

Denní komentář

Ranní zpráva

Americký trh práce není zdrojem obav



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

Cena ropy zůstává vysoko



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

USD/EUR: Na evropských trzích přetrvává obava z vývoje na francouzském dluhopisovém trhu, a to i ve světle vysokých cen ropy a zvyšujících se inflačních tlaků. Dolar tak vůči euru drží silné pozice a dnešek by na tom nic zásadního změnit neměl. Pravidelné týdenní statistiky počtu nových a stávajících uchazečů o podporu v nezaměstnanosti v USA potvrdí, že pracovní místa na tamním trhu práce nijak vysokým tempem nezanikají. Na druhou stranu se obáváme zklamání od předběžného čísla říjnové spotřebitelské důvěry v eurozóně. Do konce roku očekáváme posilování dolaru směrem k 1,10 USD/EUR.

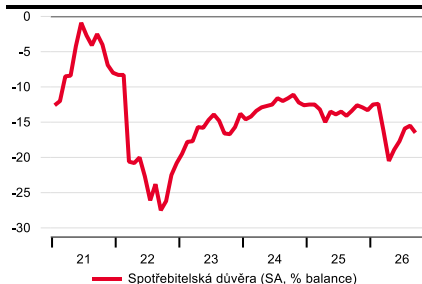
CZK/EUR: Zprávy o jednání na klíčových geopolitických frontách dávají naději na možné zmírnění geopolitického rizika. Z domácích faktorů se již za dva týdny uskuteční zasedání bankovní rady ČNB, kde předpokládáme zvýšení úrokových sazeb. Za této konstelace je podle nás riziko aktuálního oslabení koruny a opětovné atakování hladiny 24,45 CZK/EUR relativně malé. Jako technický support vidíme hladinu 24,20 CZK/EUR.

Drahé pohonné hmoty kazí evropským spotřebitelům náladu

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 17.10.	199		200
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra (b.)	16:00	Říj P	-16,5	-17,5	-17,0
USA	Průmyslová aktivita v okolí Kansas City (%)	17:00	Říj	14		12

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

Dražší pohonné hmoty a energie kazí domácnostem v eurozóně náladu



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti v USA více než rok klesají



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

To samé platí pro ty stávající



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Euro proti dolaru v klidu, koruna silnější

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Spotřebitelská důvěra (% saldo)	09:30	Říj	-10,8	-14,0	-11,0

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

Na trhu eura s dolarem panoval uprostřed pracovního týdne překvapivý klid. Na straně jedné jsme svědky prosakujících informací o pokračujících jednáních v případě geopolitických konfliktů (válka v Íránu, válka na Ukrajině), což dává trhům určitou naději. Na straně druhé ceny ropy zůstávají vysoko, u plynu včera evropský TTF kontrakt dokonce dále rostl. Na akciových trzích byla patrná po minulých dnech úleva, když firmy E. Muska pozitivně

