

Denní komentář

Ranní zpráva

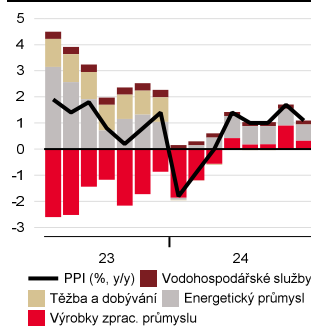
Kalendář je prázdný, trhy vyčkávají na čtvrtěční rozhodnutí ECB



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

Světový makroekonomický kalendář je dnes prázdný. Trhy se tak budou připravovat na zítřejší zasedání Evropské centrální banky, na kterém by měla dodat další 25bodové snížení úrokových sazeb. Trhy ale tento krok již ve svých cenách plně zahrnují. Snížení o čtvrt procentního bodu očekává i všech 65 analytiků dotázaných agenturou Bloomberg. Překvapení tak nejspíše může přinést pouze následná tisková konference prezidentky Lagardeové. V Česku bude zveřejněn vývoj cen průmyslových výrobců za září. Ty podle našeho odhadu meziměsíčně o jednu desetinku vzrostou.

České PPI (% , y/y, pb)



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Ceny tuzemských průmyslových výrobců mírně vzrostou

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Ceny průmyslových výrobců (% , m/m)	09:00	Zář	-0,4	0,1	-0,1
	Ceny průmyslových výrobců (% , y/y)	09:00	Zář	1,1	1,0	0,7

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

Ve Spojených státech i eurozóně je dnes kalendář ekonomických událostí prázdný. Trhy tak budou vyčkávat na zítřejší zasedání ECB, které by mělo přinést široce očekávané snížení úrokových sazeb o 25 bb. Zajímavá tak bude především následná tiskové konference, která se ale zřejmě ponese v duchu „data dependent“, tedy že další kroky budou dále závislé na zveřejňovaných datech. Více se tématu věnujeme zde: <https://bit.ly/3YnvJ2z>.

Ceny českých průmyslových výrobců podle našeho odhadu v září vzrostly o 0,1 % m/m. Naznačuje to alespoň vývoj jadrových cen průmyslových výrobců (bez cen energií) v sousedním Německu, které jsou pro ty české dobrým předstihovým indikátorem. Výrazný zářijový propad v cenách ropy se v PPI odrazí pravděpodobně až v říjnovém údaji. Celkově se však jedná spíše o druhořadou statistiku, a tak na její zveřejnění žádnou zásadní reakci neočekáváme.

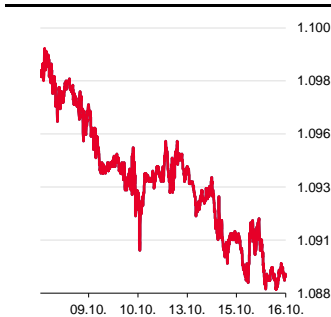
Evropský průmysl v plusu

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	ZEW index – očekávání do budoucna (b.)	11:00	Říj	9,3	20,1	
	Průmyslová produkce, SA (% , m/m)	11:00	Srp	-0,5	1,8	1,8
	Průmyslová produkce, WDA (% , y/y)	11:00	Srp	-2,1	0,1	-1,0
Německo	ZEW index – očekávání do budoucna (b.)	11:00	Říj	3,6	13,1	10,0
	ZEW index – hodnocení současné situace (b.)	11:00	Říj	-84,5	-86,9	-84,0
USA	Důvěra ve zpracov. průmyslu v okolí New Yorku (%)	14:30	Říj	11,5	-11,9	3,6

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

Německý ZEW index poprvé po čtyřech měsících ve složce očekávání vzrostl. Analytici a investory potěšila vize rychlejšího uvolňování měnové politiky ze strany ECB a tím i levnějšího financování. Průmyslová produkce za eurozónu jako celek v srpnu vzrostla v souladu s očekáváním o 1,8 % m/m po propadu o 0,5 % v červenci. Pokud průmyslová produkce v září nepropadne o 5 % m/m či více, což považujeme za velmi nepravděpodobné, měl by průmyslový sektor v mezikvartálním srovnání poprvé od Q1 23 vzrůst. To by ve spojitosti se solidním vývojem maloobchodních tržeb a silným sektorem služeb znamenalo, že směřujeme k růstu ekonomiky eurozóny za Q3 o 0,3 % q/q. Ve čtvrtém kvartále však průmyslová produkce zřejmě opět propadne, když jsou současné výsledky tažené segmentem léčiv a dopravních zařízení,

