

Denní komentář

Ranní zpráva

30 LET
SPOLU

Nová makro data ukáží další růst ekonomiky USA



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

Index ISM by měl vykazat další nepatrné zlepšení a potvrdit tak pokračující expanzi výroby v USA. ADP report indikuje další zlepšení trhu práce, který by měl být patrný na datech, která budou zveřejněna zítra. Na trhu přetrvávají spekulace na dodatečný fiskální stimul americké vlády. ČR vyhlásila nouzový stav a představila plán vysokého deficitu veřejných financí na příští rok.

Aktivita ve výrobě v USA pokračuje v expanzi

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Maďarsko	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:00	Zář	52,8		53,7
Polsko	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:00	Zář	50,6		52,5
ČR	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:30	Zář	49,1	52,1	51,0
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:55	Zář F	56,6	56,6	56,6
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:00	Zář F		53,7	53,7
Polsko	CPI (% , m/m)	09:00	Zář P	-0,1		0,0
	CPI (% , y/y)	09:00	Zář P	2,9		3,0
ČR	Bilance státního rozpočtu (mld. CZK)	13:00	Zář	-230,3		
USA	Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.)	13:30	26 Sep	870		850
	Osobní příjmy (% , m/m)	13:30	Srp	0,4	-2,8	-2,5
	Osobní výdaje (% , m/m)	13:30	Srp	1,9	0,7	0,8
	Deflátor soukromé spotřeby (% , m/m)	13:30	Srp	0,3	0,3	0,3
	Deflátor soukromé spotřeby (% , y/y)	13:30	Srp	1,0	1,2	1,2
	Jádrový deflátor soukromé spotřeby (% , m/m)	13:30	Srp	0,3	0,3	0,3
	ISM index z průmyslu (b.)	15:00	Zář	56,0	56,1	56,4

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Finanční trh vstupuje do dnešního dne s mírně pozitivní náladou, když přetrvávají určité naděje na další fiskální impuls v USA. Makroekonomická data překvapují stále spíše pozitivně. Dnes bude zveřejněn ostře sledovaný vývoj indexu nákupních manažerů ISM za září ve výrobě. U něj došlo k citelnému zlepšení a analytici z SG tentokrát čekají jen nepatrné zlepšení. Trh je v průměru lehce optimističtější a čeká zlepšení na 56,4 bodu. Index je jasně v pásmu expanze ekonomiky, ale hlavním hybatelem trhu je spíš výhled do konce roku a další dopad pandemie.

Index nákupních manažerů PMI za září ve výrobě bude dnes zveřejněn v ČR. Po vzoru okolních států i zde čekáme zlepšení, přičemž poprvé od konce roku 2018 vidíme nemalou šanci indexu dostat se do pásma expanze nad 50ti body. Další zlepšení více nad 50 bodů se čeká i v sousedním Polsku či Maďarsku.

Spekulace na fiskální stimul zlepšují sentiment

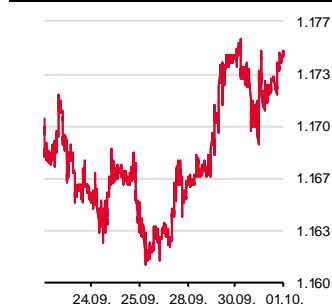
Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Změna v počtu nezaměstnaných (v tis.)	08:55	Zář	-9,0	-8,0	-7,0
	Míra nezaměstnanosti (SA, %)	08:55	Zář	6,4	6,3	6,4
USA	Nová místa v soukromém sektoru dle ADP (tis.)	13:15	Zář	428	749	649
	HDP anualizovaně (% , q/q)	13:30	2Q T	-31,7	-31,4	-31,7
	Probíhající prodeje nemovitostí (% , m/m)	15:00	Srp	5,9	8,8	3,2

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

Středoevropský letní čas = BST+1

ADP report z trhu práce v USA překvapil oproti odhadům větším nárůstem počtu pracovních míst za září a naladil tak pozitivně na údaje o tvorbě pracovních míst, která budou zveřejněna zítra. Mírně vzhůru byla revidována data o spotřebě domácností za druhé čtvrtletí a celkový údaj o HDP tak byl zvýšen na -31,4 % q/q (anualizovaně) z původního odhadu -31,7 % q/q. Z tržního pohledu však jde o malou revizi historie a bez vlivu na cenové pohyby. Pozitivně potěšily i další údaje z nemovitostního trhu, když nevyřízené prodeje domů vzrostly více, než se čekalo. Trhy ovšem více než zveřejňovaná data ovlivňuje výhled na budoucnost a ta je stále ovlivňována nadějami na další fiskální stimul. Ministr financí USA Mnuchin uvedl, že jednání o tom stále probíhají. President Donald Trump včera dle očekávání podepsal zákon, který pomůže předejít uzavření vládních institucí do 11. prosince. Americké akcie tak nakonec včera vzrostly. Evropské tituly rovněž rostly, ale na konec své zisky neudržely a skončily v mírném záporu. Americký dolar proti euru přes den posiloval, ale později se otočil a své včerejší zisky zcela vymazal.