překvapily, zejména v segmentech souvisejících s AI. Mix výše uvedeného nakonec vyzněl pozitivně pro rozvíjející se trhy. Kromě maďarského forintu si včera obě měny regionu polepšily – polský zlotý o necelou pětinu procenta, česká koruna mírně více. Poprvé od poloviny září se včera její kurz dostal až téměř k 24,25 CZK/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 21. 10. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,26	-0,2 %	-0,3 %	-0,7 %	0,4 %
CZK/USD	21,60	-0,2 %	1,8 %	0,3 %	4,9 %
USD/EUR	1,123	0,0 %	-2,1 %	-0,9 %	-4,3 %
USD/JPY	158,1	-0,1 %	0,4 %	0,5 %	0,8 %
USD/CNY	66,75	0,0 %	-0,3 %	-0,5 %	-4,5 %
GBP/USD	1,340	0,2 %	0,2 %	1,0 %	-0,4 %
GBP/EUR	0,838	-0,2 %	-2,3 %	-1,9 %	-3,9 %
CHF/EUR	0,926	-0,2 %	-1,7 %	-2,2 %	-0,6 %
CHF/USD	0,824	-0,2 %	0,4 %	-1,3 %	3,9 %
NOK/EUR	10,534	-0,3 %	-2,7 %	-3,3 %	-11,0 %
SEK/EUR	11,10	-0,2 %	-1,6 %	-2,1 %	2,5 %
PLN/EUR	4,357	-0,3 %	0,3 %	-0,2 %	3,2 %
PLN/USD	3,878	-0,3 %	2,4 %	0,8 %	7,9 %
HUF/EUR	365,3	0,3 %	1,0 %	-0,3 %	-5,0 %
HUF/USD	325,2	0,3 %	3,2 %	0,6 %	-0,7 %
RUB/EUR	92,22	-0,6 %	-4,0 %	-2,5 %	-0,7 %
RUB/USD	82,10	-0,6 %	-2,0 %	-1,5 %	3,8 %
TRY/EUR	55,759	0,1 %	-0,5 %	0,3 %	10,5 %
TRY/USD	49,602	0,1 %	1,6 %	1,2 %	15,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 21. 10. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,24	-2,4	8,1	110,9	-6,8
CZGB 5Y	4,78	4,2	19,1	154,7	1,2
CZGB 10Y	5,36	3,5	5,7	193,8	1,4
GER 2Y	3,13	4,4	-8,6		
GER 5Y	3,23	3,0	-5,8		
GER 10Y	3,42	2,1	-3,7		
UST 2Y	4,81	3,0	6,0	167,9	-1,4
UST 5Y	4,95	2,1	12,4	172,0	-0,9
UST 10Y	5,12	1,0	16,8	169,8	-1,1
PLGB 2Y	4,81	1,5	11,2	168,7	-2,9
PLGG 5Y	6,05	8,0	27,6	282,1	5,0
PLGB 10Y	6,44	6,8	25,7	302,1	4,7
HUGB 3Y	5,65	2,8	-2,5	252,8	-1,6
HUGB 5Y	5,67	2,5	-8,0	243,6	-0,5
HUGB 10Y	5,55	13,3	-12,0	212,7	11,2

Světové trhy IRS

	poslední závěr 21. 10. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,80	4,3	10,3	136,2	2,9
CZK 5Y	4,96	5,2	10,5	148,3	4,1
CZK 10Y	5,03	4,5	9,3	150,4	4,1
EUR 2Y	3,44	1,3	-2,0		
EUR 5Y	3,48	1,1	2,3		
EUR 10Y	3,53	0,4	3,7		
USD 2Y	4,66	2,5	3,8	122,4	1,2
USD 5Y	4,67	1,7	10,6	119,3	0,6
USD 10Y	4,73	0,3	15,5	120,1	-0,1
PLN 2Y	4,80	3,2	19,8	135,7	1,8
PLN 5Y	5,06	7,5	21,2	158,0	6,4
PLN 10Y	5,36	9,0	19,5	183,2	8,6
HUF 2Y	5,74	6,0	1,0	230,0	4,7
HUF 5Y	5,52	7,0	-4,0	204,5	5,9
HUF 10Y	5,25	7,5	-8,2	171,9	7,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,72	3,94	4,79	5,03
EUR (depo)	2,50	2,46	2,67	3,29	3,53
USD (horní limit)	4,00	3,88	4,85	4,64	4,69
JPY	1,25	1,28	1,72	1,90	2,78
GBP	3,75	3,79	4,00	4,73	4,91
CHF	0,00	-0,18	-0,04	0,37	0,75
NOK	4,50	4,45	4,81	5,21	4,65
SEK	1,75	2,15	2,12	3,03	3,38
HUF	5,50	5,15	5,50	5,69	5,18
PLN	3,75	3,63	3,80	4,80	5,36

