

Výhled pro finanční trhy

Týdenní zpráva

30 LET
SPOLU

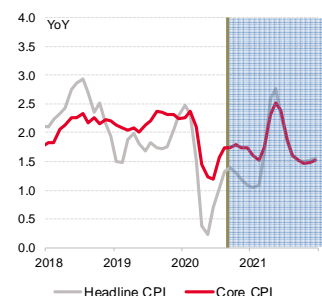
Evropu trápí epidemie, bude se jednat o Brexitu, v USA se spekuluje na stimul



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

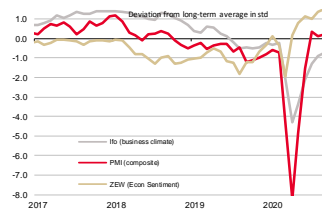
V Evropě a zejména pak v ČR bude hlavním tématem opět vývoj epidemie C-19. Rada EU bude jednat o Brexitu v situaci, kdy premiér Johnson hrozí koncem jednání. V USA se trhy soustředí na presidentské volby, přičemž stále spekulují na dodatečný fiskální stimul. Data zveřejněná tento týden vykáží expanzi průmyslu a maloobchodu v USA. Od investorské nálady v Německu dle indexu ZEW čekáme v říjnu pokles. Inflace v ČR vykáže za září nárůst kvůli nižší srovnávací základně z loňského září.

Inflace v USA (% y/y)



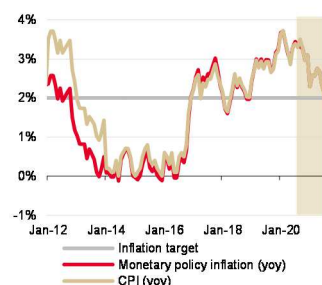
Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics, BLS

Příspěvky k růstu průmyslu eurozóny (m/m)



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

Od inflace v ČR se čeká zpomalení



Zdroj: CZSO, CNB, Macrobond, Economic & Strategy Research, Komerční banka

Makroekonomická data ukáží další expanzi ekonomiky USA

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	CPI (% m/m)	Po	Zář	0,0	-0,3	-0,3
	CPI (% y/y)	Po	Zář	3,3	3,5	3,5
Eurozóna	ZEW index - očekávání do budoucna (b.)	Út	Říj	73,9		
Německo	ZEW index - očekávání do budoucna (b.)	Út	Říj	77,4	74,0	72,0
USA	CPI (% m/m)	Út	Zář	0,4	0,2	0,2
	CPI (% y/y)	Út	Zář	1,3	1,4	1,4
ČR	Balance běžného účtu (mld. CZK)	St	Srp	20,55	3,0	-5,00
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	St	Srp	4,1	1,5	0,7
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	St	Srp	-7,7	-5,7	-7,1
USA	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphia (b.)	Čt	Říj	15,0		14,0
Eurozóna	Jednání Evropské rady	Čt-Pá				
ČR	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	Pá	Zář	-0,5	-0,8	-0,6
USA	Maloobchodní tržby (% m/m)	Pá	Zář	0,6	0,4	0,8
	Průmyslová produkce (% m/m)	Pá	Zář	0,4	0,7	0,6
	Důvěra podle Michigan. university - očekávání (b.)	Pá	Říj P	75,6		77,0

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

Setkání Rady EU koncem týdne bude mít na pořadu dne mimo jiné jednání o Brexitu. Boris Johnson dopředu avizoval, že pokud zde nedojde k významnějšímu pokroku, pak tato jednání ukončí. Tak rychlý průlom ve vyjednávání je ale nepravděpodobný a těžká jednání budou spíše pokračovat alespoň do konce října. Šanci na dohodu o Brexitu dávají naši britští kolegové v SG pouze 20 %. Velkou pozornost v Evropě samozřejmě bude poutat další vývoj druhé vlny epidemie Covid-19. Ta by se mírně mohla odrazit v poklesu investorského ZEW indexu. V USA budou na předních místech zpráv stále presidentské volby a spekulace na fiskální stimul. Z makroekonomických dat zaujme vývoj maloobchodu a průmyslu v USA za září. Dle analytiků SG lze čekat dobrý výsledek, který bude indikovat silnou expanzi HDP ve třetím čtvrtletí. Průmyslová produkce za celou eurozónu za srpen pravděpodobně vykáže růst pomalejším tempem 1,5 % m/m. Obchodování dnes bude oslabeno z důvodu svátku v USA.

