

Výhled pro finanční trhy

Týdenní zpráva

30 LET
SPOLU

Finální odhad ČSÚ stvrdí pokles české ekonomiky v 1Q o 2 %



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

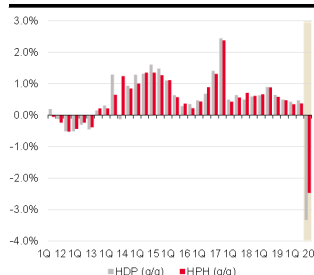
V tuzemsku budou tento týden publikovány finální odhady vývoje HDP v prvním čtvrtletí, které by měly potvrdit pokles české ekonomiky o 3,3 % mezičtvrtletně a o 2 % meziročně. Vyjde také červnové PMI, které ukáže na nárůst důvěry ve zpracovatelském průmyslu. Hranici 50 bodů však zatím nepřekročí. ČNB zveřejní zápis z posledního měnové politického zasedání. V Evropě vyjdou nové statistiky z trhu práce a také předběžné údaje červnové inflace. Údaje z trhu práce upoutají pozornost i v USA.

Poslední čtení HDP potvrdí pokles ekonomiky ČR o 2 %

| Země | Indikátor | Den | Období | Předchozí | SG/KB | Trh |
|----------|---|-----|---------|-----------|-------|-------|
| Eurozóna | Důvěra v ekonomiku (b.) | Po | Čer | 67,5 | 79,2 | 80,0 |
| | Důvěra v průmyslu (b.) | Po | Čer | -27,5 | -20,2 | -19,7 |
| | Důvěra v oblasti služeb (b.) | Po | Čer | -43,6 | -34,9 | -25,4 |
| | Spotřebitelská důvěra (b.) | Po | Čer F | -14,7 | -14,7 | |
| Čína | PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.) | Út | Čer | 50,6 | 50,5 | 50,5 |
| | PMI ze služeb (b.) | Út | Čer | 53,6 | 53,4 | 53,7 |
| ČR | HDP (% , q/q) | Út | 1Q F | -3,3 | -3,3 | -3,3 |
| | HDP (% , y/y) | Út | 1Q F | -2,0 | -2,0 | -2,0 |
| Eurozóna | CPI (% , m/m) | Út | Čer P | -0,1 | 0,3 | 0,3 |
| | CPI (% , y/y) | Út | Čer P | 0,1 | 0,3 | 0,2 |
| | Jádrová inflace (% , y/y) | Út | Čer P | 0,9 | 0,7 | 0,8 |
| USA | Spotřebitelská důvěra (Conference Board, b.) | Út | Čer | 86,6 | 94,0 | 90,5 |
| ČR | PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.) | St | Čer | 39,6 | 47,0 | 45,0 |
| Německo | Změna v počtu nezaměstnaných (v tis.) | St | Čer | 238 | 120 | 120 |
| | Míra registrované nezaměstnanosti (SA, %) | St | Čer | 6,3 | 6,6 | 6,6 |
| USA | Nová pracovní místa v soukr. sektoru dle ADP (tis.) | St | Čer | -2 760 | | 2 950 |
| | ISM index z průmyslu (b.) | St | Čer | 43,1 | 49,3 | 49,5 |
| Eurozóna | Míra nezaměstnanosti (%) | Čt | Kvě | 7,3 | | 7,7 |
| USA | Nová pracovní místa v nezem. sektoru (tis.) | Čt | Čer | 2 509 | 3 900 | 3 000 |
| | Míra nezaměstnanosti (%) | Čt | Čer | 13,3 | 11,9 | 12,4 |
| | Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.) | Čt | k 27.6. | 1 480 | | 1 336 |
| ČR | Zápis z posledního zasedání ČNB | Pá | | | | |

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

České HDP

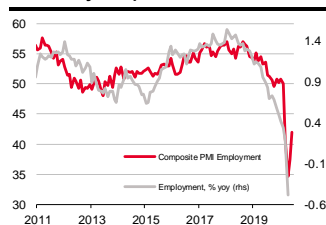


Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Český statistický úřad zítra zveřejní finální odhady vývoje HDP v prvním čtvrtletí letošního roku. Ty podle očekávání analytiků zůstanou v porovnání s předchozími odhady beze změny. Česká ekonomika by tak v důsledku koronaviru v prvním čtvrtletí poklesla mezičtvrtletně o 3,3 % a meziročně o 2,0 %. Ve středu se pak dočkáme červnových hodnot českého PMI ze zpracovatelského průmyslu, které by podle nás mělo výrazně vzrůst. K tomu přispěje postupný návrat k normálnímu fungování ekonomiky. Fyzické překážky podnikání sice padly, poptávka však i nadále zůstává pod předkrizovou úroveň. Index se tak ani v červnu nedostane nad 50 bodů. Středa přinese i červnové výsledky hospodaření státního rozpočtu. Týden v české ekonomice uzavře páteční zveřejnění zápisu z posledního jednání bankovní rady ČNB. Ta ponechala minulou středu úrokové sazby beze změny. Rozhodnutí bylo sice jednomyslné, zajímavé však bude vidět, jakými směry se ubírá diskuze uvnitř ČNB. Především pak s ohledem na možné využití nekonvenčních

nástrojů, či ve vztahu k aktuálnímu nastavení dolní hranice úrokových sazeb. Více jsme o výsledku posledního rozhodnutí bankovní rady psali zde <https://bit.ly/2Z2JNi4>.

