

| Výhled pro finanční trhy |

Týdenní zpráva

Projednávání americké daňové reformy bude poutat největší pozornost



David Kocourek
 (420) 222 008 569
 david_kocourek@kb.cz

V centru dění tento týden bude projednávání americké daňové reformy. Na obou březích Atlantiku se to také bude hemžit vystoupeními centrálních bankéřů. Z dat zaujme především další odhad růstu HDP za 3Q v eurozóně, který by měl udržet solidních 0,6 % y/y a dalších evropských států. Hospodářský růst v 3Q bude oznámen i v regionu centrální Evropy. Ten by podle našeho odhadu měl zpomalit, což bude hlavně patrné v ČR.

Tento týden kromě dat zaplní i vystoupení centrálních bankéřů

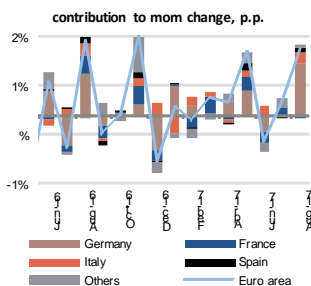
Kalendář ekonomických událostí na globálních trzích – úterý

Země	Indikátor	Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh	
Německo	HDP, SA (% , q/q)	07:00	3Q P	0,6	0,6	0,6	
	HDP WDA (% , y/y)	07:00	3Q P	2,1	2,3	2,3	
	HDP NSA (% , y/y)	07:00	3Q P	0,8	2,1	2,0	
	CPI (% , m/m)	07:00	Říj F	0,0	0,0	0,0	
	CPI (% , y/y)	07:00	Říj F	1,6	1,6	1,6	
	Harmonizovaná inflace (% , m/m)	07:00	Říj F	-0,1	-0,1	-0,1	
	Harmonizovaná inflace (% , y/y)	07:00	Říj F	1,5	1,5	1,5	
USA	Evans z Fedu vystoupí na konferenci ECB	08:05					
Eurozóna	Lautenschlaeger a Nouy z ECB vystoupí ve Frankfurtu (09:00)						
	Průmyslová produkce, SA (% , m/m)	10:00	Zář	1,4	-0,6	-0,6	
	Průmyslová produkce, WDA (% , y/y)	10:00	Zář	3,8	3,1	3,2	
	ZEW index - očekávání do budoucna	10:00	Lis	26,7			
	Draghi, Yellen, Carney, Kuroda vystoupí na panelu ve Frankfurtu (10:00)						
	HDP SA (% , q/q)	10:00	3Q P	0,6	0,6	0,6	
	HDP SA (% , y/y)	10:00	3Q P	2,5	2,5	2,5	
	Německo	ZEW index - hodnocení současné situace	10:00	Lis	87	95	88
	Německo	ZEW index - očekávání do budoucna	10:00	Lis	17,6	26	19,5
	USA	Bullard z Fedu promluví o americké ekonomice v Louisville (13:15)					
Eurozóna	Benoit Coeure z ECB vystoupí v Bruselu	13:30					
USA	Ceny průmyslových výrobců (% , m/m)	13:30	Říj	0,4		0,1	
	PPI bez potravin a energie (% , m/m)	13:30	Říj	0,4		0,2	
	Ceny průmyslových výrobců (% , y/y)	13:30	Říj	2,6		2,3	
	PPI bez potravin a energie (% , y/y)	13:30	Říj	2,2		2,2	
	Bostic z Fedu promluví o ekonomickém výhledu a měnové politice (18:05)						

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

Středoevropský čas = GMT+1

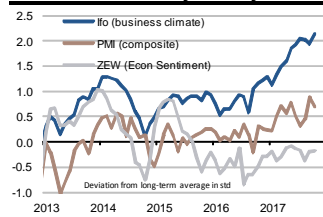
Průmyslová produkce v euro zóně



Zdroj: SG Cross Asset Research

Druhý odhad HDP eurozóny nepřinese žádnou změnu. Předstihové ukazatele během léta vykreslovaly růžový obrázek, který by Eurostat měl potvrdit. Pokračující pozitivní údaje indikátorů důvěry naznačují, že solidní tempo ekonomického růstu by mělo pokračovat i v závěrečném čtvrtletí roku. Navíc ekonomové SG jsou schopni identifikovat především pozitivní rizika související s vývojem HDP. Odhadovaná struktura růstu HDP v 3Q by měla spočívat na spotřebě domácností a vyšší investiční aktivitě. **Tvrdá data, jako průmyslová aktivita, obrázek o růstu HDP potvrzují, ovšem s výjimkou zářijového údaje. Ten především v Německu a Itálii zakolísal, což hodnotíme, ale jako jednorázový jev.**

Německé indikátory důvěry



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Německý hospodářský růst v 3Q by měl vykazat stejnou dynamiku jako celek eurozóny.

Ekonomové SG předpokládají, že struktura zveřejněná na konci listopadu ukáže na neutrální vliv čistých exportů a relativně solidní podporu růstu ze strany soukromé spotřeby a investic.

ZEW index v listopadu výrazně přidal.

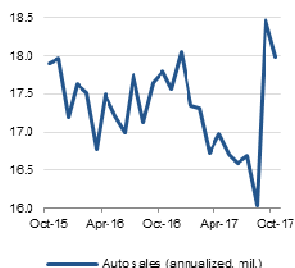
Ten zatím za ostatními srovnatelnými ukazateli zaostával. Odhad SG ovšem naznačuje, že právě v listopadu by už konečně mohl jejich vývoj dohnat.