V ČR bude pro nejbližší týdny hybatelem číslo jedna vývoje epidemie, která soudě dle dosavadního vývoje opět silně negativně zasáhne ekonomiku. Vláda dnes bude jednat o dalších opatřeních, která od středy pravděpodobně dále omezí sociální kontakty. Odhadovat lze další negativní dopad na maloobchod a služby. Neexistující plán dalšího jednání ze strany vlády a hospodářské politiky ztěžuje predikci blízkého vývoje. Podobně jako před půl rokem, jsou měsíční data z reálné ekonomiky posuzována jako historie a trh se především soustředí na odhad vývoje pro nejbližší týdny a měsíce. Z nových dat zaujme dnešní zveřejnění vývoje inflace za září. Vlivem nižší srovnávací základny z minulého roku

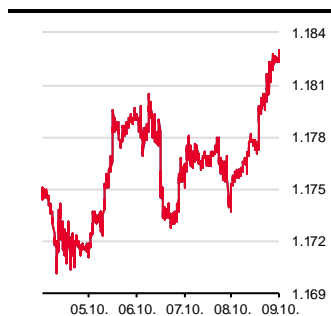
pravděpodobně uvidíme nárůst inflace v meziročním vyjádření, ale nosným příběhem by mělo být zpomalení inflace z měsíce na měsíc, přičemž kromě snížení v cenách potravin a cen u čerpacích stanic čekáme další zpomalení růstu cen v jádrové složce spotřebního koše. Nicméně zde také v meziročním vyjádření uvidíme jednorázové zrychlení kvůli efektu srovnávací základny pravděpodobně nad 4 % y/y.

Korunu trápil C-19, globální sentiment se ale zlepšoval

Přehled klíčových událostí minulého týdne		Den	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	ISM z oblasti služeb	Po	Zář	56,9	57,8	56,2
Eurozóna	Maloobchodní tržby (% y/y)	Po	Srp	-0,1	3,7	2,2
Německo	Tovární objednávky (% m/m)	Út	Srp	3,3	4,5	2,8
	Tovární objednávky, WDA (% y/y)	Út	Srp	-6,9	-2,2	-3,8
	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	St	Srp	1,4	-0,2	1,5
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	St	Srp	-10,0	-9,6	-8,7
	Průmyslová produkce, NSA (% y/y)	St	Srp	-4,9	-8,0	-4,3
ČR	Stavební výroba (% y/y)	St	Srp	-10,4	-9,7	-10,4
	Bilance zahraničního obchodu (mld. Kč)	St	Srp	13,4	7,6	15,5
	Průmyslová produkce, NSA (% y/y)	St	Srp	-4,9	-8,0	-4,3
	Maloobchodní tržby (% y/y)	Čt	Srp	-0,0	-2,6	-2,3
	Maloobchodní tržby bez aut (% y/y)	Čt	Srp	2,9	0,0	1,8
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	Čt	k 3.10.	837		820

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

USD/EUR

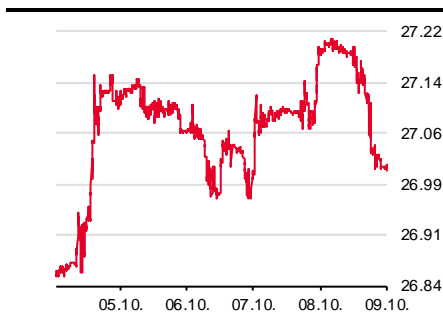


Zdroj: Bloomberg

Na globálním finančním trhu minulý týden převládla mírně optimistická nálada. Převládaly spekulace na fiskální stimul v USA, když americký ministr financí údajně uvedl, že Donald Trump si přeje dohodu na „rozsáhlém záchranném balíku“, ačkoliv začátkem týdne trh znejistil v opačném gardu. U zveřejňovaných makroekonomických dat převládala pozitivní překvapení. Potěšil zejména nárůst ISM indexu služeb v USA. Výsledek průmyslu v Německu byl zklamáním, ale například německé tovární objednávky či italský průmysl překvapily pozitivně. Akciové trhy v USA i Evropě minulý týden rostly. Dolar vůči euru za týden oslabil zhruba o 1 %. V USA opět citelně rostou inflační očekávání, zatímco Evropa zaostává. S tím koresponduje i vývoj úrokových sazeb. Eurová výnosová křivka až do splatnosti 5 let dále klesla, zatímco dolarová výnosová křivka rostla prakticky po celé své délce.

