

Výhled pro finanční trhy

Týdenní zpráva

30 LET
SPOLU

Návrat k normálu se projeví v datech



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

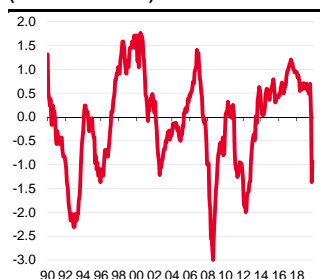
Tento týden předstihové indikátory ukáží návrat aktivity v sektoru výroby i služeb a zlepšení spotřebitelské nálady. Na ekonomický obrat ukáží i tvrdá data jako výdaje domácností či objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v USA. Na pozadí zpráv stále budou figurovat statistiky vývoje počtu nakažených. ČNB pravděpodobně ponechá na středečním zasedání úrokové sazby beze změny.

Všechna data ukazují ekonomické zlepšení

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Čína	Čínská centrální banka 1Y úroková sazba	Po		3,85	3,85	3,85
	Čínská centrální banka 5Y úroková sazba	Po		4,65	4,65	4,65
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra (b.)	Po	Čer A	-18,8	-16,5	-15,0
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	Út	Čer P	36,6	40,7	42,3
	PMI ze služeb (b.)	Út	Čer P	32,6	39,0	42,0
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	Út	Čer P	39,4	42,2	44,8
	PMI ze služeb (b.)	Út	Čer P	30,5	35,4	41,2
Maďarsko	Klíčová sazba centrální banky (%)	Út		0,9		0,9
USA	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	Út	Čer P	39,8		50,8
	PMI ze služeb (b.)	Út	Čer P	37,5		48,0
Německo	IFO, složka očekávání (b.)	St	Čer	80,1	87,0	86,6
	IFO, složka hodnotící současnou situaci (b.)	St	Čer	78,9	83,0	84,0
ČR	Klíčová sazba ČNB (%)	St		0,25	0,25	0,25
USA	Objednávky zboží dlouh. spotřeby (% m/m)	Čt	Kvě P	-17,7	10,6	10,9
USA	Osobní příjmy (% m/m)	Pá	Kvě	10,5	-6,4	-6,0
	Osobní výdaje (% m/m)	Pá	Kvě	-13,6	9,7	9,1
	Jádrový cenový deflator osobní spotřeby (% m/m)	Pá	Kvě	-0,5	-0,1	0,0
	Jádrový cenový deflator osobní spotřeby (% y/y)	Pá	Kvě	1,0		0,9

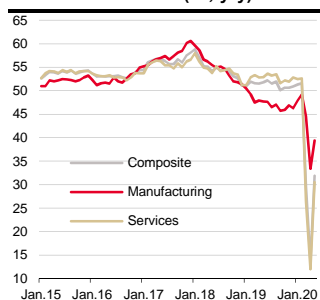
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Spotřebitelská důvěra v eurozóně (normalizováno)



Zdroj: Eurostat, Refinitiv. SG Cross Asset Research/Economics

Inflace v eurozóně (% y/y)



Zdroj: Eurostat, Refinitiv. SG Cross Asset Research/Economics

Indexy nákupních manažerů v eurozóně ze sektoru služeb i výroby za květen vykáží další podstatné zlepšení, stále ale budou ukazovat aktivitu výrazně pod úrovní před vypuknutím pandemie. S návratem života do normálu by se v eurozóně měla zlepšovat i spotřebitelská důvěra a rovněž IFO index podnikatelské důvěry v Německu vykáže zlepšení. Ekonomické oživení má v tuto chvíli tvar písmene V, ale otázkou jsou další měsíce. Zveřejnění zápisu z minulého jednání ECB by mohlo přiblížit, v čem tkvěly názorové rozpory členů ECB ohledně navýšení programu nákupu aktiv. **V USA bude trh sledovat další kroky fiskální politiky**, která by měla ozřejmit další postup ohledně chystaných infrastrukturních investic a případně dalších plánů na podporu trhu práce. Zveřejňovaná tvrdá data v USA potvrdí probíhající hospodářské oživení. Za květen lze počítat s růstem objednávek zboží dlouhodobé spotřeby a s výdaji domácností, což koresponduje s již zveřejněným prudkým nárůstem maloobchodních tržeb. Naproti tomu po dubnovém zvýšení příjmů domácností pod vlivem mimořádných vládních stimulů lze čekat opačný směr.