Kalendář ekonomických událostí na globálních trzích – středa

Země	Indikátor	Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Francie	Harmonizovaná inflace (% m/m)	07:45	Říj F	0,1	0,1	0,1
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	07:45	Říj F	1,2	1,2	1,2
	CPI (% m/m)	07:45	Říj F	0,1	0,1	0,1
	CPI (% y/y)	07:45	Říj F	1,1	1,1	1,1
Eurozóna	Bilance zahraničního obchodu SA (mld. EUR)	10:00	Zář	21,6		
	Bilance zahraničního obchodu NSA (mld. EUR)	10:00	Zář	16,1		
	Praet z EB promluví ve Frankfurtu	10:00				
USA	CPI (% m/m)	13:30	Říj	0,5	0,1	0,1
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% m/m)	13:30	Říj	0,1	0,2	0,2
	CPI (% y/y)	13:30	Říj	2,2	2,0	2,0
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% y/y)	13:30	Říj	1,7	1,7	1,7
	Reálné průměrné týdenní výdělky (% y/y)	13:30	Říj	0,6		
	Důvěra ve zpracovatelském průmyslu v okolí NY	13:30	Lis	30,2		25,0
	Reálné průměrné hodinové výdělky (% y/y)	13:30	Říj	0,6R		
	Maloobchodní tržby (% m/m)	13:30	Říj	1,6	0,4	0,0
	Maloobchodní tržby bez aut (% m/m)	13:30	Říj	1,0	0,2	0,2
	Maloobchodní tržby bez aut a PH (% m/m)	13:30	Říj	0,5	0,4	0,3
	Maloobchodní tržby, kontrolní sk. (% m/m)	13:30	Říj	0,4	0,4	0,3

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka Středeoevropský čas = GMT+1

Prodej aut byl v říjnu stále solidní



Zdroj: Census Bureau, SG Cross Asset Research/Economics

Spotřebitelská inflace v USA v říjnu zpomalí na pouhou desetinu procenta meziměsíčně.

Jádrová inflace tak vykazala vyšším tempo růstu. Tu v říjnu přestaly ve větším měřítku ovlivňovat nájmy a ceny ubytování. Novým velkým hybatelem jádrové inflace tak budou ceny léků a také ceny ojetých aut. **Prodej aut také stojí za růstem maloobchodních tržeb v USA.** Jejich důležitou skupinou je prodej nákladních vozidel, která představují pro dealery vyšší marži.

Kalendář ekonomických událostí na globálních trzích – čtvrtek

Země	Indikátor	Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	CPI (% m/m)	10:00	Říj	0,4	0,1	0,1
	CPI (% y/y)	10:00	Říj F	1,4	1,4	1,4
	Jádrová inflace (% y/y)	10:00	Říj F	0,9	0,9	0,9
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti	13:30	11.Lis	239		
	Stávající žádosti o podporu v nezam.	13:30	04.Lis	1901		
	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie	13:30	Lis	27,9		24,0
	Mester z Fedu promluví na Cato konferenci	14:10				
	Průmyslová produkce (% m/m)	14:15	Říj	0,3	0,4	0,4
	Průmyslová výroba (SIC)	14:15	Říj	0,1	0,1	0,4
	Využití kapacit	14:15	Říj	76,0	76,2	76,2
Kaplan z Fedu vystoupí v Houstonu	18:10					
Eurozóna	Constancio z ECB vystoupí v in Ottawě	20:00				
USA	Williams z Fedu promluví na konferenci o asijské ekonomické politice (21:45)					

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka Středeoevropský čas = GMT+1

Evropská inflace za říjen bude potvrzena na hodnotách prvotního odhadu, tedy 1,4 % y/y při 0,1 % m/m. Data o vývoji amerického průmyslu v říjnu přinesou spíše pozitivní zprávy. Meziměsíční růst by měl akcelarovat o desetinu na 0,4 % m/m. I využití kapacit se podle odhadu ekonomů SG zvýšilo.

Kalendář ekonomických událostí na globálních trzích – pátek

Země	Indikátor	Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Prezident ECB Draghi vystoupí ve Frankfurtu	08:30				
	Bilance běžného účtu SA podle ECB (mld. EUR)	09:00	Zář	33,3		
	Bilance běžného účtu NSA (mld. EUR)	09:00	Zář	29,6		
USA	Počet nově zahájených staveb (% m/m)	13:30	Říj	-4,7	6,3	5,6
	Průmyslová aktivita v okolí Kansas City	16:00	Lis	23		
	Williams z Fedu bude mluvit s novináři	22:30				

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

Středoevropský čas = GMT+1

Pátek pak po celém týdnu bude klidnější. Vystoupení M. Draghiho by po úterní konferenci ve Frankfurtu, kde vystoupí špičky světových centrálních bank včetně šéfa ECB M. Draghiho, by jeho další řeč tento týden nemusela přinést nic dalšího nového.

