

Denní komentář

Ranní zpráva

30 LET
SPOLU

Dnešní ADP nás nasměruje k pátečním datům z amerického trhu práce



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

Statistiky z německého trhu práce za září sice ukáží na snížení počtu nezaměstnaných, tržní optimismus ale nesdílíme a rizika vidíme i do budoucna. Jak na tom v září byl americký trh práce, to se sice dozvíme až v pátek, leccos ale naznačí dnešní odhad počtu nově vytvořených pracovních míst v soukromém sektoru dle ADP. Finální čtení amerického HDP za Q2 20 by již žádnou změnu v agregovaných datech přinést nemělo.

Německý trh práce se postupně zlepšuje

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Změna v počtu nezaměstnaných (v tis.)	08:55	Zář	-9,0	-4,0	-7,0
	Míra nezaměstnanosti (SA, %)	08:55	Zář	6,4	6,4	6,4
USA	Nová místa v soukromém sektoru dle ADP (tis.)	13:15	Zář	428		648
	HDP anualizovaně (% , q/q)	13:30	2Q T	-31,7	-31,7	-31,7
	Probíhající prodeje nemovitostí (% , m/m)	15:00	Srp	5,9		3,2

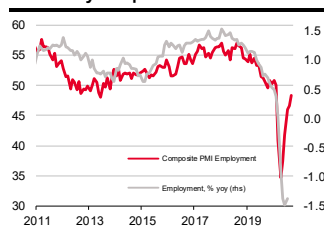
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

Na německém trhu práce je patrné postupné zlepšování, vyhlídky ale příliš růžové nejsou.

Za samotné září očekáváme, že se počet nezaměstnaných Němců snížil o 4 tisíce a míra nezaměstnanosti se tak oproti srpnovým 6,4 % nezměnila. Ve srovnání s tržním konsensem jsme mírnými pesimisty. Těmi jsme zejména pro zbytek roku a rok příští. Obáváme se, že relativně nízká nezaměstnanost byla v průběhu koronavirového šoku uměle udržována vládními programy (podobně jako u nás), další měsíce ale ukážou, že mnoho pracovních míst zejména v sektoru služeb je neudržitelných. Strukturální změnou též prochází německý průmysl, zejména ten automobilový, což s sebou pro blízkou budoucnost též nese riziko nižší poptávky po pracovní síle.

Německý trh práce



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Dnešní asijské obchodování se neslo ve znamení zvýšení averze k riziku, dolaru jako bezpečné měně to ale nijak zásadně nepomohlo. Rozčarování trhů totiž vyplynulo ze včerejší první debaty mezi americkými prezidentskými kandidáty. Ostrá debata ústící v překřikování jeden druhého jenom trhy utvrdila v obavách, že pokud ve volbách zvítězí J. Biden, hladké předání moci ze strany stávajícího prezidenta D. Trumpa rozhodně očekávat nelze.

Euro i středoevropské měny včera posilovaly

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	Míra nezaměstnanosti (%)	08:00	Srp	4,8	4,6	4,9
	Důvěra v ekonomiku (b.)	10:00	Zář	87,7	91,1	89,0
Eurozóna	Důvěra v průmyslu (b.)	10:00	Zář	-12,7	-11,1	-10,0
	Důvěra v oblasti služeb (b.)	10:00	Zář	-17,2	-11,1	-16,3
	Harmonizovaná inflace (% , m/m)	13:00	Zář P	-0,2	-0,4	-0,1
Německo	Harmonizovaná inflace (% , y/y)	13:00	Zář P	-0,1	-0,4	-0,1
	Bilance zahraničního obchodu (mld. USD)	13:30	Srp	-79,3	-82,9	-81,8
USA	Spotřebitelská důvěra (Conf. Board) (b.)	15:00	Zář	84,8	101,8	90,0

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Euro včera vůči americkému dolaru dále posilovalo a vzdalovalo se ode dna dosaženého v závěru minulého týdne u 1,1600 USD/EUR. V průběhu včerejší americké seance již kurz atakoval 1,1740 USD/EUR. Euro posilovalo v podstatě navzdory překvapení, které přinesla

předběžná čísla německé zářijové inflace. I když v tomto případě je třeba hovořit spíše o deflaci. Spotřebitelské ceny klesly oproti loňskému září o 0,4%, když tržní konsensus počítal pouze s minimálním poklesem o 0,1 %. Číslo vyvolalo silnou odezvu na evropských dluhopisových trzích (například výnos italských dluhopisů je blízko ročního minima) ve světle očekávání, že nízká inflace přiměje ECB více nakupovat státní dluhopisy. Pozitivně pro společnou evropskou měnu vyzněly zářijové sentiment indikátory Evropské komise, překvapilo zejména zlepšení nálady v sektoru služeb. Dolar pak před večerní první debatou prezidentských kandidátů nezužitoval překvapivě silné zlepšení nálady mezi tamními spotřebiteli. Navíc jak uvedl R. Kaplan, prezident Fedu v Dallasu, v podstatě nulové úrokové sazby budou pro ekonomiku vhodné několik let (do konce roku 2022 či dokonce 2023).