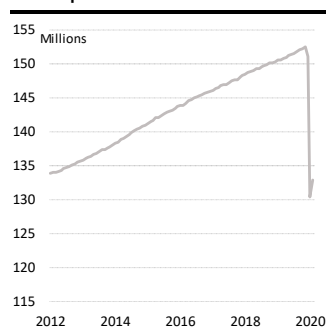
Německý trh práce



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

V Evropě nás tento týden čekají především nové údaje z trhu práce nebo předběžné hodnoty červnové inflace. Míra nezaměstnanosti v eurozóně by podle očekávání trhu měla opět vzrůst, z dubnových 7,3 % na 7,7 % v květnu. Počet nezaměstnaných se však pravděpodobně bude zvyšovat i v dalších měsících. To by měly potvrdit červnové statistiky z Německa. I přes uvolnění restriktivních opatření podle nás dojde k dalšímu nárůstu počtu nezaměstnaných o 120 tis., což by vedlo k zvýšení německé míry nezaměstnanosti na 6,6 %. Německo sice zavedlo řadu nástrojů k udržení zaměstnanosti, i tak však současná krize vedla k nenávratné ztrátě pracovních míst. To se prozatím týká zejména terciárního sektoru, není však vyloučeno, že obdobným obtížím bude v nejbližším období čelit i zpracovatelský průmysl. Tlak na ochranná opatření hospodářské politiky směřující na udržení pracovních míst tak pravděpodobně s letními měsíci neskončí. **Spotřebitelské ceny v eurozóně by se v červnu měly vrátit k růstu. Podle našich odhadů vzroste meziměsíční inflace na 0,3 % a stejnou hodnotu vykáže i inflace meziroční.** K obnovenému meziměsíčnímu růstu spotřebitelských cen přispěje především odeznění klesajících cen pohonných hmot, které již oproti květnu mírně vzrostly. O dvě desetiny nižší by naopak měla být jádrová inflace, na které se podepíše nejen efekt vyšší srovnávací základny, ale z části již také slabší poptávka. Na růst spotřebitelských cen v evropské ekonomice budou i nadále významně působit meziročně vyšší ceny potravin.

Počet pracovních míst v USA



Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics, BLS

Ze zbytku světa přitáhnou pozornost zejména data z amerického trhu práce nebo čínské PMI. Spojené státy se stále nevypořádaly s šířením nemoci covid-19. Ta se aktuálně šíří do států, které prozatím zůstávaly stranou. Zatímco tak některé státy USA se již navracejí k běžnému životu, jiné státy naopak protikoronavirová opatření zpřísňují. **Opětovné uzavření velké části americké ekonomiky se v tuto chvíli nicméně nečeká. U řady ekonomických indikátorů bychom se tak měli dočkat dalšího zlepšení. Výjimkou nebude ani trh práce, kde bychom měli být svědky rostoucího počtu pracovních míst spolu s klesající mírou nezaměstnanosti.** Ta by podle našich předpovědí měla klesnout z květnových 13,3 % na červnových 11,9 %. I to je však stále vysoké číslo. Není tak překvapením, že jak podnikatelé, tak i spotřebitelé zůstávají prozatím hodně opatrní. To se přitom v tuto chvíli týká v podstatě všech ekonomik světa. **Na slabou poptávku ze zbytku světa nyní doplácí i čínské hospodářství. U tamních indexů PMI tak nadále nelze čekat výraznější nárůst, ty tak setrvávají jen lehce nad hranicí 50 bodů.**

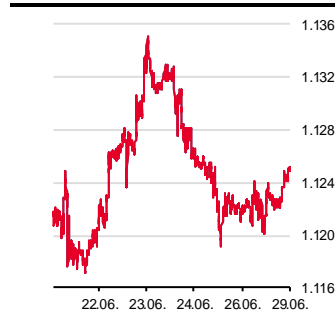
Na finančních trzích bude pravděpodobně v tomto týdnu pokračovat vyšší míra rizikové averze, která pramení z nárůstu denního počtu nakažených ve vybraných zemích a která vyvolává obavy z příchodu druhé vlny koronavirové epidemie. Tomu dozajista nepomůžou ani novinové titulky informující o tom, že počet celosvětových výskytů nemoci covid-19 již přesáhl 10 milionů. Česká koruna spolu s celým zbytkem regionu na tuto skutečnost v minulém týdnu zareagovaly oslabením a na slabších hodnotách se budou pravděpodobně obchodovat i tento týden.