Klidný vývoj kurzu eura vůči dolaru pokračoval i minulý týden

Přehled zveřejněných ekonomických událostí na globálních trzích – minulý týden

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	Po	Zář	2,6	-1,6	-0,8
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	Po	Zář	4,7	3,6	4,3
	Tovární objednávky (% m/m)	Po	Zář	4,1	1,0	-1,1
	Tovární objednávky WDA (% y/y)	Po	Zář	8,3	9,5	7,1
	Kompozitní PMI	Po	Říj F	56,9	56,6	56,9
Eurozóna	Kompozitní PMI	Po	Říj F	55,9	56,0	55,9
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	Po	Zář	0,3	0,6	0,4
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	Po	Zář	2,5	2,9	2,7
	Důvěra investorů (Sentix)	Po	Lis	29,7	34,0	31,0
Itálie	Kompozitní PMI	Po	Říj	54,3	53,9	54,3
Francie	Kompozitní PMI	Po	Říj F	57,5	57,4	57,5
Německo	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	Út	Zář	4,7	3,6	4,5
Eurozóna	Maloobchodní tržby (% m/m)	Út	Zář	-0,1	0,7	0,6
	Maloobchodní tržby (% y/y)	Út	Zář	2,3	3,7	2,8
USA	Počet volných pracovních pozic (JOLTS)	Út	Zář	6090	6093	6075
Německo	Bilance zahraničního obchodu (mld. EUR)	St	Zář	20,1	24,1	22,3
	Bilance běžného účtu (mld. EUR)	St	Zář	17,8	25,4	23,5
	Exporty SA (% m/m)	St	Zář	2,9	-0,4	-1,3
	Importy SA (% m/m)	St	Zář	1,1	-1,0	0,3
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	Čt	4. Lis	229	239	232
	Stávající žádosti o podporu v nezam. (tis.)	Čt	28. Říj	1884	1901	1885
Francie	Průmyslová produkce (% m/m)	Pá	Zář	-0,3	0,6	0,5
	Průmyslová produkce (% y/y)	Pá	Zář	1,1	3,2	3,1
	Zpracovatelský průmysl (% m/m)	Pá	Zář	-0,4	0,4	0,8
	Zpracovatelský průmysl (% y/y)	Pá	Zář	1,1	3,1	3,4
	Mzdy (% q/q)	Pá	3Q P	0,4	0,3	0,3
Itálie	Mzdy v soukromém sektoru (% q/q)	Pá	3Q P	0,4	0,2	0,3
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	Pá	Zář	5,7	2,4	4,8
	Průmyslová produkce (% m/m)	Pá	Zář	1,2	-1,3	-0,3
USA	Důvěra v ekonomiku od University of Michigan	Pá	Lis P	100,7	97,8	100,8

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

Středoevropský čas = GMT+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Minulý týden pokračoval kurz eura proti dolaru v nezajímavém vývoji, který byl determinován jak slabým trendem, tak i nízkou volatilitou kolem něj. Kurz USD/EUR minulé pondělí otvíral na hladině kolem 1,161, aby do pátku oslabil o 0,4 % na 1,166. Kurz neměl mnoho impulsů k reakci, protože zásadních dat jsme se minulý týden nedočkali a ta ostatní potvrzovala nastavené trendy vývoje v jednotlivých ekonomikách. Ani politické události nepřinesly zásadní informace. Americký prezident cestoval po Asii a do úterý 14. 11. ještě bude. Proto i projednávání daňové reformy bude pokračovat až tento týden. V Evropě se zase nepodařil žádný posun v jednání ohledně Brexitu.

Růst HDP v regionu ve 3. čtvrtletí zpomalil

Kalendář ekonomických událostí na regionálních trzích – pondělí

Země	Indikátor	Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Bilance běžného účtu (mld. CZK)	09:00	Zář	-8,1	6,7	2,3
Polsko	Bilance běžného účtu (mld. EUR)	13:00	Zář	-0,1	0,3	-0,4
	Bilance zahraničního obchodu (mld. EUR)	13:00	Zář	0,3	0,5	0,3
	Exporty (mld. EUR)	13:00	Zář	15,6	17,0	17,0
	Importy (mld. EUR)	13:00	Zář	15,3	16,5	16,7
	CPI (% , m/m)	13:00	Říj F	0,5	0,5	
	CPI (% , y/y)	13:00	Říj F	2,1	2,1	

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

Středoevropský čas = GMT+1

Inflace se stabilizuje nad 2 %



Zdroj: GUS, SG Cross Asset Research/Economics

Finální údaje polské spotřebitelské inflace potvrdí první odhad. Za akceleraci meziměsíční dynamiky cen stojí hlavně potraviny a pohonné hmoty. Vývoj jádrové inflace by měl podle odhadu ekonomů SG zůstat na stabilním tempu 0,9 % y/y.

Silná průmyslová aktivita v Polsku v září pravděpodobně podpořila růst exportů. Riziko růstu importů je vysoké, ačkoliv data z předcházejícího měsíce ukázala, že silná poptávka domácností má na import neutrální dopad. Hlavním hybatelem oživených importů proto bude případně rostoucí investiční aktivita.

Kalendář ekonomických událostí na regionálních trzích – úterý

Země	Indikátor	Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	HDP (% , q/q)	08:00	3Q A	2,5	0,3	0,3
	HDP (% , y/y)	08:00	3Q A	4,7	4,8	4,8
Maďarsko	HDP, SA (% , q/q)	08:00	3Q P	0,9		0,7
	HDP NSA (% , y/y)	08:00	3Q P	3,2		3,7
Polsko	HDP (% , y/y)	09:00	3Q P	3,9	4,5	4,5
	HDP, SA (% , q/q)	09:00	3Q P	1,1	0,8	0,8
	Jádrová inflace (% , m/m)	13:00	Říj	0,1	0,4	0,4
	Jádrová inflace (% , y/y)	13:00	Říj	1,0	0,9	0,9

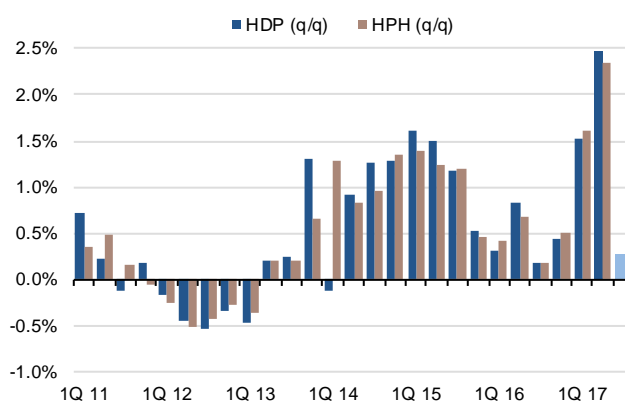
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

Vývoj HDP ve třetím čtvrtletí letošního roku v regionu pravděpodobně zpomalil. Zásadní dopad do mezičtvrtletního tempa je odhadován pro Českou republiku. Automobilový průmysl kvůli celozávodním dovoleným během prázdnin vykázal nižší růst, což podle nás není plně reflektováno odhadovanou sezónností. Nicméně to je pouze statistický fenomén, proto z toho nevyvozujeme žádné

závěry pro celoroční růst. **Dynamika HDP v Polsku zpomalila pouze mírně.** Hlavním faktorem tamního ekonomického tempa je spotřeba domácností. Pozitivně přispěl i čistý export a také obnovený růst investic.