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Posílení eura včera pomohlo středoevropským měnám. Nejvýrazněji předchodí ztráty korigoval polský zlotý, který si polepšil o více než procento a půl. Se zhruba půlprocentním posílením za ním zaostal maďarský forint, koruna naopak byla na úplném chvostu s minimálními zisky. Během včerejška sice testovala 27,10 CZK/EUR, nakonec ale v závěru obchodování opět mířila ke 27,20 CZK/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																								
Monday 28 September					Tuesday 29 September					Wednesday 30 September					Thursday 01 October					Friday 02 October				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Euro area					Euro area					Euro area					Euro area				
					Economic Confidence					CPI Estimate YoY					Special European Council					Special European Council				
					Sep 87.7 90.2 89.0					Sep -0.2 -0.3 -0.2														
					Industrial Confidence					CPI MoM					Markit Eurozone Manufacturing PMI									
					Sep -12.7 -11.1 -10.0					Sep P -0.4 0.1 0.3					Sep F -- 53.7 53.7									
					Services Confidence					CPI Core YoY					Germany									
					Sep -17.2 -13.6 -17.0					Sep P 0.4 0.3 0.5					Markit/BME Germany									
					Consumer Confidence					Germany					Manufacturing PMI									
					Sep F -13.9 -13.9 --					Unemployment Change (000's)					Sep F 56.6 56.6 56.6									
					Germany					Sep -9 -4 -7					France									
					CPI EU Harmonized MoM					Unemployment Claims Rate SA					Markit France Manufacturing PMI									
					Sep P -0.2 -0.1 -0.1					Sep 6.4 6.4 6.4					Sep F -- 50.9 50.9									
					CPI EU Harmonized YoY					Retail Sales MoM					Italy									
					Sep P -0.1 -0.1 -0.1					Aug -0.9 0.4 0.5					Markit Italy Manufacturing PMI									
					France					Retail Sales NSA YoY					Sep 53.1 52.5 53.5									
					Consumer Confidence					Aug 4.2 4.5 4.4					Spain									
					Sep 94 95 93					France					Markit Spain Manufacturing PMI									
					Spain					CPI EU Harmonized MoM					Sep 49.9 50.5 50.5									
					CPI MoM					Sep P -0.1 -0.6 -0.4														
					Sep P 0.0 0.0 --					CPI EU Harmonized YoY														
					CPI YoY					Sep P 0.2 0.0 0.3														
					Sep P -0.5 -0.5 -0.4					CPI MoM														
					CPI EU Harmonised MoM					Sep P -0.1 -0.6 -0.4														
					Sep P 0.0 0.4 0.5					CPI YoY														
					CPI EU Harmonised YoY					Sep P 0.2 0.0 0.2														
					Sep P -0.6 -0.6 -0.5					Consumer Spending MoM														
										Aug 0.5 0.0 -0.2														
										Consumer Spending YoY														
										Aug 0.6 0.5 0.4														
										Italy														
					CPI EU Harmonized YoY																			
					Sep P -0.5 -1.0 -0.4																			
					CPI EU Harmonized MoM																			
					Sep P -1.3 0.9 1.5																			
					CPI NIC incl. tobacco YoY																			
					Sep P -0.5 -1.2 -0.4																			
					CPI NIC incl. tobacco MoM																			
					Sep P 0.3 -1.3 -0.5																			
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Net Consumer Credit, GBP/bn					GDP QoQ					Markit UK PMI Manufacturing SA									
					Aug 1.2 1.1 1.5					2Q F -20.4 -20.4 -20.4					Sep F 54.3 54.0 54.3									
					Mortgage Approvals,k					GDP YoY														
					Aug 66.3 70.0 72.0					2Q F -21.7 -21.7 -21.7														
M4 Ex IOFCs (% , 3M Annualised)					Current Account Balance, GBP/bn																			
Aug 17.7 . --					2Q -21.1 -4.0 -1.4																			
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Advance Goods Trade Balance					GDP Annualized QoQ					Personal Income					Change in Nonfarm Payrolls				
					Aug -79.3 -78.0 -81.8					2Q T -31.7 -31.7 -31.7					Aug 0.4 -2.8 -2.1					Sep 1371 925 900				
					Conf. Board Consumer Confidence										Personal Spending					Unemployment Rate				
					Sep 84.8 89.4 90.0										Aug 1.9 0.7 0.7					Sep 8.4 7.9 8.2				
															PCE Deflator MoM									
															Aug 0.3 0.3 0.3									
															PCE Deflator YoY									
															Aug 1.0 1.2 1.2									
															PCE Core Deflator MoM									
															Aug 0.3 0.3 0.3									
															PCE Core Deflator YoY									
															Aug 1.3 1.4 1.4									
															ISM Manufacturing									
															Sep 56.0 56.1 56.0									
Japan																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Industrial Production YoY					Tankan Large Mfg Index					Jobless Rate									
					Aug P -15.5 -11.8 -13.4					3Q -34 -27 -23					Aug 2.9 2.8 3.0									
					Industrial Production MoM					Tankan Large Mfg Outlook					Job-To-Applicant Ratio									
					Aug P 8.7 3.4 1.5					3Q -27 -16 -16					Aug 1.08 1.08 1.05									
										Tankan Large Non-Mfg Index														
										3Q -17 -11 -9														
					Tankan Large Non-Mfg Outlook																			
					3Q -14 -9 -6																			
					Tankan Large All Industry Capex																			
					3Q 3.2 2.5 0.5																			