S vidinou na lepší časy

| Přehled klíčových událostí minulého týdne | | Den | Období | Předchozí | Aktuální | Trh |
|---|--|-----|---------|-----------|----------|-------|
| Eurozóna | Spotřebitelská důvěra (b.) | Po | Čer P | -18,8 | -14,7 | -15,0 |
| | PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.) | Út | Čer P | 39,4 | 46,9 | 45,0 |
| | PMI ze služeb (b.) | Út | Čer P | 30,5 | 47,3 | 41,5 |
| | Kompozitní PMI (b.) | Út | Čer P | 31,9 | 47,5 | 43,0 |
| ČR | Celková ekonomická důvěra (b.) | St | Čer | -17,8 | -15,5 | |
| | Podnikatelská důvěra (b.) | St | Čer | -18,6 | -16,1 | |
| | Spotřebitelská důvěra (b.) | St | Čer | -14,3 | -13,0 | |
| | Repo sazba (%) | St | | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| Německo | IFO index (b.) | St | Čer | 79,5 | 86,2 | 85,0 |
| | IFO, složka očekávání (b.) | St | Čer | 80,1 | 91,4 | 87,0 |
| | IFO, složka hodnotící současnou situaci (b.) | St | Čer | 78,9 | 81,3 | 84,0 |
| | GfK Spotřebitelská důvěra (b.) | Čt | Čvc | -18,9 | -9,6 | -12,0 |
| USA | Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.) | Čt | k 20.6. | 1 508 | 1 480 | 1 320 |

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

USD/EUR



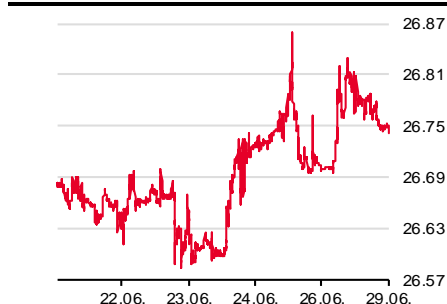
Zdroj: Bloomberg

Minulý týden přinesl řadu indikátorů hodnotící podnikatelský a spotřebitelský sentiment.

V obou těchto případech již aktuálně dochází k nárůstu důvěry v další vývoj většiny ekonomik, včetně té české. Jak podnikatelé, tak i spotřebitelé zůstávají však ve svých odhadech i nadále strážliví.

Koruna v minulém týdnu oslabila jak vůči euru, tak i americkému dolaru. Proti euru uzavírala v pátek na 26,77 CZK/EUR, proti dolaru pak na 23,85 CZK/USD. Oslabil i maďarský forint a polský zlotý. Euro k dolaru z počátku minulého týdne posílilo, v jeho druhé polovině však veškeré zisky odmazalo. **Na zvyšující se rizikovou averzi na finančních trzích nakonec doplatily i trhy akciové. Index S&P 500 ztratil v minulém týdnu zhruba 150 bodů.** Riziko výskytu druhé vlny koronavirové epidemie zatím brání dalšímu nárůstu cen ropy. **Ropa Brent se tak stále obchoduje kolem 40 USD/barel.**