Česká národní banka bude tuto středu rozhodovat o nastavení měnové politiky. Počítáme s tím, že ČNB ponechá úrokové sazby beze změny a to především s ohledem na výroky jejích členů minulý týden. S ohledem na to, že vidíme značné riziko podstřelení inflačního cíle, diskuse

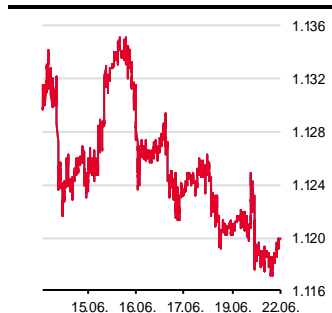
o možné potřebě dalšího uvolnění měnové politiky nezmizí. O to více bychom mohli slyšet o využití nekonvenčních nástrojů. K zasedání ČNB blíže zde: <https://bit.ly/3eit1Sq>.

Hospodářská politika podpořila finanční trh

Přehled klíčových událostí minulého týdne		Den	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Bilance běžného účtu (mld. CZK)	Po	Dub	22,5	-9,2	-21,1
Polsko	Klíčová sazba centrální banky (%)	Út		0,1	0,1	0,1
ČR	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	Út	Dub	-0,5	0,4	-0,3
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	Út	Dub	-0,8	-0,9	-1,6
USA	Maloobchodní tržby (% m/m)	Út	Kvě	-14,7	17,7	8,0
	Maloobchodní tržby bez aut (% m/m)	Út	Kvě	-15,2	12,4	5,3
	Průmyslová produkce (% m/m)	Út	Kvě	-12,5	1,4	3,0
Eurozóna	CPI (% y/y)	St	Kvě F	0,3	0,1	0,1
USA	Výhled podnikatelů z okolí Filadelfie (b.)	Čt	Čer	-43,1	27,5	-25,0

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

USD/EUR



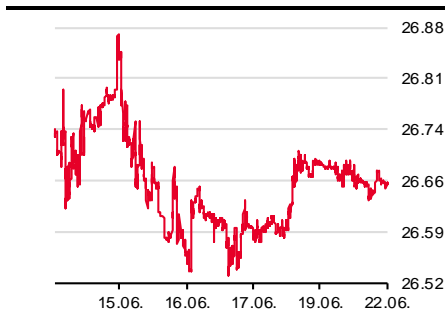
Zdroj: Bloomberg

V minulém týdnu americký Fed oznámil, že bude nakupovat korporátní dluhopisy a Trumpova administrativa představila plán infrastrukturních investic ve výši až 1 bilionu USD. Tento další stimul pro ekonomiku poskytl podporu akciovým trhům, které rostly. Dolar v počátku týdne vůči euru ztrácel, ale později proti evropské měně posílil k 1,120 USD/EUR.

Evropský summit jednání evropské rady dle očekávání nepřinesl žádnou dohodu, ale spíše ujištění, že je třeba dosáhnout urychleného schválení záchranného EU fondu. Další jednání by měla proběhnout v polovině července. Z makrodat minulého týdne stojí za zmínku především maloobchodní tržby v USA, které v květnu vzrostly o nečekaně silných 17,7 %.

