

Denní komentář

Ranní zpráva

Finanční trhy sledují první kroky D. Trumpa



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

Globální ekonomický kalendář je dnes v podstatě prázdný. Z regionu přijdou i pro nás zajímavá polská data z tamního průmyslu za prosinec. Ta mohou naznačit, jak se v posledním měsíci loňského roku dařilo i českým průmyslníkům.

Ani polští průmyslníci nemají na růžích ustláno

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Průměrná hrubá mzda (% m/m)	10:00	Dec	1,9		5,5
	Průměrná hrubá mzda (% y/y)	10:00	Dec	10,5		10,8
	Zaměstnanost (% m/m)	10:00	Dec	0,1		0,0
	Zaměstnanost (% y/y)	10:00	Dec	-0,5		-0,5
	Průmyslová výroba (% m/m)	10:00	Dec	-5,4		-6,0
	Průmyslová výroba (% y/y)	10:00	Dec	-1,5		2,5
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	10:00	Dec	0,3		-0,2
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	10:00	Dec	-3,7		-2,5
USA	Leading Index (% m/m, SA)	16:00	Dec	0,3		-0,1

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

Ekonomický kalendář toho ani z jedné strany Atlantického oceánu dnes příliš nenabídne.

Obchodníci na globálním devizovém trhu tak budou dále sledovat kroky amerického prezidenta D. Trumpa, který se tento týden ujal svého druhého funkčního období. Velká očekávání vedla v několika měsících před jeho nástupem k posílení americké měny vůči euru na mnohaletá maxima. Po jeho nástupu dochází k vybírání zisků a korekci.

Regionální kalendář dnes přinese zajímavá polská data. Konkrétně se bude jednat o prosincová čísla o vývoji průměrných hrubých mezd, zaměstnanosti, cen průmyslových výrobců a zejména průmyslové produkci. Průmyslníci trpí (nejenom) napříč Evropou, a to hlavně kvůli vysokým vstupním nákladům, zejména energetickým, a slabé poptávce. Tržní konsensus ukazuje na celkem výrazný prosincový meziměsíční pokles o 6,0 %. Nicméně se jedná o sezónně neočištěné číslo, přičemž sezónnost je v prosinci kvůli Vánocům silně negativní. Z meziročního pohledu by měl být vykázán vzestup o 2,5 %. Výsledek naznačí, co od prosincového průmyslu můžeme čekat i u nás.

Lehce silnější dolar i koruna

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

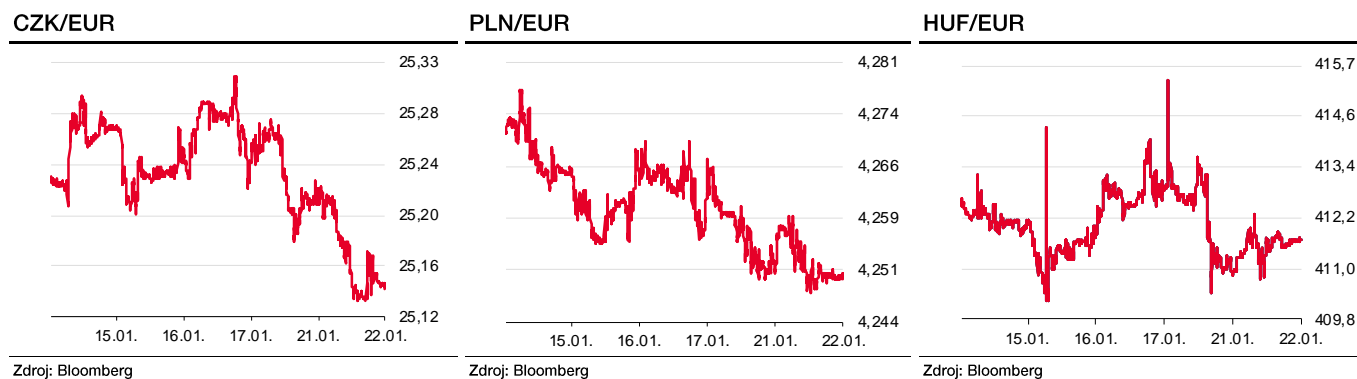
Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Počet nově registrovaných aut v EU27 (% y/y)	06:00	Pro	-1,9	5,1	
	ZEW index – očekávání do budoucna (b.)	11:00	Led	17,0	18,0	
Německo	ZEW index – očekávání do budoucna (b.)	11:00	Led	15,7	10,3	15,1
	ZEW index – hodnocení současné situace (b.)	11:00	Led	-93,1	-90,4	-93,1

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

Po pondělním svátku v USA se včera trhy otevřely, výraznější vzruch ale včerejší den nepřinesl. Americký ekonomický kalendář byl prázdný, evropský přinesl německý ZEW index investorů za leden. Ten sice ukázal o něco lepší hodnocení současných ekonomických podmínek, stále ale pouze těsně nad pandemickým minimem z června 2020. Navíc výrazně zklamala složka očekávání. Euro tak mělo tendenci během evropské seance mírně ztrácet směrem k 1,035 USD/EUR. S odpoledním otevřením amerických trhů se kurz vydal mírně výše,

když trhy vstřebávají informaci o spíše postupném náběru protekcionistických opatření ze strany Donalda Trumpa. Během dnešní asijské seance se kurz držel opět nad 1,040 USD/EUR.