USD/EUR

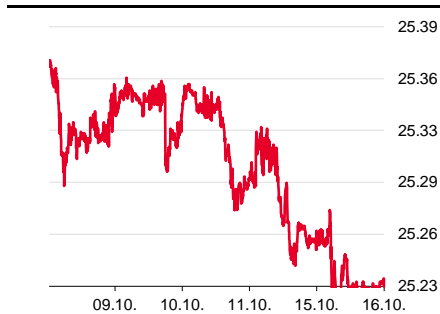


Zdroj: Bloomberg

což nepovažujeme za udržitelné. Kurz eura na zveřejněná data příliš nereagoval. Pohyboval se v pásmu 1,089-1,092 USD/EUR.

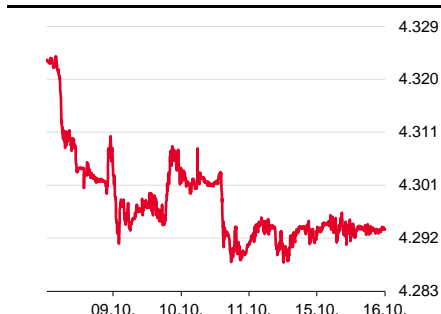
Regionální měny se v průběhu úterního obchodování dostaly do mírného plusu. Kurz koruny skončil vůči euru o 0,1 % silnější a v odpoledních hodinách se nacházel na úrovni 25,23 CZK/EUR. Mírně silnější byl i maďarský forint (+0,1 %), který se však stále drží nad hladinou 400 HUF/EUR. Víceméně beze změny zůstal polský zlotý (na 4,29 PLN/EUR).

CZK/EUR



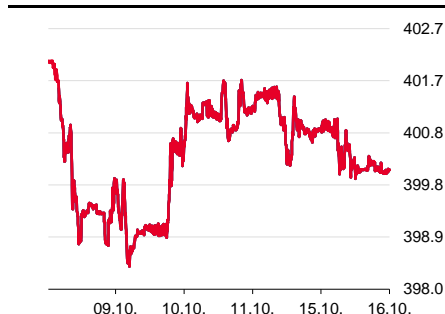
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 15. 10. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	25,23	-0,2 %	0,3 %	0,1 %	2,2 %
CZK/USD	23,16	0,0 %	2,1 %	2,4 %	3,8 %
USD/EUR	1,089	-0,1 %	-1,8 %	-2,3 %	-1,6 %
USD/JPY	149,5	0,0 %	6,1 %	4,4 %	6,1 %
USD/CNY	71,20	0,4 %	0,4 %	1,4 %	0,3 %
GBP/USD	1,307	0,1 %	-0,5 %	-2,5 %	2,4 %
GBP/EUR	0,833	-0,2 %	-1,3 %	0,2 %	-3,9 %
CHF/EUR	0,940	-0,1 %	0,0 %	-0,2 %	1,2 %
CHF/USD	0,863	0,0 %	1,8 %	2,2 %	2,8 %
NOK/EUR	11,794	0,3 %	-0,2 %	0,5 %	5,4 %
SEK/EUR	11,33	-0,3 %	0,1 %	0,3 %	2,0 %
PLN/EUR	4,293	0,0 %	0,3 %	0,3 %	-1,2 %
PLN/USD	3,942	0,1 %	2,1 %	2,6 %	0,4 %
HUF/EUR	400,1	-0,2 %	1,4 %	0,7 %	4,6 %
HUF/USD	367,4	-0,1 %	3,2 %	3,1 %	6,3 %
RUB/EUR	106,96	1,9 %	5,9 %	3,1 %	6,7 %
RUB/USD	97,00	1,2 %	6,5 %	4,3 %	8,4 %
TRY/EUR	37,306	-0,2 %	-0,8 %	-2,2 %	14,1 %
TRY/USD	34,232	-0,1 %	1,0 %	0,1 %	15,9 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 15. 10. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,52	1,3	8,7	131,2	5,9
CZGB 4Y	3,64	-2,8	12,9	155,5	2,6
CZGB 10Y	3,99	-6,5	21,0	176,4	-1,2
GER 2Y	2,21	-4,6	0,0		
GER 5Y	2,08	-5,4	6,3		
GER 10Y	2,22	-5,3	7,4		
UST 2Y	3,95	0,0	36,3	173,4	4,6
UST 5Y	3,85	0,0	42,3	177,1	5,4
UST 10Y	4,03	0,0	38,0	181,0	5,3
PLGB 2Y	4,96	-1,1	32,0	274,6	3,5
PLGG 5Y	5,23	-10,5	25,3	314,3	-5,1
PLGB 10Y	5,49	-10,4	22,4	326,5	-5,1
HUGB 3Y	5,97	-1,6	23,8	376,3	3,0
HUGB 5Y	5,95	-1,7	25,9	386,2	3,7
HUGB 10Y	6,40	-1,1	24,7	418,2	4,2