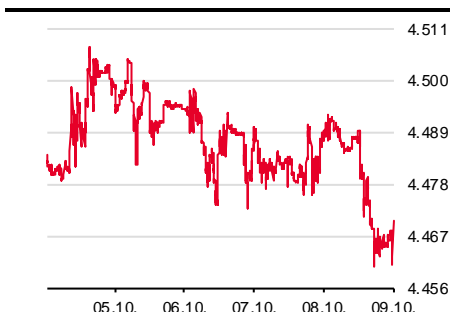
Česká koruna v minulém týdnu vůči euru mírně posílila o 0,5 %. To bylo především výsledkem lepšího globálního sentimentu na konci týdne, který více podpořil polského zlotého a ještě silněji pak maďarský forint. Pro korunu je nyní největší přítěží nejasný epidemický obrázek a jeho stejně nejasné hospodářské implikace. Premiér Babiš v pátek na tiskové konferenci uvedl, že nemůže vyloučit lockdown.

CZK/EUR



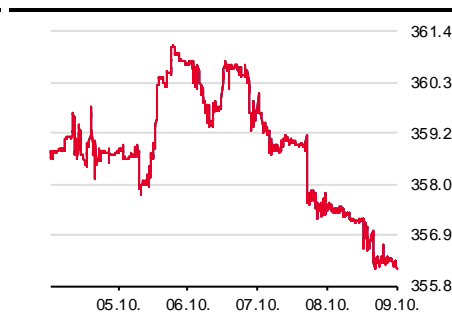
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																										
Monday 12 October					Tuesday 13 October					Wednesday 14 October					Thursday 15 October					Friday 16 October						
Euro area																										
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons								
					Germany					Euro area					Euro area					Euro area						
					CPI EU Harmonized MoM					Industrial Production SA MoM					European Council					CPI YoY						
					Sep F	-0.4	-0.4	-0.4		Aug	4.1	1.5	0.7		France					Sep F	--	-0.3	-0.3			
					CPI EU Harmonized YoY					Industrial Production WDA YoY										CPI MoM						
					Sep F	-0.4	-0.4	-0.4		Aug	-7.7	-5.7	-7.2		CPI EU Harmonized MoM					Sep F	0.1	0.1	0.1			
					ZEW Survey Expectations										CPI EU Harmonized YoY					Sep F	0.2	0.2	0.2			
					Oct	77.4	74.0	74.0		Spain					Sep F	0.0	0.0	0.0	European Council							
					ZEW Survey Current Situation					CPI MoM					CPI MoM					Italy						
					Oct	-66.2	-56.0	-60.0		Sep F	0.2	0.2	0.2		Sep F	-0.5	-0.5	-0.5	CPI FOI Index Ex Tobacco							
									CPI YoY					CPI YoY					CPI EU Harmonized YoY							
									CPI EU Harmonised MoM					CPI Ex-Tobacco Index					Sep					104.34	103.8	103.8
									CPI EU Harmonised YoY										Sep F					-0.9	-0.9	-0.9
									Sep F					-0.6	-0.6	-0.6										
United Kingdom																										
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons								
BOE's Haskel speaks.					Average Weekly Earnings 3M/YoY					BOE's Haldane speaks					BOE's Cunliffe speaks.											
					Aug					-1.0	-0.6	-0.6														
BOE's Bailey speaks.					Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY																					
					Aug					0.2	0.5	0.6														
					ILO Unemployment Rate 3Mths																					
					Aug					4.1	4.5	4.3														
					BRC Sales Like-For-Like YoY																					
					Sep					4.7	.	3.5														
United States																										
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons								
					CPI MoM					PPI Final Demand MoM										Retail Sales Advance MoM						
					Sep	0.4	0.2	0.2		Sep	0.3	0.2	0.2							Sep	0.6	0.4	0.8			
					CPI Ex Food and Energy MoM					PPI Ex Food and Energy MoM										Retail Sales Ex Auto MoM						
					Sep	0.4	0.2	0.2		Sep	0.4	0.2	0.2							Sep	0.7	0.2	0.4			
					CPI YoY															Industrial Production MoM						
					Sep	1.3	1.4	1.4												Sep	0.4	0.7	0.6			
					CPI Ex Food and Energy YoY															Capacity Utilization						
					Sep	1.7	1.7	1.8												Sep	71.4	71.9	71.9			
					CPI Index NSA																					
				Sep	259.9	260.4	260.2																			
China																										
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons								
10-15 October					Exports YoY CNY										PPI YoY											
Money Supply M1 YoY					Sep					11.6	11.1	9.0		Sep					-2.0	-1.8	-1.9					
Sep					8.0	8.2	8.5		Imports YoY CNY					CPI YoY												
Money Supply M2 YoY					Sep					-0.5	2.9	0.2		Sep					2.4	1.9	1.9					
Sep					10.4	10.5	10.4		Exports YoY																	
New Yuan Loans CNY					Sep					9.5	9.1	10.0														
Sep					1280	1700	1700		Imports YoY																	
Aggregate Financing CNY					Sep					-2.1	1.1	0.1														
Sep					3580	3000	3000		Trade Balance CNY																	
1-Yr Medium-Term Lending					Sep					416.6	404.4	419.5														
Facility Rate										Trade Balance																
Oct					2.95	2.95	--		Sep					58.9	57.7	59.3										