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 21. 10. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	52 856	0,7 %	1,6 %	3,8 %	10,0 %
US S&P 500	7 757	0,6 %	-0,1 %	1,4 %	13,3 %
US Nasdaq	26 703	1,1 %	-1,5 %	-0,6 %	14,9 %
Euro STOXX 50	6 208	1,4 %	-1,8 %	-1,0 %	7,2 %
CAC 40 - Francie	7 922	1,1 %	-2,7 %	-0,5 %	-2,8 %
DAX - Německo	25 645	1,3 %	0,3 %	1,8 %	4,7 %
UK FTSE 100	10 753	0,2 %	0,1 %	1,4 %	8,3 %
PX - Česko	2 663	0,5 %	-3,2 %	-0,5 %	-0,8 %
WIG20 - Polsko	4 267	1,6 %	1,2 %	2,0 %	34,0 %
BUX - Maďarsko	143 326	-0,1 %	-6,3 %	-1,3 %	29,1 %
SAX - Slovensko	318	-0,1 %	-0,3 %	-0,3 %	0,8 %
BET - Rumunsko	35 285	0,1 %	10,6 %	13,5 %	44,4 %
ISE 100 - Turecko	11 577	-1,9 %	-13,2 %	-3,1 %	2,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	64 621	0,9 %	-0,6 %	-3,2 %	28,4 %
Hang Seng - Hong Kong	23 652	-0,9 %	-5,6 %	-3,9 %	-7,7 %
Shanghai - Čína	3 713	-0,6 %	-6,0 %	-3,4 %	-6,4 %

PX

	poslední závěr 21. 10. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 384	0,1 %	0,8 %	1,5 %	7,0 %
Erste Group Bank	2 692	0,1 %	-0,1 %	-9,1 %	33,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	503	0,4 %	-1,4 %	-1,6 %	0,6 %
Komerční banka	1 027	-0,2 %	2,8 %	-1,4 %	-2,3 %
Moneta Money Bank	191	1,0 %	2,2 %	-2,5 %	9,2 %
Philip Morris Czech Republic	17 880	-0,3 %	-2,3 %	-4,3 %	-1,0 %
Colt CZ, Group SE	846	-0,2 %	-0,2 %	-6,1 %	10,6 %
Vienna Insurance Group	1 705	1,8 %	6,5 %	-0,4 %	59,0 %

PX

	poslední závěr 21. 10. 26 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů - 1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
ČEZ	1 384	1 398	1 086	57 988	4,0 %
Erste Group Bank	2 692	3 083	1 999	29 783	10,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	503	531	446	820	2,9 %
Komerční banka	1 027	1 285	954	43 048	3,5 %
Moneta Money Bank	191	219	169	218 917	7,5 %
Philip Morris Czech Republic	17 880	20 250	17 540	234	8,4 %
Colt CZ, Group SE	846	1 120	706	6 671	2,3 %
Vienna Insurance Group	1 705	1 806	1 058	265	0,9 %

Komodity

	poslední závěr 21. 10. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	108,8	0,0 %	8,5 %	#DIV/0!	#DIV/0!
Ropa WTI (USD/barel)	101,9	0,1 %	6,3 %	12,6 %	77,4 %
Zlato (USD/trojská unce)	4131,6	0,0 %	-4,9 %	-0,6 %	-4,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	57,6	0,0 %	-12,7 %	-4,5 %	-19,3 %
Měď (USD/t)	14472,3	-0,8 %	-1,6 %	0,1 %	16,2 %
Hliník (USD/t)	3041,5	1,3 %	-6,9 %	-4,0 %	1,5 %
Olovo (USD/t)	1909,5	0,8 %	-1,4 %	1,9 %	-5,0 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	415,2	-0,4 %	-1,0 %	1,2 %	39,0 %
Emisní povolenky (EUR/t)	85,9	0,3 %	-0,1 %	1,0 %	0,2 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	90,8	-2,6 %	5,6 %	5,6 %	5,6 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM



Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu
Jan Vejmelek
 +420 222 008 568
 jan_vejmelek@kb.cz



Ekonomové
Martin Gurtler
 +420 222 008 509
 martin_gurtler@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
Jaromir Gec
 +420 222 008 598
 jaromir_gec@kb.cz



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



Globální vedoucí výzkumu
Kokou Agbo Bloua
 +44 20 7762 5433
 kokou.agbo-bloua@sgcib.com