Růst HDP rapidně zpomalí



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

Kalendář ekonomických událostí na regionálních trzích – čtvrtek

Země	Indikátor	Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Ceny průmyslových výrobců (% , m/m)	08:00	Říj	0,4	0,1	0,3
	Ceny průmyslových výrobců (% , y/y)	08:00	Říj	1,7	1,3	1,4
	Exportní ceny (% , y/y)	08:00	Zář	-1,2		
	Importní ceny (% , y/y)	08:00	Zář	-1,1		

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

Středoevropský čas = GMT+1

Dynamika cen průmyslových výrobců v České republice v říjnu zpomalila navzdory nadále rostoucím cenám ropy. Meziroční tempo růstu zpomalilo také v důsledku nízké srovnávací základny z loňského roku.

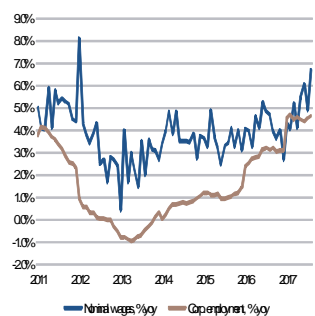
Kalendář ekonomických událostí na regionálních trzích – pátek

Země	Indikátor	Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Průměrné hrubé mzdy (% , m/m)	13:00	Říj	-0,4	2,0	1,3
	Průměrné hrubé mzdy (% , y/y)	13:00	Říj	6,0	7,1	6,5
	Zaměstnanost (% , m/m)	13:00	Říj	0,1	0,2	0,1
	Zaměstnanost (% , y/y)	13:00	Říj	4,5	4,3	4,5

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

Středoevropský čas = GMT+1

Růst mezd akceleruje



Zdroj: GUS, SG Cross Asset Research/Economics

Nižší věk odchodu do důchodu v Polsku, který začal platit od října, přinesl nejspíše další tlaky na růst mezd, ale také omezil růst zaměstnanosti. Tamní sociální pojišťovna odhaduje, že asi 2 % pracovní síly může odejít do důchodu dříve, než umožňovala dřívější úprava. Tito pracovníci by nemuseli být na pracovním trhu nahrazeni díky vyšší produktivitě firem nebo z důvodu nedostatku zaměstnanců. Na druhou stranu toto se bude týkat spíše menšího množství lidí, protože většina těch, na které se vztahuje posun důchodového věku je už i tak mimo pracovní trh.

Vyšší inflace podpořila trend sílící české měny

Přehled zveřejněných ekonomických událostí na regionálních trzích – minulý týden

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Maloobchodní tržby (% , y/y)	Po	Zář	3,7	3,6	2,6
	Maloobch. tržby bez prodeje automobilů (% , y/y)	Po	Zář	4,8	6,2	4,1
	Stavební výroba (% , y/y)	Po	Zář	1,9	-1,1	
	Průmyslová výroba (% , y/y)	Po	Zář	5,8	4,4	3,5
Maďarsko	Maloobchodní tržby (% , y/y)	Út	Zář	4,7	6,0	5,0
Polsko	Klíčová sazba centrální banky	St		1,5	1,5	1,5
ČR	Podíl nezaměstnaných (%)	St	Říj	3,8	3,6	3,6
Maďarsko	Průmyslová produkce, SA (% , m/m)	St	Zář	5,5	-0,7	
	Průmyslová produkce, WDA (% , y/y)	St	Zář	6,8	8,2	7,9
	Bilance zahraničního obchodu (mil. EUR)	St	Zář P	458	928	838
ČR	CPI (% , m/m)	Čt	Říj	-0,1	0,5	0,3
	CPI (% , y/y)	Čt	Říj	2,7	2,9	2,7
Maďarsko	CPI (% , m/m)	Čt	Říj	0,1	0,3	0,4
	CPI (% , y/y)	Čt	Říj	2,5	2,2	2,3

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

Středoevropský čas = GMT+1

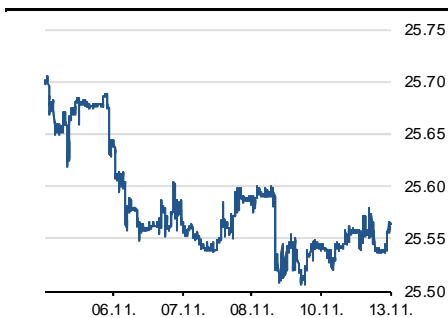
Uplynulý listopadový týden přinesl pravidelnou měsíční dávku informací o vývoji české ekonomiky. Reálná data potvrdila, že i konec třetího čtvrtletí byl příznivý. Průmysl v září těžil z dobré kondice automobilové výroby, a to nejenom díky stále rostoucí poptávce po dražších modelech, ale svou roli sehrálo i zvýšení kapacit. Chladnější zářijové počasí naopak stimulovalo vyšší výrobu tepla a elektřiny. Akcelerace domácích zakázek ukázala na narůstající investiční aktivitu, která podle nás poroste i v dalších měsících. Při nedostatku pracovníků na trhu práce jsou dodatečně investice bez dalšího najímání zaměstnanců nutností. Firmy tak budou moci dostat rostoucí poptávce po své produkci a zároveň zvyšovat produktivitu, což je při sílícím kurzu české koruny nutností především pro exportéry. **Trh práce**

ukázal svou sílu i v prvním měsíci posledního letošního čtvrtletí. Podíl nezaměstnaných osob v říjnu poklesl o další 0,2 pb na 3,6 %, a to nejen díky sezónním faktorům. Dobrou zprávou je, že tento pozitivní trend se projevuje ve všech okresech ČR. Podíl uchazečů na jedno volné pracovní místo poklesl na pouhých 1,2. **Není potom divu, že maloobchodní tržby v září zaznamenaly také solidní dynamiku. Vysoké prodeje zaznamenaly oděvy a obuv (vlivem chladnějšího počasí).**

Ceny v ekonomice pak tyto pozitivní trendy reálné ekonomiky reflektují. Meziroční inflace v říjnu akcelerovala na 2,9 %, při meziměsíčním růstu 0,5 %. Na tomto vývoji se podílely všechny hlavní složky, potraviny, pohonné hmoty i jádrové ceny. Podle naší prognózy ale inflace dosáhla svého vrcholu a v příštích měsících by měla zpomalovat. Dokonce roku se bude ještě pohybovat u horní hranice tolerančního pásma centrální banky a příští rok bude klesat až k inflačnímu cíli, protože předpokládáme, že ČNB bude dále zvyšovat své úrokové sazby.