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

| G5 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|--|-------|-------|-------|---|------|------|------|---------------------------------|------|------|------|-------------------------------|------|------|------|--------------------------------|------|------|
| Monday 29 June | | | | Tuesday 30 June | | | | Wednesday 01 July | | | | Thursday 02 July | | | | Friday 03 July | | | | | | |
| Euro area | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | | | |
| Euro area | | | | Euro area | | | | Euro area | | | | Spain | | | | Euro area | | | | | | |
| Economic Confidence | | | | CPI MoM | | | | Markit Eurozone Manuf. PMI | | | | Unemployment Change | | | | Markit Eurozone Services PMI | | | | | | |
| Jun | 67.5 | 79.2 | 80.0 | Jun P | -0.1 | 0.3 | 0.3 | Jun F | 46.9 | 46.9 | 46.9 | Jun | 27 | 45 | -- | Jun F | 47.3 | 47.3 | 47.3 | | | |
| Industrial Confidence | | | | CPI Estimate YoY | | | | Germany | | | | Markit/BME Germany Manuf. PMI | | | | Markit Eurozone Composite PMI | | | | | | |
| Jun | -27.5 | -20.2 | -19.0 | Jun | 0.1 | 0.3 | 0.1 | | | | | | | | | Jun F | 44.6 | 44.6 | 44.6 | Jun F | 47.5 | 47.5 |
| Services Confidence | | | | CPI Core YoY | | | | Unemployment Change (000's) | | | | Germany | | | | Markit Germany Services PMI | | | | | | |
| Jun | -43.6 | -34.9 | -24.5 | Jun P | 0.9 | 0.7 | 0.8 | Jun | 238 | 120 | 100 | | | | | Jun F | 45.8 | 45.8 | 45.8 | | | |
| Consumer Confidence | | | | France | | | | Unemployment Claims Rate SA | | | | Markit/BME Germany Comp. PMI | | | | | | | | | | |
| Jun F | -14.7 | -14.7 | -- | | | | | Jun | 6.3 | 6.6 | 6.6 | Jun F | 45.8 | 45.8 | 45.8 | | | | | | | |
| Germany | | | | CPI EU Harmonized MoM | | | | France | | | | Markit France Manufacturing PMI | | | | France | | | | | | |
| CPI EU Harmonized MoM | | | | CPI EU Harmonized YoY | | | | | | | | | | | | | | | | Markit Italy Manufacturing PMI | | |
| Jun P | 0.0 | 0.6 | 0.4 | Jun P | 0.4 | 0.5 | 0.5 | Jun | 45.4 | 47.4 | 47.6 | Italy | | | | Markit Italy Services PMI | | | | | | |
| CPI EU Harmonized YoY | | | | CPI MoM | | | | Markit Spain Manufacturing PMI | | | | | | | | | | | | | | |
| Jun P | 0.5 | 0.8 | 0.6 | Jun P | 0.1 | 0.4 | 0.4 | Jun | 38.3 | 47.4 | 45.4 | Spain | | | | Markit Spain Services PMI | | | | | | |
| Spain | | | | CPI YoY | | | | Italy | | | | Markit Italy Services PMI | | | | Spain | | | | | | |
| CPI MoM | | | | Consumer Spending MoM | | | | | | | | | | | | | | | | Markit Italy Manufacturing PMI | | |
| Jun P | 0.0 | 0.2 | -- | May | -20.2 | 31.6 | 30.0 | Spain | | | | Markit Spain Manufacturing PMI | | | | Markit Spain Services PMI | | | | | | |
| CPI YoY | | | | Consumer Spending YoY | | | | | | | | | | | | | | | | Jun | | |
| Jun P | -0.9 | -0.6 | -- | May | -34.1 | -13.5 | -13.5 | Germany | | | | Markit Germany Services PMI | | | | Markit/BME Germany Comp. PMI | | | | | | |
| CPI EU Harmonised MoM | | | | Italy | | | | Markit France Manufacturing PMI | | | | France | | | | Markit France Services PMI | | | | | | |
| Jun P | 0.1 | 0.2 | 0.0 | | | | | | | | | | | | | | | | | CPI EU Harmonized MoM | | |
| CPI EU Harmonised YoY | | | | CPI NIC incl. tobacco MoM | | | | Markit Spain Manufacturing PMI | | | | Markit Spain Services PMI | | | | | | | | | | |
| Jun P | -0.9 | -0.5 | -0.4 | Jun P | -0.3 | 0.1 | 0.1 | Spain | | | | Markit Spain Services PMI | | | | | | | | | | |
| | | | | CPI NIC incl. tobacco YoY | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Jun P -0.2 -0.2 -0.2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | CPI EU Harmonized YoY | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Jun P -0.3 -0.3 -0.2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Spain | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | GDP QoQ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | 1Q F -5.2 -5.2 -5.2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | GDP YoY | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | 1Q F -4.1 -4.1 -4.1 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| United Kingdom | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | | | |
| Net Consumer Credit, GBP/bn | | | | GfK Consumer Confidence | | | | Markit UK PMI Manufacturing SA | | | | | | | | Markit/CIPS UK Services PMI | | | | | | |
| May | -7.4 | -4.5 | -3.0 | Jun F | -30.0 | -30.0 | -29.0 | Jun F | 50.1 | 50.1 | 50.1 | | | | | Jun F | 47.0 | 47.0 | 47.0 | | | |
| Mortgage Approvals,k | | | | GDP QoQ | | | | BOE Policy Maker Haskel Speaks on Webinar | | | | | | | | Markit/CIPS UK Composite PMI | | | | | | |
| May | 16 | 45 | 26 | 1Q F | -2.0 | -2.0 | -2.0 | | | | | | | | | Jun F | | | | 47.6 | 47.6 | 47.6 |
| BOE's Bailey, Breeden Speak at Climate Financial Risk Forum | | | | GDP YoY | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BOE's Vlieghe Speaks on Macro Tail Risk, Asset Prices | | | | 1Q F -1.6 -1.6 -1.6 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Current Account Balance | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | 1Q -5.6 -14.5 -15.0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | BOE's Cunliffe Speaks on Central Banking in the Covid-19 Age | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| United States | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | | | |
| | | | | Conf. Board Cons. Confidence | | | | ISM Manufacturing | | | | Trade Balance | | | | | | | | | | |
| | | | | Jun 86.6 94.0 90.0 | | | | Jun 43.1 49.3 49.0 | | | | May -49.4 -54.8 -52.0 | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | Change in Nonfarm Payrolls | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | Jun 2509 3900 3000 | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | Unemployment Rate | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | Jun 13.3 11.9 12.5 | | | | | | | | | | |