G5																								
Monday 28 September					Tuesday 29 September					Wednesday 30 September					Thursday 01 October					Friday 02 October				
China																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
								Manufacturing PMI																
								Sep 51.0 51.0 51.3																
								Non-manufacturing PMI																
								Sep 55.2 55.0 54.6																
Other Countries																								
Monday 28 September					Tuesday 29 September					Wednesday 30 September					Thursday 01 October					Friday 02 October				
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								
												Markit Czech Republic PMI Mfg				GDP QoQ								
												Sep 49.1 52.1 51.0				2Q F -8.7 -8.7 -8.7								
																GDP YoY								
																2Q F -11.0 -11.0 -11.0								
																CPI MoM								
																Sep 0.0 -0.1 0.0								
																CPI YoY								
																Sep -0.9 -0.9 -0.8								
																CPI Core YoY								
																Sep -0.4 -0.4 --								
				PMI Manufacturing																				
				Sep 51.8 54.4 53.9																				
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
Brazil																Brazil								
Outstanding Loans MoM																Industrial Production MoM								
Aug 1.0 0.9 --																Aug 8.0 2.4 1.3								
Total Outstanding Loans																Industrial Production YoY								
Aug 3666 3698 --												Aug -3.0 -2.4 -0.5												
Mexico																								
Trade Balance																								
Aug 5799 5729 --																								
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				Australia								
				Industrial Production SA MoM								Imports YoY				Retail Sales MoM								
				Aug 1.6 2.0 0.3								Sep -16.3 -4.5 -4.9				Aug 3.2 -4.2 -4.2								
				Industrial Production YoY								Exports YoY												
Aug -2.5 -3.0 -3.0								Sep -9.9 3.1 4.4																
								Trade Balance																
								Sep 4116 9000 9600																
								India																
								RBI Repurchase Rate																
								1-Oct 4.00 4.00 4.00																