Česká koruna na začátku minulého týdne mírně oslabila, ale později se vrátila pod hladinu 26,70 CZK/EUR. Dočkali jsme se výroků centrálních bankéřů Rusnoka, Bendy a Mory. Ve všech případech jejich vyjádření indikovalo spíše inklinaci k ponechání úrokových sazeb na nejbližší zasedání beze změny. V reakci na hospodářský útlum ČNB minulý týden rozhodla o snížení požadavků u poskytování hypoték a snížení proticyklické kapitálové rezervy pro banky.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																								
Monday 22 June					Tuesday 23 June					Wednesday 24 June					Thursday 25 June					Friday 26 June				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Euro area					Euro area					Germany					Germany					Euro area				
Consumer Confidence					Markit Eurozone Manufacturing PMI					IFO Business Climate					GfK Consumer Confidence					M3 Money Supply YoY				
Jun A	-18.8	-16.5	-15.0		Jun P	39.4	42.2	43.5		Jun	79.5	85.1	85.0		Jul	-18.9	-6.0	-11.0		May	8.3	9.1	8.6	
					Markit Eurozone Services PMI					IFO Expectations														
					Jun P	30.5	35.4	40.5		Jun	80.1	87.0	86.0											
					Markit Eurozone Composite PMI					IFO Current Assessment														
					Jun P	31.9	36.1	41.0		Jun	78.9	83.0	84.3											
					Germany					France														
					Markit/BME Germany Manuf. PMI					Business Confidence														
					Jun P	36.6	40.7	41.0		Jun	59	75	73											
					Markit Germany Services PMI					Manufacturing Confidence														
					Jun P	32.6	39.0	41.2		Jun	70	85	76											
					Markit/BME Germany Comp. PMI																			
Jun P	32.3	39.3	44.0																					
France																								
Markit France Manufacturing PMI																								
Jun P	40.6	42.6	46.0																					
Markit France Services PMI																								
Jun P	31.1	36.6	44.3																					
Markit France Composite PMI																								
Jun P	32.1	38.3	46.8																					
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Markit UK PMI Manufacturing SA																			
					Jun P	40.7	44.0	45.0																
					Markit/CIPS UK Services PMI																			
					Jun P	29.0	34.0	38.0																
					Markit/CIPS UK Composite PMI																			
					Jun P	30.0	--	40.5																
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Existing Home Sales					New Home Sales										Advance Goods Trade Balance					Personal Income				
May	4.3	4.6	4.2		May	623	630	630							May	-69.7	-65.5	-68.3		May	10.5	-6.4	-5.9	
															Durable Goods Orders					Personal Spending				
															May P	-17.7	10.6	10.3		May	-13.6	9.7	8.7	
															Durables Ex Transportation					PCE Deflator MoM				
															May P	-7.7	3.8	2.8		May	-0.5	0.0	0.0	
															GDP Annualized QoQ					PCE Core Deflator MoM				
										1Q T	-5.0	-5.0	-5.0		May	-0.4	-0.1	0.0						
China																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
1-Year Loan Prime Rate																								
22-Jun	3.85	3.85	3.85																					
5-Year Loan Prime Rate																								
22-Jun	4.65	4.65	4.65																					

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

Týdenní kalendář makroekonomických dat rozvíjejících se zemí

Other Countries																			
Monday 22 June				Tuesday 23 June				Wednesday 24 June				Thursday 25 June				Friday 26 June			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Czech Republic											
								Repurchase Rate											
								24-Jun 0.25 0.25 0.25											
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Brazil				Brazil				Brazil			
								Current Account Balance				IBGE Inflation IPCA-15 MoM				Outstanding Loans MoM			
								May 3840 1436 --				Jun -0.59 0.04 0.00				May 0.0 -2.3 --			
								Mexico				IBGE Inflation IPCA-15 YoY				Total Outstanding Loans			
												Jun 1.96 1.94 1.90				May 3587 3503 --			
												Bi-Weekly CPI				Mexico			
								15-Jun -0.01 0.19 --											
								Bi-Weekly Core CPI				Overnight Rate							
								15-Jun -0.06 0.06 --				25-Jun 5.50 5.00 5.00				Economic Activity IGAE YoY			
								Bi-Weekly CPI YoY				Retail Sales MoM				Trade Balance			
								15-Jun 2.85 3.04 --				Apr -0.8 -12.6 --				May -3087.4 -1835 --			
												Retail Sales YoY				Economic Activity IGAE MoM			
												Apr -1.3 -14.0 --				Apr -1.3 -18.0 --			
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Taiwan				Taiwan															
Unemployment Rate				Industrial Production YoY															
May 4.1 4.2 4.2				May 3.5 2.9 2.5															