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

Týdenní kalendář makroekonomických dat zemí G5 a rozvíjejících se zemí

| G5 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|------|----|------|------------------------------|-------|---------------------------------|---------------|------------------------------|-------------|---------------|---------------------------|---------------------------|-----------|------|---------------------------|------------------|------|----|------|--|
| Japan | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | |
| | | | | Jobless Rate | | | | Tankan Large Mfg Index | | | | | | | | | | | | |
| | | | | May 2.6 | 2.8 | 2.8 | 2Q -8 | -34 | -30 | | | | | | | | | | | |
| | | | | Job-To-Applicant Ratio | | | | Tankan Large Mfg Outlook | | | | | | | | | | | | |
| | | | | May 1.32 | 1.25 | 1.22 | 2Q -11 | -26 | -24 | | | | | | | | | | | |
| | | | | Industrial Production MoM | | | | Tankan Large Non-Mfg Outlook | | | | | | | | | | | | |
| | | | | May P -9.8 | -7.0 | -5.7 | 2Q -1 | -11 | -15 | | | | | | | | | | | |
| | | | | Industrial Production YoY | | | | Tankan Large Non-Mfg Index | | | | | | | | | | | | |
| | | | | May P -15.0 | -15.2 | -23.2 | 2Q 8 | -24 | -20 | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | Tankan Large All Industry Capex | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | 2Q 1.8 | -3.0 | 1.3 | | | | | | | | | | | | |
| China | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | |
| | | | | Manufacturing PMI | | | | Caixin China PMI Mfg | | | | | | | Caixin China PMI Services | | | | | |
| | | | | Jun 50.6 | 50.5 | 50.5 | Jun 50.7 | 50.5 | 50.7 | | | | Jun 55.0 | | | 53.0 | 53.3 | | | |
| | | | | Non-manufacturing PMI | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | Jun 53.6 | 53.4 | 53.7 | | | | | | | | | | | | | | |
| Other Countries | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Monday 29 June | | | | Tuesday 30 June | | | | Wednesday 01 July | | | | Thursday 02 July | | | | Friday 03 July | | | | |
| Europe | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | |
| | | | | Czech Republic | | | | Czech Republic | | | | Switzerland | | | | | | | | |
| | | | | GDP QoQ | | | | Markit PMI Manufacturing | | | | CPI MoM | | | | | | | | |
| | | | | 1Q F -3.3 | -3.3 | -3.3 | Jun 39.6 | 47.0 | 45.0 | Jun 0.0 | 0.4 | 0.1 | | | | | | | | |
| | | | | GDP YoY | | | | | | | CPI YoY | | | | | | | | | |
| | | | | 1Q F -2.0 | -2.0 | -2.0 | | | | Jun -1.3 | -0.9 | -1.2 | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | CPI Core YoY | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | Jun -0.6 | -0.5 | -0.6 | | | | | | | |
| LatAm | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | |
| | | | | Brazil | | | | | | | | Brazil | | | | | | | | |
| | | | | National Unemployment Rate | | | | | | | | Industrial Production MoM | | | | | | | | |
| | | | | May 12.6 | 13.3 | 13.2 | | | | | May -0.2 | | | | -2.0 | -- | | | | |
| | | | | | | | | | | | Industrial Production YoY | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | May -0.3 | | | | -26.9 | -- | | | | |
| Asia Pacific | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | Unit | Prev | SG | Cons | |
| | | | | South Korea | | | | South Korea | | | | South Korea | | | | Australia | | | | |
| | | | | Industrial Production SA MoM | | | | Imports YoY | | | | CPI MoM | | | | Retail Sales MoM | | | | |
| | | | | May -6.0 | -0.5 | -2.0 | Jun -21 | -13.5 | -9.4 | Jun -0.2 | 0.2 | 0.0 | May -17.7 | 16.3 | 16.3 | | | | | |
| | | | | Industrial Production YoY | | | | Exports YoY | | | | CPI YoY | | | | Retail Sales YoY | | | | |
| | | | | May -4.5 | -4.7 | -4.5 | Jun -23.6 | -10.2 | -7.3 | Jun -0.3 | 0.0 | -0.2 | May -9.2 | 5.3 | -- | | | | | |
| | | | | | | | Trade Balance | | | | CPI Core YoY | | | | | | | | | |
| | | | | | | | Jun 446 | 4800 | 3651 | Jun 0.5 | 0.3 | 0.4 | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | Australia | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | Trade Balance | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | May 8800 | 9200 | 9000 | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | Exports MoM | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | May -0.11 | -6.1 | -- | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | Imports MoM | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | May -0.1 | -9.3 | -- | | | | | | | | | |