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 29. 09. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	27,19	0,0 %	4,1 %	3,5 %	6,9 %
CZK/USD	23,16	-0,7 %	5,4 %	5,3 %	2,3 %
USD/EUR	1,174	0,7 %	-13 %	-17 %	4,5 %
USD/JPY	105,7	0,0 %	0,2 %	-0,2 %	-2,7 %
USD/CNY	68,16	0,1 %	-0,7 %	-0,5 %	-2,1 %
GBP/USD	1285	0,0 %	-3,5 %	-3,9 %	-3,1 %
GBP/EUR	0,913	0,7 %	2,4 %	2,3 %	7,9 %
CHF/EUR	1079	0,1 %	0,3 %	0,1 %	-0,6 %
CHF/USD	0,919	-0,6 %	1,6 %	1,8 %	-4,9 %
NOK/EUR	11089	0,4 %	5,9 %	6,5 %	12,5 %
SEK/EUR	10,54	-0,1 %	2,6 %	2,2 %	0,4 %
PLN/EUR	4,531	-1,2 %	3,3 %	3,1 %	6,4 %
PLN/USD	3,860	-1,9 %	4,6 %	4,9 %	1,8 %
HUF/EUR	365,3	-0,1 %	3,2 %	2,8 %	10,3 %
HUF/USD	3112	-0,8 %	4,6 %	4,6 %	5,5 %
RUB/EUR	92,78	0,5 %	5,3 %	4,5 %	33,1 %
RUB/USD	79,04	-0,2 %	6,7 %	6,4 %	27,4 %
TRY/EUR	9,199	1,4 %	5,4 %	4,8 %	37,7 %
TRY/USD	7,837	0,7 %	6,8 %	6,7 %	31,7 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 29. 09. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,05	-0,6	-12,5	73,0	-1,0
CZGB 5Y	0,54	-1,6	-19,5	126,4	-0,6
CZGB 10Y	0,87	0,0	-24,5	141,6	1,7
GER 2Y	-0,68	0,4	-2,1		
GER 5Y	-0,73	-1,0	-7,6		
GER 10Y	-0,55	-1,7	-13,6		
UST 2Y	0,12	0,0	-0,4	80,6	-0,4
UST 5Y	0,25	0,0	-1,4	98,0	1,0
UST 10Y	0,65	0,0	-7,2	119,5	1,7
PLGB 2Y	0,08	0,0	-4,6	76,3	-0,4
PLGG 5Y	0,59	-2,0	-18,7	131,5	-1,0
PLGB 10Y	1,30	0,0	-13,0	184,6	1,7
HUGB 3Y	1,35	4,1	29,4	203,6	3,7
HUGB 5Y	1,77	3,5	22,2	249,6	4,5
HUGB 10Y	2,37	2,8	12,1	291,5	4,5

Světové trhy IRS

	poslední závěr 29. 09. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,39	-2,0	-19,0	88,2	-1,6
CZK 5Y	0,58	-3,0	-34,0	101,7	-2,2
CZK 10Y	0,79	-2,5	-35,5	103,9	-1,4
EUR 2Y	-0,49	-0,4	-5,8		
EUR 5Y	-0,44	-0,8	-7,5		
EUR 10Y	-0,25	-1,1	-10,5		
USD 2Y	0,22	-0,3	-0,5	71,4	0,0
USD 5Y	0,33	-1,2	-1,6	76,7	-0,3
USD 10Y	0,68	-2,1	-5,2	92,7	-1,0
PLN 2Y	0,21	-0,8	-11,8	70,4	-0,4
PLN 5Y	0,50	0,0	-22,3	93,7	0,8
PLN 10Y	0,92	-0,3	-22,0	116,6	0,8
HUF 2Y	1,21	5,5	28,5	170,2	5,9
HUF 5Y	1,45	4,1	16,6	188,8	4,9
HUF 10Y	1,78	-1,0	4,3	202,4	0,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,35	0,40	0,79
EUR (depo)	-0,50	-0,49	-0,49	-0,48	-0,25
USD (horní limit)	0,25	0,10	0,23	0,22	0,68
JPY	0,10	-0,25	0,08	-0,06	0,03
GBP	0,10	0,09	0,07	0,07	0,35
CHF	-0,75	-0,71	-0,77	-0,72	-0,36
NOK	0,00	0,30	0,29	0,43	0,89
SEK	0,00	-0,16	-0,05	-0,05	0,29
HUF	0,60	0,53	0,76	1,17	1,78
PLN	0,10	0,00	0,12	0,21	0,92
RUB	8,25	4,49	4,63	4,38	4,49