Kurz koruny na data z minulého týdne reagoval posílením z pondělních otevíracích hodnot pod 25,70 CZK/EUR až na páteční uzavírací úroveň kolem 25,50. Hlavním impulsem pro tento vývoj se ukázalo zveřejnění spotřebitelské inflace ve čtvrtek, kdy nad očekávání vyšší číslo přineslo okamžité posílení měny o 0,3 %.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: On approach of a multi month upward trend (25.46/25.30). (10. listopadu 2017, 13:24 CET)

EUR/CZK: weekly chart

Coordinator Global
Technicals



Stephanie Aymes
(44) 207 762 5898
stephanie.aymes@sgcib.com

Since the lift off of the floor in April this year, EUR/CZK has been undergoing a steady down move encompassed within a descending channel. The pair is now probing the lower limit of this channel and more importantly closing in on mid-2013 lows and the upward trend drawn since 2011 at 25.46/25.30, also the 76.4% retracement from 2012. Weekly stochastic is near a floor however symptoms of rebound still lack. Short term, rebound should find resistance at the steeper channel near 25.90/26.00. A move above this level is necessary for a meaningful recovery. 25.46/25.30 should be a near term support.



EUR/USD: limited downside. (10. listopadu 2017, 9:19 CET)

EUR/USD: hourly chart

After hitting 2012 lows at 1.2070/1.21, EUR/USD has staged the expected decline. It confirmed a Head and Shoulders however in light of daily indicators which are close to a floor, downside should be limited. Daily channel at 1.1525/05 will be first support while highs of May 2015



Zdroj: SG Cross Asset Research

Důležité upozornění: Doporučení v části Technická analýza je založeno pouze na analytických metodách technické analýzy a může se lišit od fundamentálního názoru KB (popřípadě SG) prezentovaného v jiných částech tohoto dokumentu či v jiných dokumentech KB (popřípadě SG).

Světové trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 10. 11. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 17	výnos od 31. 12. 16
CZK/EUR	25,56	0,1 %	-1,2 %	-0,4 %	-5,4 %
CZK/USD	21,92	0,0 %	0,0 %	-0,5 %	-14,5 %
USD/EUR	1,166	0,2 %	-1,2 %	0,1 %	10,5 %
USD/JPY	113,5	0,0 %	1,2 %	-0,2 %	-2,7 %
USD/CNY	6,646	0,1 %	1,0 %	0,3 %	-4,2 %
GBP/USD	1,320	0,4 %	-0,1 %	-0,6 %	6,9 %
GBP/EUR	0,884	-0,2 %	-1,1 %	0,7 %	3,4 %
CHF/EUR	1,161	0,4 %	0,9 %	0,0 %	8,2 %
CHF/USD	0,996	0,2 %	2,1 %	-0,1 %	-2,1 %
NOK/EUR	9,481	0,0 %	1,1 %	-0,4 %	4,3 %
SEK/EUR	9,744	0,0 %	2,2 %	-0,1 %	1,7 %
PLN/EUR	4,224	-0,3 %	-1,5 %	-0,4 %	-4,1 %
PLN/USD	3,623	-0,5 %	-0,3 %	-0,5 %	-13,3 %
HUF/EUR	311,9	-0,1 %	0,4 %	0,2 %	0,8 %
HUF/USD	267,5	-0,2 %	1,6 %	0,1 %	-8,8 %
RUB/EUR	69,00	-0,1 %	0,8 %	1,6 %	6,8 %
RUB/USD	59,18	-0,3 %	2,1 %	1,5 %	-3,3 %
TRY/EUR	4,502	-0,3 %	3,5 %	1,8 %	21,2 %
TRY/USD	3,860	-0,4 %	4,8 %	1,7 %	9,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 10. 11. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,37	5,0	37,4	111,8	4,5
CZGB 5Y	0,86	7,0	37,1	118,9	4,4
CZGB 10Y	1,83	6,9	39,9	141,6	3,4
GER 2Y	-0,75	0,5	-4,6		
GER 5Y	-0,33	2,6	-5,5		
GER 10Y	0,41	3,5	-3,2		
UST 2Y	1,65	0,0	14,2	240,0	-0,5
UST 5Y	2,05	0,0	9,2	237,8	-2,6
UST 10Y	2,40	0,0	3,8	198,8	-3,5
PLGB 2Y	1,59	-1,9	-16,3	233,9	-2,4
PLGG 5Y	2,57	-5,8	-16,3	289,8	-8,4
PLGB 10Y	3,37	-4,3	-9,2	296,4	-7,8
HUGB 3Y	0,53	0,7	-2,0	127,5	0,2
HUGB 5Y	1,12	0,8	-13,7	145,0	-1,8
HUGB 10Y	2,24	0,4	-45,3	182,5	-3,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 10. 11. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,21	-5,0	205,0	140,2	-0,9
CZK 5Y	1,55	-2,5	227,5	133,7	-2,6
CZK 10Y	1,80	0,0	215,0	92,2	-6,8
EUR 2Y	-0,20	3,8	-25,0		
EUR 5Y	0,22	23,3	-25,2		
EUR 10Y	0,88	68,0	-13,0		
USD 2Y	1,86	24,4	92,7	205,5	2,1
USD 5Y	2,12	51,6	97,8	190,3	2,8
USD 10Y	2,38	73,0	87,1	150,2	0,5
PLN 2Y	2,01	-10,0	5,0	220,7	-1,4
PLN 5Y	2,48	-15,0	-22,5	226,5	-3,8
PLN 10Y	2,94	-25,0	-50,0	206,2	-9,3
HUF 2Y	0,19	2,5	-45,0	38,7	-0,1
HUF 5Y	0,77	17,5	-155,0	55,5	-0,6
HUF 10Y	1,88	13,7	-320,0	99,7	-5,4