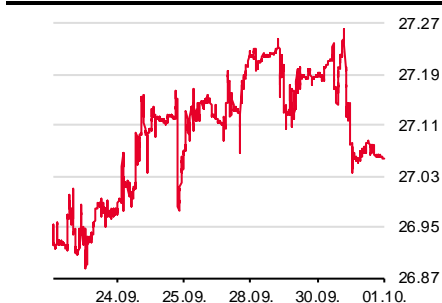
USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

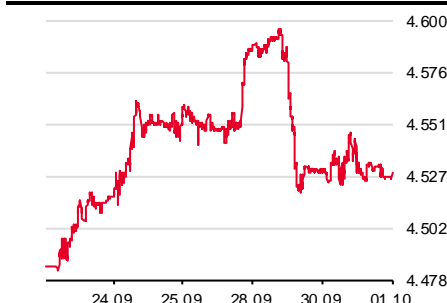
Česká koruna včera s poklesem averze vůči riziku posílila z úrovně poblíž 27,20 CZK/EUR k 27,06 CZK/EUR. Posílil také maďarský forint a mírně i polský zlotý. Vláda včera vyhlásila, že od pondělí bude v zemi platit nouzový stav. Premiér Babiš ujišťoval, že nedejde k restrikcím, které by výrazně omezily ekonomiku. **Nepříliš příznivou zprávu ohledně dalšího vývoje veřejných financí včera poskytla zpráva o plánovaném shodku ve výši 320 mld Kč, a to bez vlivu zrušení superhrubé mzdy, takže implicitně míří na deficit ve výši 400 mld. Kč, což je zjednodušeně opravdu hodně.** Ministerstvo financí ve včerejší aukci státních dluhopisů získalo 5,1 mld. CZK, nicméně poptávka byla vysoká, když investoři poptávali až 12,5 mld. Více o tom v našem reportu zde <https://bit.ly/3cJ8Tcm>.

