7	236,6	-1,0

Světové trhy IRS

	poslední závěr 09. 10. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,02	3,8	12,0	246,9	1,4
CZK 5Y	1,58	6,7	2,7	196,4	3,2
CZK 10Y	1,18	5,5	-15,5	129,4	2,3
EUR 2Y	-0,45	2,3	6,4		
EUR 5Y	-0,39	3,6	9,1		
EUR 10Y	-0,12	3,2	4,8		
USD 2Y	1,50	3,0	-6,5	195,4	0,7
USD 5Y	1,37	2,3	-3,6	175,9	-1,3
USD 10Y	1,50	4,9	-0,7	161,6	1,7
PLN 2Y	1,70	0,0	-5,5	214,9	-2,3
PLN 5Y	1,61	0,0	-14,0	199,1	-3,6
PLN 10Y	1,60	-0,5	-17,5	171,4	-3,7
HUF 2Y	0,34	1,0	-8,8	79,4	-1,3
HUF 5Y	0,61	1,0	-24,5	99,1	-2,6
HUF 10Y	1,14	2,3	-25,8	126,2	-1,0

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,85	2,17	2,03	1,18
EUR (depo)	-0,50	-0,55	0,06	-0,43	-0,12
USD (horní limit)	2,00	1,95	1,98	1,49	1,49
JPY	0,10	-0,25	0,07	-0,15	-0,03
GBP	0,75	0,71	0,76	0,63	0,63
CHF	-0,75	-0,75	-0,79	-0,81	-0,40
NOK	1,50	1,53	1,79	1,81	1,64
SEK	-0,25	-0,23	-0,10	-0,16	0,21
HUF	0,90	0,03	0,21	0,33	1,13
PLN	1,50	1,65	1,62	1,70	1,60
RUB	8,25	7,60	7,19	6,08	5,69

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 09. 10. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	26 346	0,7 %	-1,8 %	-2,1 %	12,9 %
US S&P 500	2 919	0,9 %	-2,0 %	-1,9 %	16,5 %
US Nasdaq	7 904	1,0 %	-2,3 %	-1,2 %	19,1 %
Euro STOXX 50	3 462	0,9 %	-0,9 %	-3,0 %	15,3 %
CAC 40 - Francie	5 499	0,8 %	-1,6 %	-3,1 %	16,2 %
DAX - Německo	12 094	1,0 %	-1,1 %	-2,7 %	14,5 %
UK FTSE 100	7 167	0,3 %	-1,0 %	-3,3 %	6,5 %
PX - Česko	997	0,3 %	-3,6 %	-4,3 %	1,0 %
WIG20 - Polsko	2 134	0,1 %	-1,8 %	-1,8 %	-6,2 %
BUX - Maďarsko	39 545	0,1 %	-2,3 %	-2,6 %	1,0 %
SAX - Slovensko	347	0,0 %	0,0 %	0,1 %	0,4 %
BET - Rumunsko	9 514	0,3 %	3,0 %	-0,6 %	28,9 %
RTS - Rusko	1 317	0,8 %	-1,7 %	-1,2 %	23,3 %
ISE 100 - Turecko	99 649	-2,2 %	-1,0 %	-5,1 %	9,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 456	-0,6 %	0,6 %	-1,4 %	7,2 %
Hang Seng - Hong Kong	25 683	-0,8 %	-3,7 %	-1,6 %	-0,6 %
Shanghai - Čína	2 925	0,4 %	-3,3 %	0,7 %	17,3 %

PX

	poslední závěr 09. 10. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	108,0	-1,8 %	-0,9 %	2,9 %	28,6 %
CME	103,0	-1,7 %	-1,0 %	-2,5 %	26,7 %
ČEZ	510,0	-0,3 %	-1,0 %	-1,4 %	-10,3 %
Erste Group Bank	733,0	-0,5 %	-2,5 %	-7,6 %	-17,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	286,0	-2,4 %	-1,4 %	-4,0 %	-9,2 %
Komerční banka	752,0	-1,1 %	-1,8 %	-7,7 %	-17,1 %
Moneta Money Bank	72,6	1,4 %	1,2 %	-3,5 %	-10,4 %
02 Czech Republic	213,0	0,9 %	0,0 %	-0,9 %	-15,0 %
Pegas Nonwovens	674,0	-0,3 %	-0,3 %	-1,5 %	-24,3 %
Philip Morris Czech Republic	13600	-0,7 %	0,4 %	-0,6 %	-8,0 %
Stock Spirits Group	62,4	-3,0 %	-5,3 %	-6,9 %	3,3 %
Vienna Insurance Group	590,0	-1,3 %	-2,3 %	-2,7 %	-7,3 %

PX

	poslední závěr 09. 10. 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	108,0	117,0	73,0	76663	8,6 %
CME	103,0	111,8	62,0	31952	3,5 %
ČEZ	510,0	572,5	507,5	81236	3,6 %
Erste Group Bank	733,0	923,1	681,0	15920	2,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	286,0	317,0	271,0	27204	45,6 %
Komerční banka	752,0	964,5	739,0	207961	15,6 %
Moneta Money Bank	72,6	81,0	70,0	2388108	22,7 %
02 Czech Republic	213,0	253,6	208,5	16316	3,3 %
Pegas Nonwovens	674,0	910,0	666,0	530	3,8 %
Philip Morris Czech Republic	13600	15 920	13 100	1003	9,3 %
Stock Spirits Group	62,4	70,9	56,6	18160	10,3 %
Vienna Insurance Group	590,0	650,5	512,0	565	1,1 %

Komodity

	poslední závěr 09. 10. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	58,3	0,0 %	-8,0 %	-2,6 %	9,6 %
Ropa WTI (USD/barel)	52,6	-0,1 %	-9,1 %	-2,7 %	15,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	1505,7	0,0 %	0,4 %	2,3 %	17,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,7	0,0 %	-1,6 %	4,3 %	14,4 %
Měď (USD/t)	5651,3	0,2 %	-2,4 %	-0,8 %	-5,0 %
Hliník (USD/t)	1744,0	-0,4 %	-3,1 %	1,3 %	-5,5 %
Olovo (USD/t)	2130,0	-0,7 %	1,7 %	-0,2 %	5,4 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	173,1	-0,1 %	-0,7 %	-0,5 %	1,9 %
Emisní povolenky (EUR/t)	22,7	0,6 %	-9,4 %	-8,3 %	-9,2 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	46,8	1,1 %	-2,0 %	-1,4 %	-14,4 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu



Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové



Michal Brožka
(420) 222 008 569
michal_brozka@kb.cz



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



Finanční trhy

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



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

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ



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 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 Zaigrina
(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 5729 6960
wei.yao@sgcib.com



Čína a okolí
Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
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 4213 7846
brigitte.richard-hidden@sgcib.com



Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů
Guy Stear
(33) 1 4113 6399
guy.stear@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb



Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu



Ciaran O'Hagan
(33) 1 4213 5860
ciaran.ohagan@sgcib.com

Dluhopisový trh a SSA



Cristina Costa
(33) 1 5898 5171
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 4213 7252
jean-david.ciotteau@sgcib.com



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



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



Rohit Gaurav
(91) 80 6731 8958
rohit.gaurav@sgcib.com



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

Vedoucí strategie pro měnové kurzy



Kit Juckes
(44) 20 7676 7972
kit.juckes@sgcib.com

Měnové deriváty



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

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 prodeji 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 případech, 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 dozoru 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>.