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

Týdenní kalendář makroekonomických dat zemí G5 a rozvíjejících se zemí

Other Countries																								
Monday 12 October					Tuesday 13 October					Wednesday 14 October					Thursday 15 October					Friday 16 October				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Czech Republic						Czech Republic						Czech Republic												
CPI MoM						Current Account Monthly CZK						PPI Industrial MoM												
Sep	0.0	-0.3	-0.3			Aug	20.6	3.0	-5.0			Sep	-0.3	-0.2	0.0									
CPI YoY												PPI Industrial YoY												
Sep	3.3	3.5	3.5									Sep					-0.5	-0.8	-0.6					
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Mexico												Brazil												
Industrial Production SA MoM						Economic Activity MoM																		
Aug	6.9	2.1	2.7			Aug	2.15	1.4	--															
Industrial Production NSA YoY						Economic Activity YoY																		
Aug	-11.3	-10.2	-9.6			Aug	-4.89	-4.1	--															
Manuf. Production NSA YoY																								
Aug	-9.0	-8.0	-5.9																					
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
India					Indonesia					South Korea					Australia									
CPI YoY					7-Day Reverse Repo Rate					BoK 7-Day Repo Rate					Employment Change									
Sep	6.7	6.5	6.9		13-Oct	4.00	4.00	4.00		14-Oct	0.50	0.50	0.50		Sep	111.0	-123.4	-35.0						
															Unemployment Rate									
															Sep						6.8	7.5	7.1	
															Participation Rate									
															Sep					64.8	64.5	64.9		

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 10. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	27,03	-0,2 %	1,7 %	-0,1 %	6,3 %
CZK/USD	22,86	-0,7 %	2,0 %	-1,0 %	1,0 %
USD/EUR	1,182	0,4 %	-0,3 %	0,9 %	5,3 %
USD/JPY	105,7	0,0 %	-0,5 %	0,2 %	-2,7 %
USD/CNY	66,95	-1,4 %	-2,0 %	-1,4 %	-3,9 %
GBP/USD	1,302	0,8 %	1,5 %	0,8 %	-1,8 %
GBP/EUR	0,908	-0,3 %	-1,7 %	0,0 %	7,3 %
CHF/EUR	1,076	-0,3 %	-0,1 %	-0,4 %	-0,9 %
CHF/USD	0,910	-0,7 %	0,2 %	-1,2 %	-5,8 %
NOK/EUR	10,822	-1,2 %	1,2 %	-1,3 %	9,8 %
SEK/EUR	10,40	-0,6 %	0,3 %	-0,9 %	-0,9 %
PLN/EUR	4,466	-0,4 %	0,3 %	-1,3 %	4,9 %
PLN/USD	3,777	-0,8 %	0,6 %	-2,2 %	-0,4 %
HUF/EUR	356,3	-0,7 %	-0,1 %	-2,0 %	7,6 %
HUF/USD	301,4	-1,1 %	0,2 %	-2,8 %	2,2 %
RUB/EUR	90,86	-1,3 %	2,0 %	-0,1 %	30,4 %
RUB/USD	76,85	-1,7 %	2,3 %	-1,0 %	23,9 %
TRY/EUR	9,290	0,1 %	5,1 %	2,9 %	39,0 %
TRY/USD	7,858	-0,3 %	5,5 %	2,0 %	32,1 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 10. 10. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,05	0,0	-11,7	75,5	1,1
CZGB 5Y	0,58	0,0	-11,2	130,5	1,0
CZGB 10Y	0,99	0,0	-12,7	151,4	0,4
GER 2Y	-0,71	-1,1	-5,2		
GER 5Y	-0,73	-1,0	-8,6		
GER 10Y	-0,53	-0,4	-9,4		
UST 2Y	0,15	0,2	1,4	85,8	1,3
UST 5Y	0,34	0,0	7,0	106,7	1,0
UST 10Y	0,77	-1,2	9,7	130,1	-0,7
PLGB 2Y	0,02	-0,4	-7,8	72,5	0,7
PLGG 5Y	0,55	-1,1	-15,7	128,1	-0,1
PLGB 10Y	1,31	-2,0	-7,5	183,7	-1,6
HUGB 3Y	1,16	0,0	4,0	186,8	1,1
HUGB 5Y	1,63	0,0	12,8	235,9	1,0
HUGB 10Y	2,11	0,0	-25,2	263,5	0,4