Světové trhy IRS

	poslední závěr 15. 10. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,44	-9,0	15,5	103,7	-4,2
CZK 5Y	3,42	-10,5	29,0	110,1	-5,5
CZK 10Y	3,59	-10,7	30,0	116,8	-6,2
EUR 2Y	2,40	-4,8	-5,5		
EUR 5Y	2,32	-5,0	1,3		
EUR 10Y	2,42	-4,6	2,0		
USD 2Y	3,75	-1,3	36,5	134,5	3,4
USD 5Y	3,53	-4,4	40,0	121,1	0,6
USD 10Y	3,56	-6,3	37,3	114,6	-1,7
PLN 2Y	5,14	-8,5	32,9	273,4	-3,7
PLN 5Y	4,75	-10,0	47,6	243,3	-5,0
PLN 10Y	4,84	-9,9	45,5	242,7	-5,3
HUF 2Y	5,87	-15,0	32,0	346,7	-10,2
HUF 5Y	5,91	-18,0	45,0	359,1	-13,0
HUF 10Y	6,24	-17,0	41,0	382,3	-12,4

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,25	4,20	4,14	3,44	3,58
EUR (depo)	3,50	3,40	3,22	2,72	2,42
USD (horní limit)	5,00	4,89	4,85	4,03	3,85
JPY	0,25	0,11	0,46	0,49	0,94
GBP	5,00	5,05	5,30	4,02	3,78
CHF	1,00	0,82	1,16	0,41	0,60
NOK	4,50	4,45	4,69	4,06	3,75
SEK	3,25	3,20	3,04	2,17	2,38
HUF	6,50	6,30	6,34	5,98	6,35
PLN	5,75	5,60	5,75	5,14	4,85
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 15. 10. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	42 740	-0,8 %	3,3 %	1,0 %	13,4 %
US S&P 500	5 815	-0,8 %	3,4 %	0,9 %	21,9 %
US Nasdaq	18 316	-1,0 %	3,6 %	0,7 %	22,0 %
Euro STOXX 50	4 947	-1,9 %	2,1 %	-1,1 %	9,4 %
CAC 40 - Francie	7 522	-1,1 %	0,8 %	-1,5 %	-0,3 %
DAX - Německo	19 486	-0,1 %	4,2 %	0,8 %	16,3 %
UK FTSE 100	8 249	-0,5 %	-0,3 %	0,1 %	6,7 %
PX - Česko	1 609	0,5 %	1,8 %	-0,2 %	13,8 %
WIG20 - Polsko	2 323	-0,2 %	-0,6 %	-0,1 %	-0,9 %
BUX - Maďarsko	74 737	0,4 %	2,4 %	1,1 %	23,3 %
SAX - Slovensko	308	0,1 %	0,6 %	0,1 %	-0,2 %
BET - Rumunsko	17 508	-0,5 %	0,7 %	-0,6 %	13,9 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	8 860	1,9 %	-8,5 %	-8,3 %	18,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	39 911	0,8 %	9,1 %	5,3 %	19,3 %
Hang Seng - Hong Kong	20 319	-3,7 %	17,0 %	-3,9 %	19,2 %
Shanghai - Čína	3 201	-2,5 %	18,4 %	-4,1 %	7,6 %