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 19. 06. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	26,66	-0,1%	-3,0 %	-0,9 %	4,8 %
CZK/USD	23,82	-0,1%	-5,3 %	-1,7 %	5,2 %
USD/EUR	1,19	0,0 %	2,4 %	0,9 %	-0,3 %
USD/JPY	106,8	0,0 %	-0,9 %	-0,9 %	-16 %
USD/CNY	70,71	-0,3 %	-0,4 %	-0,9 %	1,5 %
GBP/USD	1,237	-0,4 %	1,0 %	0,4 %	-6,7 %
GBP/EUR	0,905	0,3 %	1,4 %	0,4 %	6,9 %
CHF/EUR	1,065	-0,1%	0,2 %	-0,2 %	-1,9 %
CHF/USD	0,951	-0,1%	-2,1%	-1,1%	-16 %
NOK/EUR	10,763	0,5 %	-1,0 %	-0,4 %	9,2 %
SEK/EUR	10,57	0,0 %	0,1%	1,1%	0,7 %
PLN/EUR	4,467	0,2 %	-1,8 %	0,3 %	4,9 %
PLN/USD	3,990	0,2 %	-4,1%	-0,6 %	5,3 %
HUF/EUR	345,8	0,0 %	-1,2 %	-0,4 %	4,4 %
HUF/USD	309,0	0,0 %	-3,6 %	-1,3 %	4,7 %
RUB/EUR	77,79	-0,6 %	-1,7 %	-0,5 %	116 %
RUB/USD	69,51	-0,6 %	-4,0 %	-1,4 %	12,0 %
TRY/EUR	7,664	-0,2 %	3,0 %	1,2 %	14,7 %
TRY/USD	6,848	-0,2 %	0,6 %	0,4 %	15,1%

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 19. 06. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,13	0,2	0,1	79,9	2,0
CZGB 5Y	0,44	-2,1	7,5	109,3	-0,7
CZGB 10Y	0,87	-6,7	-3,5	128,1	-5,9
GER 2Y	-0,67	-1,8	0,3		
GER 5Y	-0,65	-1,4	0,6		
GER 10Y	-0,42	-0,8	4,9		
UST 2Y	0,19	0,0	2,0	85,5	1,8
UST 5Y	0,33	0,0	-0,5	97,9	1,4
UST 10Y	0,69	0,0	0,5	110,9	0,8
PLGB 2Y	0,20	-3,4	-34,8	86,9	-1,6
PLGG 5Y	0,79	-4,8	-14,2	144,4	-3,4
PLGB 10Y	1,40	-4,6	-0,1	181,5	-3,8
HUGB 3Y	1,07	-0,4	-13,1	173,8	1,4
HUGB 5Y	1,45	-1,6	4,9	210,4	-0,2
HUGB 10Y	2,21	-4,3	37,5	262,5	-3,5