Světové trhy IRS

	poslední závěr 10. 10. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,37	-6,3	-11,8	87,4	-5,5
CZK 5Y	0,61	-7,3	-16,3	105,5	-6,1
CZK 10Y	0,85	-7,0	-16,5	106,6	-5,5
EUR 2Y	-0,51	-0,7	-5,1		
EUR 5Y	-0,44	-1,2	-5,5		
EUR 10Y	-0,22	-1,5	-4,6		
USD 2Y	0,24	0,1	1,3	74,5	0,8
USD 5Y	0,42	1,2	7,7	85,8	2,4
USD 10Y	0,82	3,7	10,8	104,1	5,1
PLN 2Y	0,22	-3,5	-3,8	72,9	-2,8
PLN 5Y	0,55	-5,0	-7,5	98,7	-3,8
PLN 10Y	0,99	-5,8	-7,8	121,3	-4,3
HUF 2Y	0,96	-15,5	6,3	146,9	-14,8
HUF 5Y	1,24	-17,0	-4,0	167,7	-15,8
HUF 10Y	1,65	-15,5	-6,6	186,6	-14,0

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,35	0,37	0,85
EUR (depo)	-0,50	-0,51	-0,51	-0,50	-0,22
USD (horní limit)	0,25	0,10	0,22	0,24	0,81
JPY	0,10	-0,17	0,08	-0,05	0,05
GBP	0,10	0,09	0,05	0,08	0,44
CHF	-0,75	-0,71	-0,76	-0,73	-0,34
NOK	0,00	0,15	0,29	0,44	0,94
SEK	0,00	-0,13	-0,06	-0,03	0,32
HUF	0,60	0,68	0,76	0,95	1,64
PLN	0,10	-0,15	0,12	0,22	0,99
RUB	8,25	4,45	4,64	4,22	4,39

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 10. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	28 587	0,6 %	3,8 %	2,9 %	0,2 %
US S&P 500	3 477	0,9 %	4,1 %	3,4 %	7,6 %
US Nasdaq	11 580	1,4 %	6,0 %	3,7 %	29,1 %
Euro STOXX 50	3 273	0,5 %	-1,2 %	2,5 %	-12,6 %
CAC 40 - Francie	4 947	0,7 %	-1,5 %	3,0 %	-17,3 %
DAX - Německo	13 051	0,1 %	-1,2 %	2,3 %	-1,5 %
UK FTSE 100	6 017	0,6 %	0,2 %	2,6 %	-20,2 %
PX - Česko	873	-0,2 %	-3,6 %	0,5 %	-21,8 %
WIG20 - Polsko	1 699	-1,2 %	-3,7 %	-0,8 %	-21,0 %
BUX - Maďarsko	33 660	-0,1 %	-3,4 %	2,2 %	-27,0 %
SAX - Slovensko	348	-0,1 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,1 %
BET - Rumunsko	8 841	-0,4 %	-3,5 %	-1,8 %	-11,4 %
RTS - Rusko	1 164	0,5 %	-4,3 %	-1,2 %	-24,8 %
ISE 100 - Turecko	1 166	1,3 %	6,1 %	1,8 %	1,9 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 620	0,8 %	1,7 %	1,9 %	-0,2 %
Hang Seng - Hong Kong	24 119	-0,5 %	-0,8 %	2,8 %	-14,4 %
Shanghai - Čína	3 272	1,5 %	1,2 %	1,7 %	7,3 %