PX

	poslední závěr 15. 10. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	858,0	0,0 %	0,1 %	0,3 %	-15,1 %
Erste Group Bank	1250,5	0,4 %	1,8 %	4,4 %	53,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	331,0	0,3 %	-0,6 %	3,8 %	24,4 %
Komerční banka	807,0	1,7 %	2,6 %	4,9 %	19,8 %
Moneta Money Bank	111,8	0,0 %	1,1 %	1,6 %	33,6 %
Philip Morris Czech Republic	1582,0	-0,3 %	-0,1 %	3,3 %	-3,8 %
Colt CZ, Group SE	619,0	0,0 %	-1,7 %	-3,3 %	13,6 %
Vienna Insurance Group	755,0	0,8 %	2,9 %	-0,9 %	20,5 %

PX

	poslední závěr 15. 10. 24 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů - 1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
ČEZ	858,0	1022,0	798,0	155645	9,7 %
Erste Group Bank	1250,5	1256,5	791,0	59575	8,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	331,0	338,0	263,0	6494	11,7 %
Komerční banka	807,0	878,0	660,5	102924	7,4 %
Moneta Money Bank	111,8	112,0	83,4	276115	7,0 %
Philip Morris Czech Republic	1582,0	1680,0	1460,0	509	13,5 %
Colt CZ, Group SE	619,0	688,0	518,0	0	0,0 %
Vienna Insurance Group	755,0	800,0	600,0	552	2,0 %

Komodity

	poslední závěr 15. 10. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	73,7	-5,5 %	-0,5 %	1,0 %	-5,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	70,6	-4,4 %	2,8 %	3,5 %	-1,5 %
Zlato (USD/trojská unce)	2662,6	0,0 %	3,3 %	1,1 %	29,1 %
Stříbro (USD/trojská unce)	31,5	0,0 %	2,5 %	1,1 %	32,4 %
Měď (USD/t)	9386,7	-1,5 %	2,1 %	-3,2 %	10,9 %
Hliník (USD/t)	2570,5	-0,9 %	4,0 %	-1,6 %	7,8 %
Olovo (USD/t)	2079,0	0,7 %	1,7 %	-0,8 %	0,5 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	282,9	-1,5 %	3,3 %	-0,7 %	7,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	65,1	-1,3 %	1,0 %	0,1 %	-15,1 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	88,7	-1,7 %	2,6 %	1,7 %	-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**

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

**Akciový analytik**

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



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



Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 569
kevin_tran@kb.cz



Finanční trhy
Jaromír Gec
(420) 222 008 598
jaromir_gec@kb.cz

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky

Klaus Baader
(44) 20 7762 4714
klaus.baader@sgcib.com

**Eurozóna**

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

**Velká Británie**

Sam Cartwright
(44) 20 7762 4506
sam.cartwright@sgcib.com

**Čína**

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



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



Severní Amerika
Stephen Gallagher
(1) 212 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com



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



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



Japonsko
Jin Kenzaki
(81) 3 6777 8032
jin.kenzaki@sgcib.com



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



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

**Vedoucí strategie sazeb pro USA**

Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.raajappa@sgcib.com



Sean Kou
(44) 20 7550 2053
sean.kou@sgcib.com



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



Mathias Kpade
+33 157294393
mathias.kpade@socgen.com



Ninon Bachet
(33) 1 58 98 30 26
ninon.bachet@sgcib.com



Theodore Kalambokidis
+1 212 278 4504
theodore.kalambokidis@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

Phoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.com



Gergely Urmossy
+44 20 7762 4815
gergely.urmossy@sgcib.com

Bertrand Delgado

(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@sgcib.com



Marek Dřímál
(44) 20 7550 2395
marek.drimal@sgcib.com



Kiyong Seong
(852) 2166 4658
kiyong.seong@sgcib.com



Vijay Kannan
(91) 701 044 5705
vijay.kannan@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>.