Světové trhy IRS

	poslední závěr 19. 06. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,43	0,1	8,6	78,6	2,2
CZK 5Y	0,65	0,0	18,0	97,2	1,2
CZK 10Y	0,83	1,0	17,8	98,0	3,7
EUR 2Y	-0,36	-2,1	-7,6		
EUR 5Y	-0,33	-1,2	-4,9		
EUR 10Y	-0,15	-2,7			
USD 2Y	0,26	0,0	-0,8	61,1	2,1
USD 5Y	0,36	-0,2	-1,8	69,2	1,0
USD 10Y	0,68	0,8	-0,4	83,3	3,5
PLN 2Y	0,31	-0,8	-18,3	66,5	1,3
PLN 5Y	0,53	-3,0	-12,3	85,5	-1,8
PLN 10Y	0,85	-3,0	-3,0	100,3	-0,3
HUF 2Y	0,73	-2,6	-13,1	108,9	-0,5
HUF 5Y	0,96	-1,5	-9,0	128,2	-0,3
HUF 10Y	1,47	-4,9	-1,5	161,6	-2,2

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3 M BOR (%)	2 Y swap (%)	10 Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,34	0,43	0,83
EUR (depo)	-0,50	-0,47	-0,41	-0,31	-0,15
USD (horní limit)	0,25	0,08	0,31	0,25	0,67
JPY	0,10	-0,15	0,07	-0,02	0,06
GBP	0,10	0,09	0,17	0,21	0,40
CHF	-0,75	-0,71	-0,66	-0,62	-0,29
NOK	0,00	-0,03	0,37	0,51	0,93
SEK	0,00	-0,13	0,09	0,02	0,37
HUF	0,90	0,51	0,89	0,76	1,52
PLN	0,10	0,10	0,17	0,31	0,87
RUB	8,25	5,06	5,13	4,08	4,14

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 19. 06. 20	denní změna	měsíční změna	ýnos od 31. 05. 20	ýnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	25 871	-0,8 %	6,9 %	1,9 %	-9,3 %
US S&P 500	3 098	-0,6 %	6,0 %	1,8 %	-4,1 %
US Nasdaq	9 946	0,0 %	8,3 %	4,8 %	10,8 %
Euro STOXX 50	3 269	0,6 %	12,6 %	7,2 %	-12,7 %
CAC 40 - Francie	4 979	0,4 %	11,7 %	6,0 %	-16,7 %
DAX - Německo	12 331	0,4 %	11,3 %	6,4 %	-6,9 %
UK FTSE 100	6 293	1,1 %	4,8 %	3,6 %	-16,6 %
PX - Česko	928	0,0 %	6,8 %	3,6 %	-16,8 %
WIG20 - Polsko	1 808	0,7 %	10,2 %	4,9 %	-15,9 %
BUX - Maďarsko	37 280	-0,6 %	5,2 %	3,9 %	-19,1 %
SAX - Slovensko	363	0,0 %	0,6 %	0,1 %	0,3 %
BET - Rumunsko	8 707	0,0 %	3,9 %	0,1 %	-12,7 %
RTS - Rusko	1 250	1,5 %	6,2 %	2,5 %	-19,3 %
ISE 100 - Turecko	113 612	1,0 %	11,4 %	7,7 %	-0,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 479	0,6 %	10,0 %	2,7 %	-5,0 %
Hang Seng - Hong Kong	24 644	0,7 %	1,0 %	7,3 %	-12,6 %
Shanghai - Čína	2 968	1,0 %	2,4 %	4,0 %	-2,7 %

PX

	poslední závěr 19. 06. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	150,1	1,0 %	5,0 %	-1,8 %	70,5 %
CME	85,3	-1,7 %	-5,7 %	-13,5 %	-8,5 %
ČEZ	488,0	-1,2 %	-0,5 %	2,1 %	-10,0 %
Erste Group Bank	581,0	-0,6 %	-4,7 %	17,2 %	-30,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	231,0	-0,9 %	-1,7 %	-0,9 %	-20,1 %
Komerční banka	581,0	-0,5 %	0,2 %	16,0 %	-35,3 %
Moneta Money Bank	55,6	-0,7 %	-3,3 %	13,8 %	-28,5 %
02 Czech Republic	222,0	-1,6 %	3,3 %	1,8 %	0,7 %
Pegas Nonwovens	714,0	-2,8 %	-0,3 %	3,2 %	-5,1 %
Philip Morris Czech Republic	13240	-0,3 %	-0,5 %	-1,6 %	-3,9 %
Stock Spirits Group	71,5	-1,2 %	-0,6 %	2,1 %	10,3 %
Vienna Insurance Group	531,0	-0,7 %	-0,1 %	7,1 %	-9,5 %