PX

	poslední závěr 10. 10. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	157,0	1,3 %	1,2 %	0,1 %	42,7 %
CME	104,6	0,2 %	7,2 %	7,9 %	-2,2 %
ČEZ	440,0	0,0 %	0,5 %	-1,7 %	-14,1 %
Erste Group Bank	494,2	-0,8 %	1,9 %	-9,4 %	-36,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	221,0	-0,4 %	0,5 %	0,0 %	-22,5 %
Komerční banka	494,0	0,0 %	2,5 %	-5,7 %	-33,6 %
Moneta Money Bank	54,5	-0,4 %	2,8 %	0,9 %	-25,4 %
02 Czech Republic	222,0	0,9 %	0,5 %	1,8 %	5,1 %
Pegas Nonwovens	770,0	0,0 %	0,8 %	2,4 %	11,6 %
Philip Morris Czech Republic	13600	0,9 %	-0,3 %	-0,9 %	0,7 %
Stock Spirits Group	64,9	1,1 %	1,4 %	1,6 %	3,3 %
Vienna Insurance Group	531,0	0,1 %	3,3 %	-4,2 %	-11,9 %

PX

	poslední závěr 10. 10. 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	177,0	79,0	28511	2,3 %
CME	104,6	113,0	50,0	1008219	118,8 %
ČEZ	440,0	527,0	347,4	76157	3,7 %
Erste Group Bank	494,2	891,0	420,6	70337	3,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	221,0	294,0	190,0	1534	4,0 %
Komerční banka	494,0	838,0	465,0	66946	4,0 %
Moneta Money Bank	54,5	87,3	48,3	1611400	9,8 %
02 Czech Republic	222,0	235,7	199,4	17762	4,9 %
Pegas Nonwovens	770,0	772,0	470,0	3253	22,8 %
Philip Morris Czech Republic	13600	15 540	11 920	316	3,3 %
Stock Spirits Group	64,9	75,5	38,2	1886	0,8 %
Vienna Insurance Group	531,0	666,5	385,0	1838	3,3 %

Komodity

	poslední závěr 10. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	41,5	-1,7 %	6,4 %	1,4 %	-37,5 %
Ropa WTI (USD/barel)	40,6	-1,4 %	8,8 %	0,9 %	-33,5 %
Zlato (USD/trojská unce)	1930,4	1,9 %	-0,8 %	2,4 %	27,2 %
Stříbro (USD/trojská unce)	25,2	5,5 %	-6,4 %	8,3 %	40,9 %
Měď (USD/t)	6767,5	1,3 %	1,2 %	1,5 %	10,1 %
Hliník (USD/t)	1841,5	2,1 %	2,9 %	4,3 %	1,7 %
Olovo (USD/t)	1808,5	0,9 %	-3,9 %	-0,9 %	-6,1 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	151,7	0,3 %	3,8 %	2,2 %	-18,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	25,7	-2,4 %	-9,5 %	-4,5 %	4,3 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	40,5	-2,3 %	-2,5 %	-2,4 %	0,4 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Finanční předpovědi

Měnové kurzy

	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Rovnovážná úroveň	2020	2021	2022	2023	2024
Severní Amerika										
EURUSD	1.18	1.20	1.22	1.25	1.35	1.14	1.23	1.31	1.34	1.37
Evropa										
EURGBP	0.91	0.92	0.92	0.93	0.85	0.89	0.92	0.95	0.97	0.97
GBPUSD	1.30	1.31	1.33	1.35	1.60	1.28	1.33	1.38	1.38	1.41
EURCHF	1.07	1.08	1.09	1.10	1.25	1.07	1.09	1.11	1.12	1.14
Asie										
USDCNY	6.90	6.93	6.95	6.97	6.50	7.04	6.94	6.68	6.50	6.50
USDJPY	105.0	104	102	100	115	107	104	115	117	113
AUDUSD	0.72	0.73	0.74	0.76	0.78	0.69	0.75	0.78	0.77	0.77
USDKRW	1195	1200	1210	1220	1100	1198	1207	1165	1105	1098
USDTWD	29.5	29.7	29.9	29.9	29.0	30.1	29.8	30.0	29.1	29.0
USDINR	74.5	75.0	75.5	75.8	71.0	74.0	75.4	76.2	76.7	77.0
USDIDR	15200	15400	15500	15600	14000	14786	15508	15783	15983	16100
Latinská Amerika										
USDBRL	5.80	5.85	5.90	5.95	4.90	4.98	5.90	5.93	5.92	5.98
USDMXN	23.25	23.50	23.75	24.00	23.00	21.78	23.73	23.62	23.29	23.66
USDCLP	815	805	800	800	785	794	803	802	808	815
USDCOP	3900	3950	3970	4000	3700	3702	3973	4025	4058	4090
USDARS	81.1	93.3	107.2	123.3	-	67.1	108.7	131.4	142.2	153.9
Střední a východní Evropa										
USDRUB	72.0	70.5	69.5	68.5	68.0	72.5	69.5	68.2	68.5	69.4
EURCZK	26.5	26.3	26.2	25.7	23.8	26.5	25.9	25.1	25.1	24.9
EURPLN	4.55	4.52	4.45	4.40	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EURHUF	375.0	370.0	365.0	365.0	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