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

| | poslední závěr 26. 06. 20 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 05. 20 | výnos od 31. 12. 19 |
|---------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| CZK/EUR | 26,78 | 0,3 % | -1,0 % | -0,5 % | 5,3 % |
| CZK/USD | 23,85 | 0,3 % | -3,3 % | -1,6 % | 5,3 % |
| USD/EUR | 1,123 | 0,0 % | 2,3 % | 1,2 % | 0,0 % |
| USD/JPY | 107,1 | 0,0 % | -0,4 % | -0,6 % | -1,3 % |
| USD/CNY | 70,78 | 0,0 % | -0,8 % | -0,8 % | 1,6 % |
| GBP/USD | 1,235 | -0,6 % | 0,1 % | 0,3 % | -6,9 % |
| GBP/EUR | 0,909 | 0,6 % | 2,2 % | 0,9 % | 7,4 % |
| CHF/EUR | 1,064 | -0,1 % | 0,3 % | -0,4 % | -2,0 % |
| CHF/USD | 0,947 | -0,1 % | -2,0 % | -1,5 % | -2,0 % |
| NOK/EUR | 10,887 | 0,3 % | 0,3 % | 0,8 % | 10,4 % |
| SEK/EUR | 10,48 | 0,1 % | -0,8 % | 0,2 % | -0,2 % |
| PLN/EUR | 4,465 | 0,2 % | 0,6 % | 0,2 % | 4,9 % |
| PLN/USD | 3,976 | 0,2 % | -1,7 % | -0,9 % | 4,9 % |
| HUF/EUR | 355,3 | 0,4 % | 1,9 % | 2,3 % | 7,3 % |
| HUF/USD | 316,4 | 0,4 % | -0,4 % | 1,1 % | 7,3 % |
| RUB/EUR | 78,28 | 0,9 % | 0,8 % | 0,1 % | 12,3 % |
| RUB/USD | 69,71 | 0,8 % | -1,4 % | -1,1 % | 12,4 % |
| TRY/EUR | 7,698 | 0,0 % | 4,2 % | 1,7 % | 15,2 % |
| TRY/USD | 6,854 | 0,0 % | 1,8 % | 0,5 % | 15,2 % |

Světové dluhopisové trhy

| | poslední závěr 26. 06. 20 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči GER (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|----------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZGB 2Y | 0,07 | -0,8 | -6,0 | 77,6 | 0,4 |
| CZGB 5Y | 0,40 | -0,7 | 0,0 | 111,5 | 0,4 |
| CZGB 10Y | 0,84 | -0,3 | -0,4 | 132,6 | 1,1 |
| GER 2Y | -0,70 | -1,2 | -6,1 | | |
| GER 5Y | -0,71 | -1,1 | -9,4 | | |
| GER 10Y | -0,48 | -1,4 | -5,3 | | |
| UST 2Y | 0,17 | 0,0 | -0,6 | 86,8 | 1,2 |
| UST 5Y | 0,30 | 0,0 | -4,6 | 101,6 | 1,1 |
| UST 10Y | 0,64 | 0,0 | -5,5 | 112,3 | 1,4 |
| PLGB 2Y | 0,13 | -0,5 | -41,6 | 83,5 | 0,7 |
| PLGG 5Y | 0,71 | -2,5 | -23,6 | 142,4 | -1,4 |
| PLGB 10Y | 1,37 | -2,2 | -5,7 | 184,9 | -0,8 |
| HUGB 3Y | 0,86 | -5,1 | -31,5 | 156,2 | -3,9 |
| HUGB 5Y | 1,20 | -10,3 | -31,8 | 191,6 | -9,2 |
| HUGB 10Y | 2,05 | -5,7 | -5,5 | 252,7 | -4,3 |

Světové trhy IRS

| | poslední závěr 26. 06. 20 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči EUR (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|---------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZK 2Y | 0,36 | -0,5 | -1,5 | 74,2 | 0,7 |
| CZK 5Y | 0,53 | -2,0 | 1,5 | 86,9 | -2,1 |
| CZK 10Y | 0,71 | -4,8 | 1,5 | 89,7 | -2,0 |
| EUR 2Y | -0,38 | -1,2 | -10,8 | | |
| EUR 5Y | -0,34 | 0,1 | -8,6 | | |
| EUR 10Y | -0,19 | -2,7 | -8,7 | | |
| USD 2Y | 0,24 | -1,2 | -3,0 | 62,1 | 0,0 |
| USD 5Y | 0,34 | -2,3 | -4,7 | 68,2 | -2,4 |
| USD 10Y | 0,63 | -3,1 | -6,9 | 81,7 | -0,4 |
| PLN 2Y | 0,30 | -0,5 | -21,0 | 67,7 | 0,7 |
| PLN 5Y | 0,53 | -0,8 | -20,8 | 87,2 | -0,9 |
| PLN 10Y | 0,87 | -1,3 | -10,5 | 106,0 | 1,5 |
| HUF 2Y | 0,56 | -1,0 | -32,0 | 94,2 | 0,2 |
| HUF 5Y | 0,73 | 0,5 | -37,0 | 106,9 | 0,4 |
| HUF 10Y | 1,27 | 0,8 | -29,3 | 146,2 | 3,5 |