PX

	poslední závěr 19. 06. 20 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů - 1D (v ks)	poměr objemu obchodů - 1D k 6M průměru
Avast	150,1	164,0	79,0	78853	3,2 %
CME	85,3	113,0	50,0	53666	6,3 %
ČEZ	488,0	548,0	347,4	236156	6,5 %
Erste Group Bank	581,0	893,4	420,6	198612	10,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	231,0	310,0	190,0	3816	3,4 %
Komerční banka	581,0	908,5	465,0	178923	7,9 %
Moneta Money Bank	55,6	87,3	48,3	1188578	6,3 %
02 Czech Republic	222,0	235,7	199,4	44365	5,0 %
Pegas Nonwovens	714,0	752,0	470,0	2514	14,8 %
Philip Morris Czech Republic	13240	15540	11920	348	2,6 %
Stock Spirits Group	71,5	75,5	38,2	1987	0,4 %
Vienna Insurance Group	531,0	666,5	385,0	718	1,1 %

Komodity

	poslední závěr 19. 06. 20	denní změna	měsíční změna	ýnos od 31. 05. 20	ýnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	41,5	0,0 %	24,1 %	13,2 %	-37,6 %
Ropa WTI (USD/barel)	39,8	2,3 %	22,3 %	12,0 %	-34,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	1741,5	0,0 %	-0,1 %	0,5 %	14,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,6	0,0 %	1,2 %	-1,1 %	-1,7 %
Měď (USD/t)	5829,3	0,8 %	9,4 %	8,9 %	-5,2 %
Hliník (USD/t)	1586,5	-1,2 %	6,3 %	2,5 %	-12,3 %
Olovo (USD/t)	1786,5	-1,3 %	6,2 %	6,8 %	-7,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	138,0	0,7 %	6,5 %	4,3 %	-25,7 %
Emisní povolenky (EUR/t)	24,2	-1,3 %	21,0 %	12,9 %	-1,9 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	39,8	0,5 %	8,7 %	8,2 %	-1,4 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Finanční předpovědi

Měnové kurzy

	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Rovnovážná úroveň	2020	2021	2022	2023	2024
Severní Amerika										
EURUSD	1.09	1.10	1.12	1.14	1.35	1.10	1.14	1.21	1.26	1.29
Evropa										
EURGBP	0.89	0.89	0.89	0.88	0.85	0.89	0.89	0.94	0.97	0.97
GBPUSD	1.22	1.24	1.26	1.30	1.60	1.24	1.29	1.28	1.29	1.32
EURCHF	1.05	1.06	1.07	1.08	1.25	1.06	1.08	1.10	1.12	1.14
Asie										
USDCNY	7.20	7.30	7.20	7.15	6.50	7.13	7.10	6.68	6.50	6.50
USDJPY	107.0	104	102	100	115	107	107	118	117	113
AUDUSD	0.66	0.68	0.70	0.72	0.78	0.66	0.72	0.78	0.77	0.77
USDKRW	1270	1280	1260	1250	1100	1236	1240	1165	1105	1098
USDTWD	30.3	30.4	30.3	30.2	29.0	30.3	30.2	30.0	29.1	29.0
USDINR	78.0	78.0	77.5	77.0	71.0	76.3	76.9	75.3	75.3	75.5
USDIDR	15800	16000	15500	15400	14000	15183	15458	15050	14517	14683
Latinská Amerika										
USDBRL	6.00	5.80	5.70	5.70	4.00	5.17	5.64	5.27	5.27	5.48
USDMXN	24.00	23.80	23.70	23.50	19.50	21.86	23.51	23.30	23.75	24.23
USDCLP	825	840	830	825	730	797	825	808	809	826
USDCOP	4000	4100	4050	4030	3300	3720	4029	3986	4027	4059
USDARS	72.5	73.5	74.3	75.0	66.0	67.6	75.1	78.2	81.4	84.7
Střední a východní Evropa										
USDRUB	71.5	70.0	69.0	70.0	68.0	65.7	68.2	67.0	67.9	69.8
EURCZK	27.0	26.8	26.7	26.6	24.8	26.5	26.4	25.4	25.0	24.9
EURPLN	4.65	4.68	4.65	4.60	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EURHUF	375.0	375.0	370.0	370.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