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,50	0,23	0,72	1,21	1,80
EUR (depo)	-0,40	-0,42	0,06	-0,27	0,88
USD (horní limit)	1,25	1,23	1,41	1,86	2,36
JPY	0,10	0,00	0,07	0,03	0,24
GBP	0,50	0,51	0,53	0,84	1,39
CHF	-0,75	-0,85	-0,74	-0,55	0,29
NOK	0,50	0,38	0,81	1,07	1,92
SEK	-0,50	-0,55	-0,60	-0,22	1,17
HUF	0,90	-0,07	0,03	0,18	1,87
PLN	1,50	1,55	1,63	2,00	2,92
RUB	8,25	8,00	8,35	6,90	6,35

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 10. 11. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 17	výnos od 31. 12. 16
US Dow Jones	23 422	-0,2 %	2,6 %	0,2 %	18,5 %
US S&P 500	2 582	-0,1 %	1,2 %	0,3 %	15,3 %
US Nasdaq	6 751	0,0 %	2,5 %	0,3 %	25,4 %
Euro STOXX 50	3 594	-0,5 %	-0,1 %	-2,2 %	9,2 %
CAC 40 - Francie	5 381	-0,5 %	0,3 %	-2,2 %	10,7 %
DAX - Německo	13 127	-0,4 %	1,4 %	-0,8 %	14,3 %
UK FTSE 100	7 433	-0,7 %	-1,4 %	-0,8 %	4,1 %
PX - Česko	1 064	0,3 %	1,3 %	-0,2 %	15,4 %
WIG20 - Polsko	2 458	-0,8 %	-2,3 %	-2,7 %	26,2 %
BUX - Maďarsko	39 435	-2,1 %	3,7 %	-0,4 %	23,2 %
SAX - Slovensko	320	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
BET - Rumunsko	7 772	0,3 %	-3,1 %	-0,9 %	9,7 %
RTS - Rusko	1 157	-0,4 %	1,9 %	3,9 %	0,4 %
ISE 100 - Turecko	108 949	-1,2 %	5,4 %	-1,1 %	39,4 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 681	-0,8 %	8,9 %	3,0 %	18,7 %
Hang Seng - Hong Kong	29 121	-0,1 %	2,2 %	3,1 %	32,4 %
Shanghai - Čína	3 433	0,1 %	1,5 %	1,2 %	10,6 %

PX

	poslední závěr 10. 11. 17 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	100,0	0,3 %	0,6 %	-3,4 %	65,8 %
ČEZ	483,5	1,0 %	0,6 %	7,1 %	13,2 %
Erste Group Bank	937,2	1,0 %	1,7 %	-1,6 %	29,9 %
Fortuna	153,0	-0,3 %	2,3 %	4,4 %	72,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	414,6	0,0 %	2,6 %	2,4 %	9,1 %
Komerční banka	922,0	-0,3 %	-1,2 %	-6,1 %	3,2 %
Moneta Money Bank	78,8	-0,1 %	4,0 %	4,3 %	-7,1 %
02 Czech Republic	266,6	0,6 %	1,5 %	3,9 %	18,7 %
Pegas Nonwovens	832,7	-0,2 %	1,2 %	-7,1 %	7,2 %
Philip Morris Czech Republic	16201	-0,9 %	-1,8 %	-2,0 %	27,9 %
Stock Spirits Group	76,4	-1,6 %	-1,4 %	3,2 %	55,2 %
Unipetrol	385,0	0,0 %	1,6 %	12,7 %	114,6 %
Vienna Insurance Group	649,5	0,1 %	0,5 %	0,5 %	22,8 %

PX

	poslední závěr 10. 11. 17 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
CME	100,0	110,0	62,4	11 176	14 %
ČEZ	483,5	491,0	392,8	544 325	133 %
Erste Group Bank	937,2	986,2	669,2	40 707	67 %
Fortuna	153,0	154,0	85,0	18 577	68 %
Kofola ČeskoSlovensko	414,6	445,9	353,0	10	1 %
Komerční banka	922,0	1013,0	833,2	88 647	85 %
Moneta Money Bank	78,8	90,8	74,5	870 740	66 %
02 Czech Republic	266,6	292,6	223,9	72 355	77 %
Pegas Nonwovens	832,7	1027,0	759,1	36	0 %
Philip Morris Czech Republic	16201	17 211	12 410	1 005	127 %
Stock Spirits Group	76,4	78,7	46,5	3 264	8 %
Unipetrol	385,0	389,0	176,0	107 675	209 %
Vienna Insurance Group	649,5	686,8	511,0	6 131	60 %