Korunový trh se včera potýkal s nízkou aktivitou obchodníků, a tedy i horší likviditou, z kurzového pohledu si naše měna za technického obchodování mírně polepšila, když se kurz posunul ze zahajovacích hodnot těsně nad 25,20 CTK/EUR těsně pod 25,15 CZK/EUR. Obdobný pohyb byl patrný i na polském zlotém a maďarském forintu.



Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 21. 01. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 24	výnos od 31. 12. 24
CZK/EUR	25,13	-0,3 %	0,1 %	-0,2 %	-0,2 %
CZK/USD	24,12	-0,7 %	0,1 %	-0,9 %	-0,9 %
USD/EUR	1,042	0,3 %	-0,1 %	0,7 %	0,7 %
USD/JPY	155,6	0,0 %	-0,3 %	-1,1 %	-1,1 %
USD/CNY	72,62	-0,2 %	-0,5 %	-0,5 %	-0,5 %
GBP/USD	1,233	0,4 %	-2,2 %	-1,5 %	-1,5 %
GBP/EUR	0,845	0,0 %	2,2 %	2,3 %	2,3 %
CHF/EUR	0,946	0,2 %	1,6 %	0,6 %	0,6 %
CHF/USD	0,907	-0,1 %	1,7 %	-0,1 %	-0,1 %
NOK/EUR	11,783	0,1 %	-0,3 %	0,0 %	0,0 %
SEK/EUR	11,46	-0,2 %	-0,2 %	0,0 %	0,0 %
PLN/EUR	4,249	-0,1 %	-0,4 %	-0,7 %	-0,7 %
PLN/USD	4,077	-0,4 %	-0,3 %	-1,4 %	-1,4 %
HUF/EUR	411,7	0,1 %	-0,4 %	0,1 %	0,1 %
HUF/USD	395,0	-0,2 %	-0,3 %	-0,6 %	-0,6 %
RUB/EUR	103,94	-1,2 %	-3,2 %	-7,9 %	-7,9 %
RUB/USD	99,61	-1,5 %	-3,3 %	-12,4 %	-12,4 %
TRY/EUR	37,155	0,5 %	1,1 %	1,4 %	1,4 %
TRY/USD	35,622	0,2 %	1,2 %	0,7 %	0,7 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 21. 01. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,44	1,9	-5,5	122,3	2,6
CZGB 4Y	3,68	-1,3	-7,4	136,6	-0,3
CZGB 10Y	4,15	-1,7	0,1	164,2	-0,1
GER 2Y	2,22	-0,7	18,8		
GER 5Y	2,32	-1,0	22,9		
GER 10Y	2,51	-1,6	22,5		
UST 2Y	4,27	0,0	-3,6	205,9	0,7
UST 5Y	4,40	0,0	2,1	207,8	1,0
UST 10Y	4,58	0,0	5,4	206,6	1,6
PLGB 2Y	5,26	-2,4	16,4	304,1	-1,7
PLGG 5Y	5,68	-6,5	20,3	335,7	-5,5
PLGB 10Y	5,95	-5,2	9,8	343,6	-3,6
HUGB 3Y	6,41	-1,2	10,9	419,5	-0,5
HUGB 5Y	6,35	-5,1	33,6	403,3	-4,1
HUGB 10Y	6,86	-3,5	37,1	435,5	-1,9

Světové trhy IRS

	poslední závěr 21. 01. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,55	-1,3	-4,2	120,8	-0,5
CZK 5Y	3,60	-1,6	0,9	122,7	-1,1
CZK 10Y	3,77	-2,3	5,7	131,0	-1,3
EUR 2Y	2,34	-0,8	15,4		
EUR 5Y	2,38	-0,6	16,7		
EUR 10Y	2,46	-1,0	16,3		
USD 2Y	4,13	-1,4	-0,5	178,7	-0,6
USD 5Y	4,10	-3,7	5,0	171,9	-3,1
USD 10Y	4,12	-4,8	8,9	166,0	-3,8
PLN 2Y	5,19	-5,6	-1,1	284,9	-4,8
PLN 5Y	4,97	-6,2	2,3	259,2	-5,6
PLN 10Y	5,15	-6,4	4,8	268,2	-5,4
HUF 2Y	6,43	-3,0	-5,0	409,0	-2,2
HUF 5Y	6,54	-2,0	-1,0	416,3	-1,4
HUF 10Y	6,82	-2,5	3,5	435,6	-1,5