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

	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Rovnovážná úroveň	2020	2021	2022	2023	2024
Severní Amerika										
EURUSD	1.09	1.10	1.12	1.14	1.35	1.10	1.14	1.21	1.26	1.29
Evropa										
EURGBP	0.89	0.89	0.89	0.88	0.85	0.89	0.89	0.94	0.97	0.97
GBPUSD	1.22	1.24	1.26	1.30	1.60	1.24	1.29	1.28	1.29	1.32
EURCHF	1.05	1.06	1.07	1.08	1.25	1.06	1.08	1.10	1.12	1.14
Asie										
USDCNY	7.20	7.30	7.20	7.15	6.50	7.13	7.10	6.68	6.50	6.50
USDJPY	107.0	104	102	100	115	107	107	118	117	113
AUDUSD	0.66	0.68	0.70	0.72	0.78	0.66	0.72	0.78	0.77	0.77
USDKRW	1270	1280	1260	1250	1100	1236	1240	1165	1105	1098
USDTWD	30.3	30.4	30.3	30.2	29.0	30.3	30.2	30.0	29.1	29.0
USDINR	78.0	78.0	77.5	77.0	71.0	76.3	76.9	75.3	75.3	75.5
USDIDR	15800	16000	15500	15400	14000	15183	15458	15050	14517	14683
Latinská Amerika										
USDBRL	6.00	5.80	5.70	5.70	4.00	5.17	5.64	5.27	5.27	5.48
USDMXN	24.00	23.80	23.70	23.50	19.50	21.86	23.51	23.30	23.75	24.23
USDCLP	825	840	830	825	730	797	825	808	809	826
USDCOP	4000	4100	4050	4030	3300	3720	4029	3986	4027	4059
USDARS	72.5	73.5	74.3	75.0	66.0	67.6	75.1	78.2	81.4	84.7
Střední a východní Evropa										
USDRUB	71.5	70.0	69.0	70.0	68.0	65.7	68.2	67.0	67.9	69.8
EURCZK	27.0	26.8	26.7	26.6	24.8	26.5	26.4	25.4	25.0	24.9
EURPLN	4.65	4.68	4.65	4.60	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EURHUF	375.0	375.0	370.0	370.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