Přehled úrokových sazeb

| | měnověpolitická sazba (%) | O/N sazba (%) | 3M BOR (%) | 2Y swap (%) | 10Y swap (%) |
|-------------------|---------------------------|---------------|------------|-------------|--------------|
| CZK | 0,25 | 0,23 | 0,34 | 0,37 | 0,71 |
| EUR (depo) | -0,50 | -0,48 | -0,40 | -0,34 | -0,19 |
| USD (horní limit) | 0,25 | 0,08 | 0,31 | 0,24 | 0,63 |
| JPY | 0,10 | -0,15 | 0,07 | -0,03 | 0,05 |
| GBP | 0,10 | 0,06 | 0,14 | 0,20 | 0,36 |
| CHF | -0,75 | -0,71 | -0,66 | -0,62 | -0,31 |
| NOK | 0,00 | -0,03 | 0,37 | 0,50 | 0,92 |
| SEK | 0,00 | 0,03 | 0,06 | 0,00 | 0,31 |
| HUF | 0,75 | 0,26 | 0,74 | 0,56 | 1,26 |
| PLN | 0,10 | -0,10 | 0,16 | 0,30 | 0,87 |
| RUB | 8,25 | 4,69 | 4,86 | 4,05 | 4,09 |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

| | poslední závěr 26. 06. 20 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 05. 20 | výnos od 31. 12. 19 |
|-----------------------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| US Dow Jones | 25 016 | -2,8 % | 0,1 % | -1,4 % | -12,3 % |
| US S&P 500 | 3 009 | -2,4 % | 0,6 % | -1,2 % | -6,9 % |
| US Nasdaq | 9 757 | -2,6 % | 4,5 % | 2,8 % | 8,7 % |
| Euro STOXX 50 | 3 204 | -0,5 % | 6,8 % | 5,0 % | -14,4 % |
| CAC 40 - Francie | 4 910 | -0,2 % | 6,6 % | 4,6 % | -17,9 % |
| DAX - Německo | 12 089 | -0,7 % | 5,1 % | 4,3 % | -8,8 % |
| UK FTSE 100 | 6 159 | 0,2 % | 1,5 % | 1,4 % | -18,3 % |
| PX - Česko | 921 | 0,3 % | 2,2 % | 2,8 % | -17,5 % |
| WIG20 - Polsko | 1 759 | -1,9 % | 2,9 % | 2,1 % | -18,2 % |
| BUX - Maďarsko | 36 360 | -1,7 % | 0,8 % | 1,4 % | -21,1 % |
| SAX - Slovensko | 363 | 0,0 % | 0,1 % | 0,0 % | 0,3 % |
| BET - Rumunsko | 8 604 | 0,5 % | -1,2 % | -1,1 % | -13,8 % |
| RTS - Rusko | 1 247 | -0,8 % | 1,8 % | 2,2 % | -19,5 % |
| ISE 100 - Turecko | 114 668 | 0,5 % | 11,3 % | 8,7 % | 0,2 % |
| Nikkei 225 - Japonsko | 22 512 | 1,1 % | 5,8 % | 2,9 % | -4,8 % |
| Hang Seng - Hong Kong | 24 550 | -0,9 % | 5,0 % | 6,9 % | -12,9 % |
| Shanghai - Čína | 2 980 | 0,3 % | 4,7 % | 4,5 % | -2,3 % |

PX

| | poslední závěr 26. 06. 20 (CZK) | denní změna | týdenní změna | měsíční změna | roční změna |
|------------------------------|---------------------------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| Avast | 157,0 | 1,2 % | 2,6 % | 4,7 % | 81,5 % |
| CME | 83,9 | -3,0 % | -3,6 % | -15,3 % | -12,1 % |
| ČEZ | 492,0 | 0,4 % | -0,2 % | 3,5 % | -8,9 % |
| Erste Group Bank | 554,8 | -0,5 % | -2,5 % | 3,0 % | -32,7 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 226,0 | -1,3 % | -1,7 % | -4,6 % | -22,1 % |
| Komerční banka | 560,0 | 1,1 % | -2,4 % | 7,9 % | -37,1 % |
| Moneta Money Bank | 54,9 | 0,5 % | -2,0 % | 2,4 % | -28,3 % |
| 02 Czech Republic | 217,0 | -1,1 % | -1,6 % | -0,5 % | -0,2 % |
| Pegas Nonwovens | 694,0 | -0,9 % | -2,3 % | -3,3 % | -7,2 % |
| Philip Morris Czech Republic | 13480 | 0,1 % | 0,0 % | 1,2 % | -0,9 % |
| Stock Spirits Group | 68,8 | -1,7 % | -5,8 % | -2,0 % | 8,2 % |
| Vienna Insurance Group | 527,0 | 2,0 % | 3,2 % | 3,7 % | -7,5 % |

PX

| | poslední závěr 26. 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 | 157,0 | 164,0 | 79,0 | 247590 | 10,0 % |
| CME | 83,9 | 113,0 | 50,0 | 94300 | 11,1 % |
| ČEZ | 492,0 | 535,0 | 347,4 | 256995 | 7,2 % |
| Erste Group Bank | 554,8 | 893,4 | 420,6 | 127302 | 6,8 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 226,0 | 310,0 | 190,0 | 6710 | 6,1 % |
| Komerční banka | 560,0 | 908,5 | 465,0 | 104197 | 4,7 % |
| Moneta Money Bank | 54,9 | 87,3 | 48,3 | 1368048 | 7,3 % |
| 02 Czech Republic | 217,0 | 235,7 | 199,4 | 52090 | 6,0 % |
| Pegas Nonwovens | 694,0 | 748,0 | 470,0 | 936 | 5,5 % |
| Philip Morris Czech Republic | 13480 | 15 540 | 11 920 | 362 | 2,8 % |
| Stock Spirits Group | 68,8 | 75,5 | 38,2 | 28175 | 5,3 % |
| Vienna Insurance Group | 527,0 | 666,5 | 385,0 | 3283 | 5,3 % |