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 Manufacturing PMI													
	Consumer Confidence					Unemployment Change (000's)					Sep F	56.6	56.6	56.6										
	Sep F	-13.9	-13.9	--		Sep	-9	-4	-7		France													
	Germany					Unemployment Claims Rate SA					Sep	6.4	6.4	6.4		Markit France Manufacturing PMI								
	CPI EU Harmonized MoM					Sep	6.4	6.4	6.4		Sep F				--	50.9	50.9							
	Sep P	-0.2	-0.1	-0.1		Retail Sales MoM					Italy													
	CPI EU Harmonized YoY					Aug	-0.9	0.4	0.5		Markit Italy Manufacturing PMI													
	Sep P	-0.1	-0.1	-0.1		Retail Sales NSA YoY					Aug	4.2	4.5	4.4		Sep	53.1	52.5	53.5					
	France					France					Spain													
	Consumer Confidence					CPI EU Harmonized MoM					Sep P	-0.1	-0.6	-0.4		Markit Spain Manufacturing PMI								
	Sep	94	95	93		CPI EU Harmonized YoY					Sep	49.9	50.5	50.5										
	Spain					Sep P	0.2	0.0	0.3															
	CPI MoM					CPI MoM																		
	Sep P	0.0	0.0	--		Sep P	-0.1	-0.6	-0.4															
	CPI YoY					CPI YoY																		
	Sep P	-0.5	-0.5	-0.4		Consumer Spending MoM																		
	CPI EU Harmonised MoM					Aug	0.5	0.0	-0.2															
	Sep P	0.0	0.4	0.5		Consumer Spending YoY					Aug	0.6	0.5	0.4										
	CPI EU Harmonised YoY					Italy																		
	Sep P	-0.6	-0.6	-0.5		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															
												Switzerland				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 30. 09. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	27,06	-0,5 %	3,6 %	0,0 %	6,4 %
CZK/USD	23,08	-0,3 %	5,0 %	0,0 %	1,9 %
USD/EUR	1,172	-0,1 %	-1,4 %	0,0 %	4,4 %
USD/JPY	105,5	0,0 %	0,1 %	0,0 %	-2,8 %
USD/CNY	67,91	-0,3 %	-1,1 %	0,0 %	-2,5 %
GBP/USD	1,291	0,4 %	-3,1 %	0,0 %	-2,7 %
GBP/EUR	0,908	-0,6 %	1,8 %	0,0 %	7,2 %
CHF/EUR	1,080	0,1 %	0,4 %	0,0 %	-0,5 %
CHF/USD	0,921	0,2 %	1,8 %	0,0 %	-4,7 %
NOK/EUR	10,963	-1,1 %	4,7 %	0,0 %	11,2 %
SEK/EUR	10,49	-0,4 %	2,2 %	0,0 %	0,0 %
PLN/EUR	4,527	-0,1 %	3,2 %	0,0 %	6,3 %
PLN/USD	3,862	0,0 %	4,7 %	0,0 %	1,9 %
HUF/EUR	363,4	-0,5 %	2,7 %	0,0 %	9,7 %
HUF/USD	310,1	-0,4 %	4,2 %	0,0 %	5,1 %
RUB/EUR	90,99	-1,9 %	3,3 %	0,0 %	30,6 %
RUB/USD	77,63	-1,8 %	4,8 %	0,0 %	25,1 %
TRY/EUR	9,031	-18 %	3,5 %	0,0 %	35,1 %
TRY/USD	7,704	-1,7 %	4,9 %	0,0 %	29,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 30. 09. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,06	16	-10,9	74,6	16
CZGB 5Y	0,52	-1,7	-21,2	123,2	-3,2
CZGB 10Y	0,86	-1,6	-26,1	137,7	-3,9
GER 2Y	-0,68	0,0	-2,1		
GER 5Y	-0,71	15	-6,1		
GER 10Y	-0,52	2,3	-11,3		
UST 2Y	0,13	0,0	0,0	81,0	0,0
UST 5Y	0,28	0,0	0,8	98,7	-1,5
UST 10Y	0,68	0,0	-3,7	120,6	-2,3
PLGB 2Y	0,08	-0,1	-4,7	76,2	-0,1
PLGG 5Y	0,59	-0,3	-19,0	129,7	-1,8
PLGB 10Y	1,31	0,9	-12,1	183,2	-1,4
HUGB 3Y	1,32	-3,6	25,8	200,0	-3,6
HUGB 5Y	1,75	-2,4	19,8	245,7	-3,9
HUGB 10Y	2,36	-0,5	11,6	288,7	-2,8

Světové trhy IRS

	poslední závěr 30. 09. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,41	16	-17,4	89,3	12
CZK 5Y	0,59	1,3	-32,8	102,1	0,4
CZK 10Y	0,80	1,0	-34,5	102,9	0,4
EUR 2Y	-0,49	0,4	-5,3		
EUR 5Y	-0,43	0,9	-6,6		
EUR 10Y	-0,23	0,6	-8,5		
USD 2Y	0,22	-0,1	-0,5	70,9	-0,5
USD 5Y	0,35	1,7	0,0	77,4	0,8
USD 10Y	0,72	3,7	-1,5	94,5	3,1
PLN 2Y	0,22	0,8	-11,0	70,7	0,3
PLN 5Y	0,50	0,0	-22,3	92,8	-0,9
PLN 10Y	0,92	0,3	-21,8	114,9	-0,3
HUF 2Y	1,14	-7,0	21,5	162,7	-7,4
HUF 5Y	1,37	-7,8	8,8	180,1	-8,7
HUF 10Y	1,74	-4,0	0,4	196,4	-4,6

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,35	0,41	0,80
EUR (depo)	-0,50	-0,48	-0,50	-0,48	-0,23
USD (horní limit)	0,25	0,11	0,23	0,22	0,72
JPY	0,10	-0,25	0,08	-0,06	0,03
GBP	0,10	0,09	0,06	0,08	0,39
CHF	-0,75	-0,71	-0,78	-0,72	-0,35
NOK	0,00	0,30	0,28	0,43	0,89
SEK	0,00	-0,30	-0,07	-0,05	0,30
HUF	0,60	0,53	0,77	1,21	1,78
PLN	0,10	-0,15	0,12	0,22	0,92
RUB	8,25	4,48	4,64	4,34	4,46