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

Finanční předpovědi

Výnosy 10Y dluhopisů

	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Rovnovážná úroveň	2020	2021	2022	2023	2024
Severní Amerika										
USA	0.70	0.80	1.00	1.20	3.50	0.84	1.09	1.66	2.26	2.69
Evropa										
Eurozóna	-0.50	-0.40	-0.25	-0.10	2.50	-0.20	-0.15	0.36	0.96	1.33
V. Británie	0.15	0.20	0.45	0.50	3.75	0.27	0.61	1.80	2.89	2.94
Švýcarsko	-0.80	-0.70	-0.60	-0.50	1.50	-0.78	-0.50	0.40	1.28	1.29
Asie										
Čína	2.50	2.30	2.50	2.60	4.00	2.62	2.67	3.00	3.18	3.48
Japonsko	0.00	0.00	0.00	0.00	2.25	-0.04	0.00	0.20	0.96	1.45
Austrálie	1.00	1.10	1.10	1.20	3.50	1.01	1.30	2.42	3.41	3.50
Jižní Korea	1.50	1.70	2.00	2.20	3.00	1.54	2.13	2.52	2.90	3.00
Taiwan	0.45	0.45	0.45	0.50	2.80	0.53	0.67	1.08	1.49	1.73
Indie	6.10	5.90	5.70	5.50	7.00	6.05	5.57	5.32	5.12	5.00
Indonésie	7.50	7.20	6.80	6.50	7.40	7.37	6.53	6.16	6.03	6.00
Latinská Amerika										
Brazílie	8.40	8.50	8.40	8.60	10.00	7.63	8.38	7.96	8.77	9.65
Mexiko	6.60	6.70	7.10	7.25	7.30	6.56	7.04	6.78	7.35	7.90
Chile	2.80	2.90	3.10	3.10	4.60	2.85	3.44	4.63	5.15	5.34
Kolumbie	6.80	7.00	7.25	7.00	7.10	6.57	7.10	7.10	7.36	7.79
Střední a východní Evropa										
Rusko	4.90	5.00	5.10	5.10	7.00	5.52	5.82	6.52	6.50	6.64
Česko	0.50	0.70	0.80	0.90	4.00	1.74	2.11	2.70	3.14	3.08
Polsko	1.10	1.30	1.40	1.50	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Maďarsko	1.50	1.70	1.90	2.20	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

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

Sazby centrálních bank

	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Rovnovážná úroveň	2020	2021	2022	2023	2024
Severní Amerika										
USA	0.13	0.13	0.13	0.13	2.50	0.25	0.13	0.13	0.67	1.67
Evropa										
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	0.00	1.50	0.00	0.00	0.00	0.15	0.94
V. Británie	0.10	0.10	0.10	0.10	2.50	0.15	0.10	0.51	0.85	1.33
Švýcarsko	-0.74	-0.74	-0.74	-0.74	1.75	-0.74	-0.74	-0.74	-0.74	-0.66
Asie										
Čína	1.80	1.80	1.80	1.80	3.00	2.01	1.92	2.48	2.50	2.50
Japonsko	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	1.00	-0.10	-0.10	-0.10	0.04	0.34
Austrálie	0.25	0.25	0.25	0.25	2.50	0.29	0.25	0.25	0.79	1.75
Jižní Korea	0.25	0.25	0.25	0.25	2.00	0.52	0.29	1.04	1.90	2.00
Taiwan	1.00	1.00	1.00	1.00	2.50	1.06	1.07	1.42	1.67	1.92
Indie	4.00	4.00	4.00	4.25	5.50	4.20	4.17	4.42	4.50	4.50
Indonésie	4.00	4.00	4.00	4.00	5.00	4.27	4.00	4.27	4.50	4.50
Latinská Amerika										
Brazílie	2.25	2.25	2.25	2.25	8.25	2.81	2.25	2.40	3.29	4.29
Mexiko	4.00	3.00	3.00	3.00	5.75	4.98	3.00	3.15	4.04	4.90
Chile	0.50	0.50	0.50	0.50	3.75	0.60	0.54	1.29	2.29	3.29
Kolumbie	2.00	2.00	2.00	2.00	5.25	2.69	2.15	3.04	4.04	5.04
Argentina	36.50	35.00	34.00	33.00	42.00	38.54	32.83	29.46	28.04	27.38
Střední a východní Evropa										
Rusko	4.50	4.50	4.50	4.50	6.50	5.15	4.50	4.50	4.50	4.50
Česko	0.05	0.05	0.05	0.05	2.50	0.81	0.05	0.66	1.58	1.88

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



Martin Gürtler
(420) 222 008 509
martin_gurtler@kb.cz



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



Akciový analytik
Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@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 Libcor
(40) 213 016 869
florian.libcor@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.rajjappa@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 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 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 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>.