Poznámka: čtvrtletní data udávají očekávanou hodnotu ke konci kvartálu, roční data pak průměry za rok

	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Rovnovážná úroveň	2020	2021	2022	2023	2024
Severní Amerika										
USDCZK	22.5	21.9	21.5	20.6	17.6	23.2	21.1	19.1	18.7	18.2
Evropa										
GBPCZK	29.2	28.7	28.6	27.8	28.0	29.8	28.1	26.4	25.9	25.7
CHFCZK	24.8	24.4	24.0	23.4	19.0	24.8	23.8	22.6	22.3	21.9
Asie										
CNYCZK	3.3	3.2	3.1	2.9	2.7	3.3	3.0	2.9	2.9	2.8
CZKJPY	4.7	4.7	4.7	4.9	6.5	4.6	4.9	6.0	6.3	6.2
AUDCZK	16.2	16.0	15.9	15.6	13.8	15.9	15.7	14.9	14.4	14.0
CZKKRW	53.2	54.8	56.3	59.3	62.4	51.6	57.2	60.8	59.0	60.3
CZKTWD	1.3	1.4	1.4	1.5	1.6	1.3	1.4	1.6	1.6	1.6
CZKINR	3.3	3.4	3.5	3.7	4.0	3.2	3.6	4.0	4.1	4.2
CZKIDR	677	703	722	759	794	636	735	824	853	884
Latinská Amerika										
BRLCZK	3.9	3.7	3.6	3.5	3.6	4.7	3.6	3.2	3.2	3.0
MXNCZK	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	1.1	0.9	0.8	0.8	0.8
CZKCLP	36.3	36.7	37.3	38.9	44.5	34.2	38.0	41.9	43.1	44.7
CZKCOP	173.7	180.2	184.9	194.6	209.9	159.3	188.3	210.2	216.5	224.5
CZKARS	3.6	4.3	5.0	6.0	-	2.9	5.2	6.9	7.6	8.4
Střední a východní Evropa										
CZKRUB	3.2	3.2	3.2	3.3	3.9	3.1	3.3	3.6	3.7	3.8
EURCZK	26.5	26.3	26.2	25.7	23.8	26.5	25.9	25.1	25.1	24.9
PLNCZK	5.82	5.82	5.89	5.84	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
CZKHUF	14.2	14.1	13.9	14.2	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

Poznámka: čtvrtletní data udávají očekávanou hodnotu ke konci kvartálu, roční data pak průměry za rok