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,00	3,90	3,87	3,55	3,78
EUR (depo)	3,00	2,95	2,68	2,45	2,46
USD (horní limit)	4,50	4,36	4,85	4,13	4,13
JPY	0,25	0,16	0,69	0,71	1,13
GBP	4,75	4,72	5,30	4,22	4,09
CHF	0,50	0,35	0,74	0,11	0,45
NOK	4,50	4,44	4,61	4,28	3,99
SEK	2,50	2,43	2,41	2,26	2,60
HUF	6,50	6,40	6,50	6,48	6,85
PLN	5,75	5,13	5,76	5,20	5,17

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 21. 01. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 24	výnos od 31. 12. 24
US Dow Jones	44 026	1,2 %	2,8 %	3,5 %	3,5 %
US S&P 500	6 049	0,9 %	2,0 %	2,8 %	2,8 %
US Nasdaq	19 757	0,6 %	0,9 %	2,3 %	2,3 %
Euro STOXX 50	5 166	0,0 %	6,2 %	5,5 %	5,5 %
CAC 40 - Francie	7 771	0,5 %	6,8 %	5,3 %	5,3 %
DAX - Německo	21 042	0,2 %	5,8 %	5,7 %	5,7 %
UK FTSE 100	8 548	0,3 %	5,7 %	4,6 %	4,6 %
PX - Česko	1 861	0,1 %	6,1 %	5,7 %	5,7 %
WIG20 - Polsko	2 333	0,3 %	6,0 %	6,4 %	6,4 %
BUX - Maďarsko	85 032	-1,0 %	8,0 %	7,2 %	7,2 %
SAX - Slovensko	299	0,0 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
BET - Rumunsko	16 927	0,1 %	1,2 %	1,2 %	1,2 %
ISE 100 - Turecko	10 000	-0,3 %	2,8 %	1,7 %	1,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	39 028	0,3 %	0,8 %	-2,2 %	-2,2 %
Hang Seng - Hong Kong	20 107	0,9 %	2,0 %	0,2 %	0,2 %
Shanghai - Čína	3 243	-0,1 %	-3,7 %	-3,3 %	-3,3 %

PX

	poslední závěr 21. 01. 25 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1000,0	0,5 %	1,2 %	4,2 %	11,7 %
Erste Group Bank	1547,5	1,2 %	1,5 %	5,1 %	59,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	414,0	0,5 %	2,2 %	5,3 %	50,0 %
Komerční banka	895,5	1,4 %	3,3 %	5,6 %	19,3 %
Moneta Money Bank	140,6	3,7 %	10,2 %	13,2 %	47,5 %
Philip Morris Czech Republic	1706,0	0,2 %	0,9 %	2,2 %	6,6 %
Colt CZ, Group SE	694,0	1,0 %	2,4 %	5,5 %	15,7 %
Vienna Insurance Group	790,0	-0,9 %	3,0 %	5,3 %	21,3 %

PX

	poslední závěr 21. 01. 25 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů - 1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
ČEZ	1000,0	1007,0	798,0	105159	6,3 %
Erste Group Bank	1547,5	1553,0	932,6	44526	7,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	414,0	416,0	265,0	5574	11,0 %
Komerční banka	895,5	899,0	729,0	81011	7,4 %
Moneta Money Bank	140,6	143,6	95,1	635757	15,4 %
Philip Morris Czech Republic	1706,0	1706,0	1460,0	402	14,3 %
Colt CZ, Group SE	694,0	694,0	568,0	19691	7,7 %
Vienna Insurance Group	790,0	800,0	640,5	2896	10,4 %

Komodity

	poslední závěr 21. 01. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 24	výnos od 31. 12. 24
Ropa Brent (USD/barel)	80,3	-0,5 %	9,4 %	8,4 %	8,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	75,9	-2,6 %	8,3 %	5,8 %	5,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	2740,3	0,0 %	4,5 %	4,4 %	4,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	30,7	0,0 %	4,2 %	6,6 %	6,6 %
Měď (USD/t)	9168,9	0,1 %	3,8 %	6,0 %	6,0 %
Hliník (USD/t)	2646,0	-1,7 %	4,4 %	3,7 %	3,7 %
Olovo (USD/t)	1971,0	-0,7 %	-0,5 %	1,0 %	1,0 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	308,9	-0,7 %	5,7 %	4,1 %	4,1 %
Emisní povolenky (EUR/t)	78,6	0,4 %	17,6 %	9,8 %	9,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	95,4	-0,8 %	5,1 %	-3,2 %	-3,2 %

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 Gurtler
(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

**Německo/ECB**

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

**Francie/ESG**

Fabien Bossy
(33) 1 5898 2873
fabien.bossy@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 FIC a komoditního výzkumu

Dr Mike Haigh
(44) 20 7762 4694
michael.haigh@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

**Anamika Misra**

(91) 8067310385
anamika.misra@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb pro USA

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

**Sean Kou**

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

**Stephen Spratt**

(852) 2166 4108
stephen.spratt@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

**Kiyong Seong**

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

**Bertrand Delgado**

(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@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 dozoru 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>.