Komodity

| | poslední závěr 26. 06. 20 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 05. 20 | výnos od 31. 12. 19 |
|--|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Ropa Brent (USD/barel) | 40,0 | 0,0 % | 12,6 % | 9,3 % | -39,7 % |
| Ropa WTI (USD/barel) | 38,5 | -0,5 % | 12,1 % | 8,5 % | -37,0 % |
| Zlato (USD/trojská unce) | 1771,3 | 0,0 % | 3,5 % | 2,4 % | 16,7 % |
| Stříbro (USD/trojská unce) | 17,8 | 0,0 % | 3,9 % | -0,3 % | -0,3 % |
| Měď (USD/t) | 5953,3 | 1,2 % | 11,8 % | 11,2 % | -3,2 % |
| Hliník (USD/t) | 1608,5 | 2,5 % | 5,9 % | 3,9 % | -11,1 % |
| Olovo (USD/t) | 1787,0 | 0,1 % | 6,0 % | 6,8 % | -7,3 % |
| T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD) | 134,4 | -0,7 % | 2,1 % | 1,6 % | -27,7 % |
| Emisní povolenky (EUR/t) | 24,7 | -1,8 % | 14,5 % | 15,6 % | 0,4 % |
| Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh) | 40,2 | 0,0 % | 6,8 % | 9,1 % | -0,5 % |

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 | | | | | | | | | | |
| USDCZK | 24.8 | 24.4 | 23.9 | 23.4 | 18.4 | 24.2 | 23.1 | 21.0 | 19.9 | 19.4 |
| Evropa | | | | | | | | | | |
| GBPCZK | 30.3 | 30.1 | 30.0 | 30.3 | 29.2 | 30.0 | 29.7 | 27.0 | 25.8 | 25.7 |
| CHFCZK | 25.7 | 25.3 | 25.0 | 24.7 | 19.8 | 25.0 | 24.5 | 23.1 | 22.4 | 21.9 |
| Asie | | | | | | | | | | |
| CNYCZK | 3.4 | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 2.8 | 3.4 | 3.3 | 3.1 | 3.1 | 3.0 |
| CZKJPY | 4.3 | 4.3 | 4.3 | 4.3 | 6.3 | 4.4 | 4.6 | 5.6 | 5.9 | 5.8 |
| AUDCZK | 16.3 | 16.6 | 16.7 | 16.8 | 14.3 | 16.0 | 16.6 | 16.4 | 15.3 | 14.9 |
| CZKKRW | 51.3 | 52.5 | 52.8 | 53.5 | 59.9 | 51.0 | 53.7 | 55.3 | 55.4 | 56.7 |
| CZKTWD | 1.2 | 1.2 | 1.3 | 1.3 | 1.6 | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 1.5 | 1.5 |
| CZKINR | 3.1 | 3.2 | 3.2 | 3.3 | 3.9 | 3.2 | 3.3 | 3.6 | 3.8 | 3.9 |
| CZKIDR | 638 | 657 | 649 | 659 | 762 | 627 | 670 | 715 | 728 | 758 |
| Latinská Amerika | | | | | | | | | | |
| BRLCZK | 4.1 | 4.2 | 4.2 | 4.1 | 4.6 | 4.7 | 4.1 | 4.0 | 3.8 | 3.5 |
| MXNCZK | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 0.8 |
| CZKCLP | 33.3 | 34.5 | 34.8 | 35.3 | 39.7 | 32.9 | 35.7 | 38.4 | 40.6 | 42.6 |
| CZKCOP | 161.5 | 168.3 | 169.7 | 172.5 | 179.6 | 153.6 | 174.6 | 189.4 | 201.9 | 209.5 |
| CZKARS | 2.9 | 3.0 | 3.1 | 3.2 | 3.6 | 2.8 | 3.3 | 3.7 | 4.1 | 4.4 |
| Střední a východní Evropa | | | | | | | | | | |
| CZKRUB | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 3.0 | 3.7 | 2.7 | 3.0 | 3.2 | 3.4 | 3.6 |
| EURCZK | 27.0 | 26.8 | 26.7 | 26.6 | 24.8 | 26.5 | 26.4 | 25.4 | 25.0 | 24.9 |
| PLNCZK | 5.81 | 5.73 | 5.75 | 5.79 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| CZKHUF | 13.9 | 14.0 | 13.8 | 13.9 | 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 | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 2.50 | 0.70 | 0.25 | 0.70 | 1.51 | 1.84 |

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



Akciový analytik
Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@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

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.simion@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



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



Čína
Wei Yao
(33) 1 5729 6960
wei.yao@sgcib.com



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



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



Čína a okolí
Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
michelle.lam@sgcib.com



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



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



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



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



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



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



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



Jean-David Ciotteau
(33) 1 4213 7252
jean-david.ciotteau@sgcib.com



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



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



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