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 29. 09. 20	denní změna	měsíční změna	řnos od 31. 08. 20	řnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	27 453	-0,5 %	-4,2 %	-3,4 %	-3,8 %
US S&P 500	3 335	-0,5 %	-4,9 %	-4,7 %	3,2 %
US Nasdaq	11085	-0,3 %	-5,2 %	-5,9 %	23,5 %
Euro STOXX 50	3 214	-0,3 %	-3,1 %	-1,8 %	-14,2 %
CAC 40 - Francie	4 832	-0,2 %	-3,4 %	-2,3 %	-19,2 %
DAX - Německo	12 826	-0,4 %	-1,6 %	-0,9 %	-3,2 %
UK FTSE 100	5 898	-0,5 %	-1,1 %	-1,1 %	-21,8 %
PX - Česko	862	-0,2 %	-5,0 %	-4,6 %	-22,7 %
WIG20 - Polsko	1718	-1,2 %	-6,1 %	-4,6 %	-20,1 %
BUX - Maďarsko	32 678	-1,4 %	-6,2 %	-6,2 %	-29,1 %
SAX - Slovensko	351	-0,2 %	0,6 %	0,6 %	0,0 %
BET - Rumunsko	9 008	0,0 %	1,8 %	0,1 %	-9,7 %
RTS - Rusko	1 156	-1,0 %	-8,7 %	-8,2 %	-25,4 %
ISE 100 - Turecko	1 123	0,2 %	2,1 %	4,1 %	-1,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 539	0,1 %	2,9 %	1,7 %	-0,5 %
Hang Seng - Hong Kong	23 276	-0,9 %	-8,4 %	-7,6 %	-17,4 %
Shanghai - Čína	3 224	0,2 %	-5,3 %	-5,0 %	5,7 %

PX

	poslední závěr 29. 09. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	159,0	1,8 %	4,8 %	-0,6 %	37,1 %
CME	98,7	0,5 %	1,2 %	5,7 %	-7,9 %
ČEZ	440,0	0,5 %	-0,3 %	-3,0 %	-15,8 %
Erste Group Bank	485,2	-1,7 %	-3,3 %	-10,7 %	-37,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	222,0	0,9 %	0,9 %	0,0 %	-23,4 %
Komerční banka	486,0	-0,6 %	-1,4 %	-8,3 %	-39,3 %
Moneta Money Bank	514	-0,6 %	1,4 %	-7,4 %	-29,5 %
02 Czech Republic	219,0	1,4 %	0,9 %	-1,1 %	4,2 %
Pegas Nonwovens	760,0	1,3 %	0,0 %	13,4 %	10,5 %
Philip Morris Czech Republic	13560	-0,3 %	-0,3 %	1,3 %	-0,7 %
Stock Spirits Group	63,0	0,6 %	7,1 %	-4,0 %	-5,3 %
Vienna Insurance Group	523,5	-0,6 %	-5,2 %	-2,5 %	-15,0 %

PX

	poslední závěr 29. 09. 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	159,0	177,0	79,0	168766	12,2 %
CME	98,7	113,0	50,0	68942	9,8 %
ČEZ	440,0	527,0	347,4	90620	4,1 %
Erste Group Bank	485,2	891,0	420,6	180223	8,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	222,0	294,0	190,0	58798	139,5 %
Komerční banka	486,0	838,0	465,0	175350	9,8 %
Moneta Money Bank	514	87,3	48,3	1402013	8,4 %
02 Czech Republic	219,0	235,7	199,4	11233	2,5 %
Pegas Nonwovens	760,0	770,0	470,0	1892	13,0 %
Philip Morris Czech Republic	13560	15 540	11920	364	3,6 %
Stock Spirits Group	63,0	75,5	38,2	17823	6,6 %
Vienna Insurance Group	523,5	666,5	385,0	187969	334,6 %

Komodity

	poslední závěr 29. 09. 20	denní změna	měsíční změna	řnos od 31. 08. 20	řnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	40,3	0,0 %	-9,8 %	-9,3 %	-39,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	39,3	-3,2 %	-8,6 %	-7,8 %	-35,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	1895,6	0,0 %	-3,8 %	-3,9 %	24,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	24,3	0,0 %	-11,9 %	-14,1 %	35,4 %
Měď (USD/t)	6574,0	0,2 %	-1,8 %	-1,8 %	6,9 %
Hliník (USD/t)	1783,0	0,5 %	-0,9 %	-0,9 %	-1,5 %
Olovo (USD/t)	1844,5	0,6 %	-6,5 %	-6,5 %	-4,3 %
T. Reuters/CoreCommodityCRB (USD)	146,8	0,0 %	-4,4 %	-4,2 %	-21,0 %
Emisní povolenky (EUR/t)	26,8	-3,3 %	-9,2 %	-6,5 %	8,7 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	416	0,2 %	-1,9 %	-0,5 %	3,1 %

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

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 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.simion@brd.ro

Ekonom Rosbank



Anna Zagrína
(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, cross-asset a kvantitativního výzkumu



Kokou Agbo Bloua
+44 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@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



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

Kevin Ferret



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 Cirotteau
(33) 1 4213 7252
jean-david.cirotteau@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 případě, kdy informace uvedené v tomto dokumentu představují šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícimu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě tohoto dokumentu, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>.