VÝZKUM SOCIÉTÉ GÉNÉRALE – EKONOMIKA



Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky a vedoucí APAC výzkumu
Wei Yao
 +852 2166 4983
 wei.yao@sgcib.com



Eurozóna / Itálie
Michel Martinez
 +33 1 56 37 34 29
 michel.martinez@sgcib.com



ECB / Německo / Španělsko
Anatoli Annenkov
 +44 20 7676 7625
 anatoli.annenkov@sgcib.com



Francie
Fabien Bossy
 +33 1 58 98 28 73
 fabien.bossy@sgcib.com



Velká Británie / Inlace
Sam Cartwright
 +44 20 7762 4506
 sam.cartwright@sgcib.com



Spojené státy
Jan Groen
 +1 212 278 4228
 johannes.groen@sgcib.com



Spojené státy
Tanishka Kapoor
 +1 212 278 4844
 tanishka.kapoor@sgcib.com



Čína a okolí
Michelle Lam
 +852 2166 5721
 michelle.lam@sgcib.com



Indie / Indonésie
Kunal Kumar Kundu
 +91 80673 18266
 kunal.kundu@sgcib.com



Japonsko
Jin Kenzaki
 +81 3-6777-8032
 jin.kenzaki@sgcib.com



Japonsko
Reo Sakida
 +81 3-6777-8711
 reo.sakida@sgcib.com



Latinská Amerika / Tematické analýzy
Dev Ashish
 +91 80673 14381
 dev.ashish@sgcib.com

Výzkumní analytici
Jafer Jang

Lucas Puttre

Nathan Delamare

VÝZKUM SOCIÉTÉ GÉNÉRALE – DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY



Vedoucí FIC a komoditního výzkumu
Dr Mike Haigh
 +44 20 7762 4694
 wei.yao@sgcib.com



Sazby
Vedoucí strategie sazeb
Adam Kurpiel
 +33 1 42 13 63 42
 adam.kurpiel@sgcib.com



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



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



Shakeeb Hulikatti
 +91 80673 14380
 shakeeb.hulikatti@sgcib.com



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



Mathias Kpade
 +33 1 57 29 43 93
 mathias.kpade@socgen.com



Anamika Misra
 +91 80673 10385
 anamika.misra@sgcib.com



Stephen Spratt
 +852 2166 4108
 stephen.spratt@sgcib.com



Anastasiia Tregubova
 +44 20 7676 6901
 anastasiia.tregubova@sgcib.com



Reo Sakida
 +81 3-6777-8711
 reo.sakida@sgcib.com



Ali Khan
 +1 212 278 4515
 ali.khan@sgcib.com



Tanishka Kapoor
 +1 212 278 4844
 tanishka.kapoor@sgcib.com



Měnové kurzy
Vedoucí strategie pro měnové kurzy
Kit Juckes
 +44 20 7676 7972
 kit.juckes@sgcib.com



Stratég pro měnové deriváty
Olivier Korber
 +33 1 42 13 32 88
 olivier.korber@sgcib.com



Rozvíjející se trhy
Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů
Phoenix Kalen
 +44 20 7676 7305
 phoenix.kalen@sgcib.com



Vedoucí makrostratég pro Asii
Kiyong Seong
 +852 2166 4658
 kiyong.seong@sgcib.com



Makroanalytik pro region CEEEMA
Juan Orts
 +44 20 7676 8210
 juan.orts@sgcib.com



Stratég pro Latinskou Ameriku
Brendan McKenna
 +1 212 278 4746
 brendan.mckenna@sgcib.com



Vedoucí stratég pro region CEEEMA
Marek Drimal
 +44 20 7550 2395
 marek.drimal@sgcib.com



Seniorní EM dluhopisový stratég
Gergely Urmosy
 +44 20 7762 4815
 gergely.urmosy@sgcib.com



Stratég pro rozvíjející se trhy Asie
Galvin Chia
 +852 2166 4791
 galvin.chia@sgcib.com



Stratég pro rozvíjející se trhy
Hajar Boulfoul
 +212 5 20 46 11 57
 hajar.boulfoul@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>.