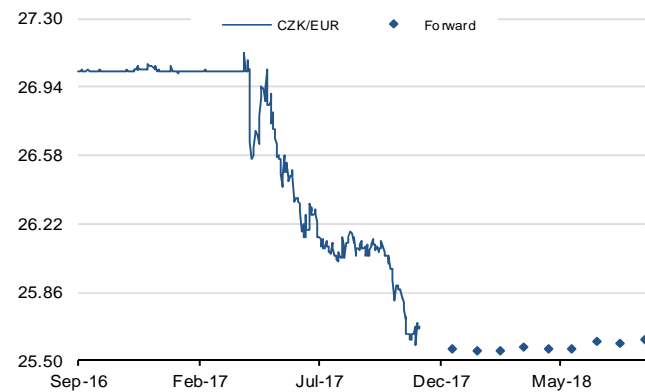
Komodity

	poslední závěr 10. 11. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 17	výnos od 31. 12. 16
Ropa Brent (USD/barel)	63,5	0,0 %	12,4 %	4,2 %	14,6 %
Ropa WTI (USD/barel)	56,7	-0,8 %	11,4 %	4,3 %	5,6 %
Zlato (USD/trojská unce)	1275,5	0,0 %	-1,0 %	0,3 %	10,7 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,9	0,0 %	-1,4 %	1,0 %	6,0 %
Měď (USD/t)	6753,8	-0,4 %	0,7 %	-0,9 %	22,3 %
Hliník (USD/t)	2101,0	0,4 %	-2,9 %	-2,7 %	24,1 %
Olovo (USD/t)	2519,0	0,2 %	-1,5 %	4,3 %	24,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	191,6	-0,1 %	4,6 %	2,2 %	-0,4 %
Emisní povolenky (EUR/t)	7,4	-2,0 %	0,4 %	0,4 %	12,6 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	37,0	0,4 %	4,1 %	0,5 %	6,0 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

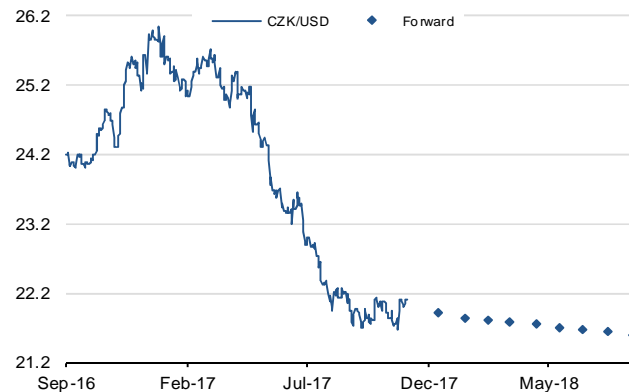
České finanční trhy – grafická příloha

EUR/CZK

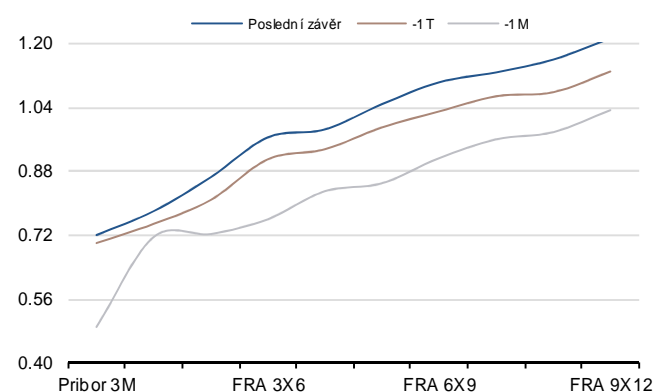


Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USD/CZK

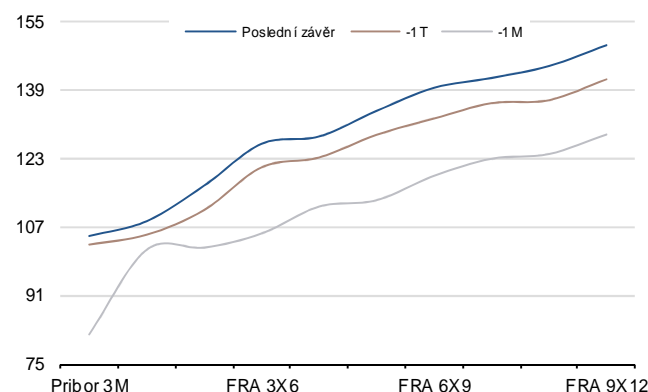


CZK 3M Príbor a FRA

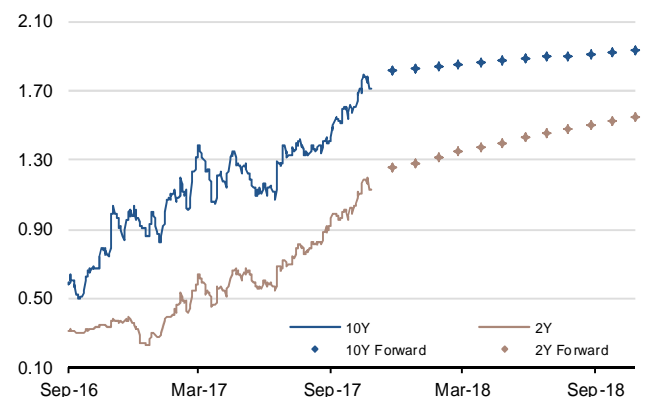


Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

CZK 3M Príbor a FRA versus EUR

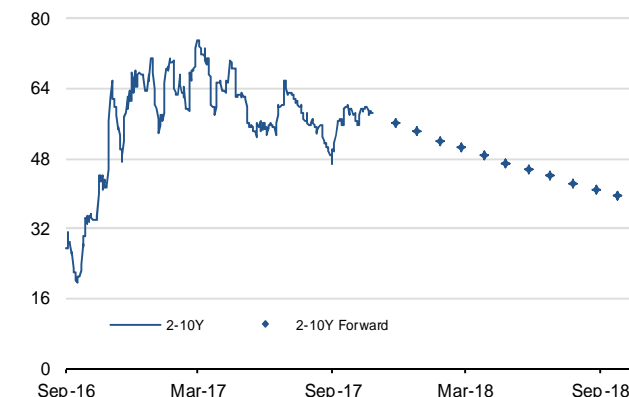


CZK 2Y a 10Y IRS



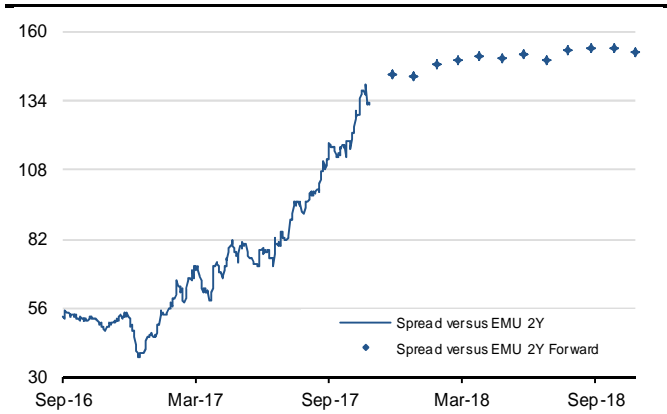
Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