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 30. 09. 20	denní změna	měsíční změna	nos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	27 782	1,2 %	-3,0 %	0,0 %	-2,7 %
US S&P 500	3 363	0,8 %	-4,1 %	0,0 %	4,1 %
US Nasdaq	11 168	0,7 %	-4,5 %	0,0 %	24,5 %
Euro STOXX 50	3 194	-0,6 %	-3,7 %	0,0 %	-14,7 %
CAC 40 - Francie	4 803	-0,6 %	-4,0 %	0,0 %	-19,6 %
DAX - Německo	12 761	-0,5 %	-2,1 %	0,0 %	-3,7 %
UK FTSE 100	5 866	-0,5 %	-1,6 %	0,0 %	-22,2 %
PX - Česko	868	0,7 %	-4,4 %	0,0 %	-22,2 %
WIG20 - Polsko	1713	-0,3 %	-6,4 %	0,0 %	-20,3 %
BUX - Maďarsko	32 924	0,8 %	-5,5 %	0,0 %	-28,6 %
SAX - Slovensko	355	0,1 %	0,7 %	0,0 %	0,1 %
BET - Rumunsko	9 007	0,0 %	1,8 %	0,0 %	-9,7 %
RTS - Rusko	1 179	2,0 %	-6,9 %	0,0 %	-23,9 %
ISE 100 - Turecko	1 145	2,0 %	4,1 %	0,0 %	0,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 185	-1,5 %	1,3 %	0,0 %	-2,0 %
Hang Seng - Hong Kong	23 459	-0,1 %	-7,7 %	0,0 %	-16,8 %
Shanghai - Čína	3 218	0,0 %	-5,5 %	0,0 %	5,5 %

PX

	poslední závěr 30. 09. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	161,0	-1,8 %	5,9 %	-0,6 %	43,8 %
CME	99,4	1,2 %	2,4 %	4,6 %	-6,6 %
ČEZ	437,0	0,6 %	-1,1 %	-3,1 %	-16,1 %
Erste Group Bank	490,8	0,2 %	-3,9 %	-8,2 %	-36,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	222,0	0,0 %	0,9 %	-1,3 %	-23,2 %
Komerční banka	486,0	0,2 %	-2,6 %	-9,0 %	-38,5 %
Moneta Money Bank	53,2	1,2 %	2,9 %	-4,0 %	-26,8 %
02 Czech Republic	219,5	0,2 %	1,2 %	-1,1 %	3,2 %
Pegas Nonwovens	762,0	-1,3 %	0,3 %	14,4 %	12,7 %
Philip Morris Czech Republic	13700	-0,1 %	0,7 %	2,2 %	0,7 %
Stock Spirits Group	64,3	0,2 %	9,9 %	-0,6 %	-4,9 %
Vienna Insurance Group	522,0	-2,0 %	-6,2 %	-3,2 %	-15,0 %

PX

	poslední závěr 30. 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	161,0	177,0	79,0	43710	3,2 %
CME	99,4	113,0	50,0	29211	4,0 %
ČEZ	437,0	527,0	347,4	83916	3,8 %
Erste Group Bank	490,8	891,0	420,6	88857	4,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	222,0	294,0	190,0	956	2,3 %
Komerční banka	486,0	838,0	465,0	87513	4,9 %
Moneta Money Bank	53,2	87,3	48,3	763046	4,6 %
02 Czech Republic	219,5	235,7	199,4	49851	11,1 %
Pegas Nonwovens	762,0	770,0	470,0	645	4,5 %
Philip Morris Czech Republic	13700	15 540	11920	1002	10,0 %
Stock Spirits Group	64,3	75,5	38,2	3704	1,4 %
Vienna Insurance Group	522,0	666,5	385,0	9644	17,3 %

Komodity

	poslední závěr 30. 09. 20	denní změna	měsíční změna	nos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	41,0	0,0 %	-8,3 %	0,0 %	-38,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	40,2	2,4 %	-6,4 %	0,0 %	-34,1 %
Zlato (USD/trojská unce)	1897,9	0,0 %	-3,6 %	0,0 %	24,6 %
Stříbro (USD/trojská unce)	23,8	0,0 %	-13,7 %	0,0 %	32,7 %
Měď (USD/t)	6668,0	1,4 %	-0,4 %	0,0 %	8,4 %
Hliník (USD/t)	1765,0	-1,0 %	-1,9 %	0,0 %	-2,5 %
Olovo (USD/t)	1824,5	-1,1 %	-7,5 %	0,0 %	-5,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	148,5	1,2 %	-3,2 %	0,0 %	-20,1 %
Emisní povolenky (EUR/t)	26,9	0,5 %	-8,8 %	0,0 %	9,3 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	41,5	-0,2 %	-2,1 %	0,0 %	2,9 %

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.simon@brd.ro

Ekonom Rosbank



Anna Zaiřrina
(7) 495 662 1300
anna.zaiřrina@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



(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 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.dřimal@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 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>.