Finanční předpovědi

Výnosy 10Y dluhopisů

	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Rovnovážná úroveň	2020	2021	2022	2023	2024
Severní Amerika										
USA	0.90	1.10	1.20	1.10	3.50	0.91	1.13	1.66	2.26	2.69
Evropa										
Eurozóna	-0.15	0.00	0.15	0.05	2.50	-0.18	0.01	0.54	1.02	1.33
V. Británie	0.30	0.50	0.65	0.60	3.75	0.30	0.59	1.25	1.90	2.28
Švýcarsko	-0.70	-0.60	-0.50	-0.60	1.50	-0.59	-0.58	-0.14	0.29	0.63
Asie										
Čína	2.80	2.80	3.00	3.00	4.00	2.71	2.93	3.00	3.18	3.48
Japonsko	-0.04	-0.04	-0.03	-0.02	2.25	-0.12	-0.03	0.20	0.93	1.43
Austrálie	1.10	1.10	1.20	1.40	3.50	0.99	1.30	2.42	3.41	3.50
Jižní Korea	1.60	1.80	2.00	2.00	3.00	1.53	1.93	2.32	2.72	2.99
Taiwan	0.45	0.45	0.50	0.50	2.80	0.52	0.57	1.08	1.49	1.73
Indie	6.00	5.90	5.70	6.00	7.00	6.02	5.90	5.87	5.67	5.47
Indonésie	6.94	6.60	6.60	6.80	7.40	7.18	6.75	6.92	6.72	6.52
Latinská Amerika										
Brazílie	7.60	7.60	7.90	8.10	10.00	7.31	7.95	9.10	9.73	9.88
Mexiko	6.40	6.60	6.75	6.85	7.30	6.51	6.72	6.81	7.13	7.71
Chile	2.50	2.65	2.70	2.75	4.60	2.73	2.73	3.37	3.96	4.63
Kolumbie	6.70	6.80	6.90	7.15	7.10	6.27	6.99	7.48	7.97	8.57
Střední a východní Evropa										
Rusko	5.30	5.20	5.00	5.20	7.00	6.01	5.18	5.48	5.73	5.89
Česko	1.35	1.50	1.40	1.40	4.00	1.74	2.11	2.70	3.14	3.08
Polsko	1.20	1.40	1.60	1.80	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Maďarsko	2.00	2.20	2.50	2.70	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

Poznámka: čtvrtletní data udávají očekávanou hodnotu ke konci kvartálu, roční data pak průměry za rok

Sazby centrálních bank

	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 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	0.10	0.55	1.00
Švýcarsko	-0.74	-0.74	-0.74	-0.74	1.75	-0.67	-0.74	-0.74	-0.74	-0.66
Asie										
Čína	2.20	2.20	2.20	2.20	3.00	2.23	2.23	2.49	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	0.40	1.29
Jižní Korea	0.50	0.50	0.50	0.50	2.00	0.63	0.50	1.04	1.90	2.00
Taiwan	1.13	1.13	1.13	1.13	2.50	1.15	1.15	1.42	1.67	1.92
Indie	3.50	3.50	3.50	3.75	5.50	4.11	3.60	3.92	4.10	4.42
Indonésie	3.25	3.25	3.25	3.50	5.00	4.08	3.40	3.79	4.21	4.50
Latinská Amerika										
Brazílie	1.75	1.75	1.75	1.75	8.25	2.67	1.75	2.29	3.29	4.29
Mexiko	3.75	3.25	2.75	2.75	5.75	5.17	2.96	2.75	3.29	4.29
Chile	0.50	0.50	0.50	0.75	3.75	0.73	0.65	1.54	2.54	3.54
Kolumbie	2.00	2.00	2.00	2.00	5.25	2.75	2.00	2.54	3.54	4.54
Argentina	38.00	42.00	46.00	50.00	42.00	39.42	46.33	50.83	43.67	35.67
Střední a východní Evropa										
Rusko	4.25	4.25	4.25	4.25	6.50	4.92	4.29	4.50	4.50	4.50
Česko	0.25	0.25	0.25	0.25	2.50	1.02	0.25	0.50	1.27	1.71

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

Poznámka: čtvrtletní data udávají očekávanou hodnotu ke konci kvartálu, roční data pak průměry za rok

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu



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



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



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



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



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



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

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE



Hlavní ekonom Rosbank
Evgeny Koshelev
(7) 495 725 5637
evgeny.koshelev@rosbank.ru

Hlavní ekonom BRD-GSG
Florian Libacor
(40) 213 016 869
florian.libacor@brd.ro



Ekonom BRD-GSG
Ioan Mincu
(40) 213 014 472
george.mincu-radulescu@brd.ro



Akciový analytik
Laura Simion, CFA
(40) 213 014 370
laura.simon@brd.ro



Ekonom Rosbank
Anna Zaigrina
(7) 495 662 1300
anna.zaigrina@rosbank.ru

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM



Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky
Klaus Baader
(852) 2166 4095
klaus.baader@sgcib.com



Eurozóna
Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



Arata Oto
(81) 3 6777 8064
arata.oto@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY



Globální vedoucí výzkumu, 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



Vedoucí strategie sazeb pro Evropu
Ciaran O'Hagan
(33) 1 4213 5860
ciaran.ohagan@sgcib.com



Dluhopisový trh a SSA
Cristina Costa
(33) 1 5898 5171
cristina.costa@sgcib.com



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



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



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



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



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



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



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



Vedoucí strategie pro měnové kurzy
Kit Jukes
(44) 20 7676 7972
kit.jukes@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>.