CZK 2-10Y IRS Spread

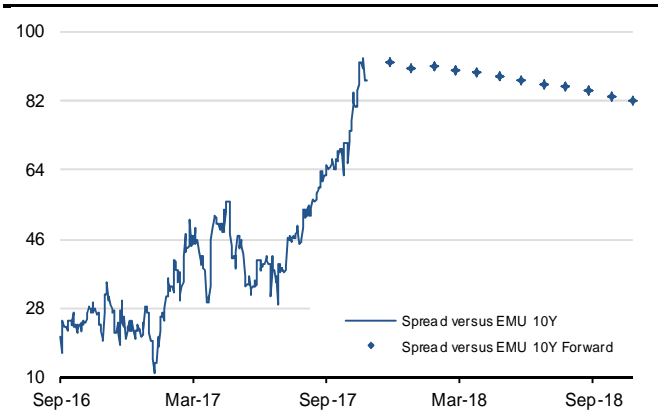


Finanční trhy – grafická příloha

CZK 2Y IRS Spread versus EUR

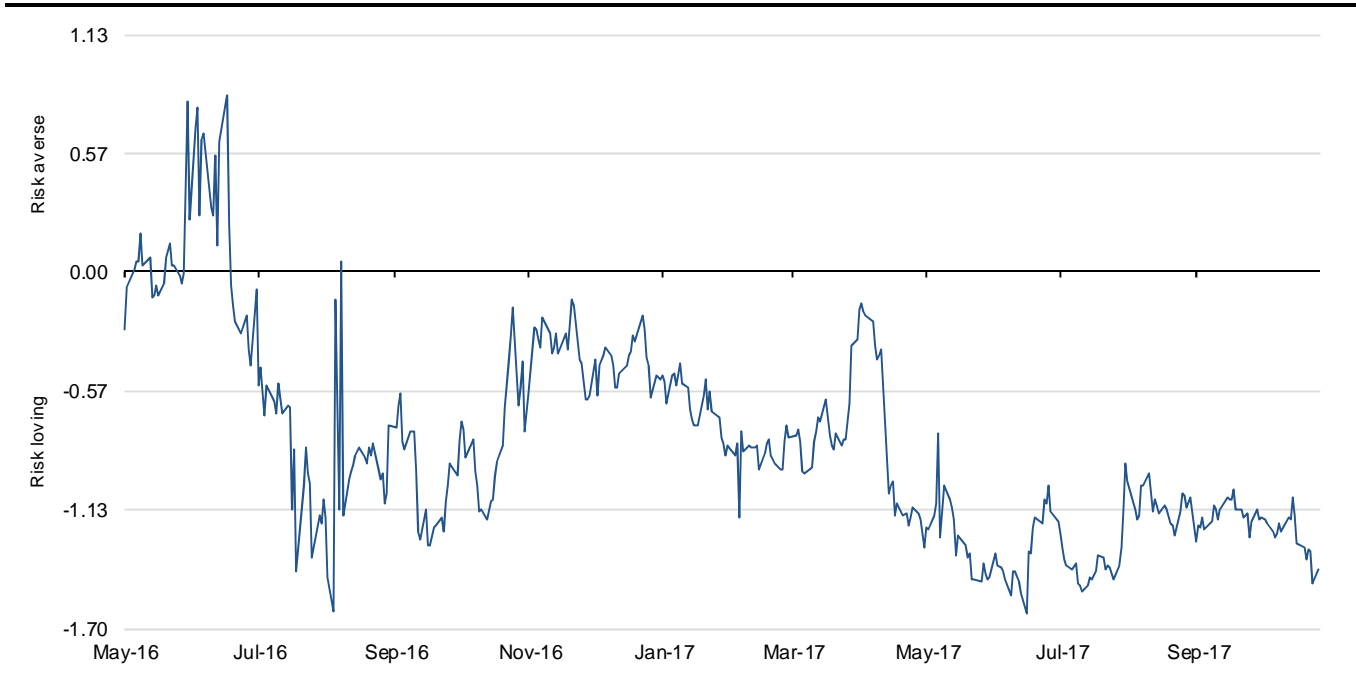


CZK 10Y IRS Spread versus EUR



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

KB index globální averze k riziku – RPI



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Devizové trhy – grafická příloha

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USD/EUR



PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

HUF/EUR



GBP/EUR



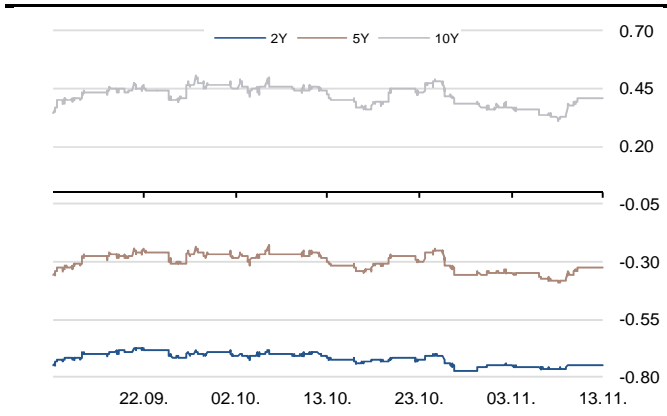
Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

CHF/EUR

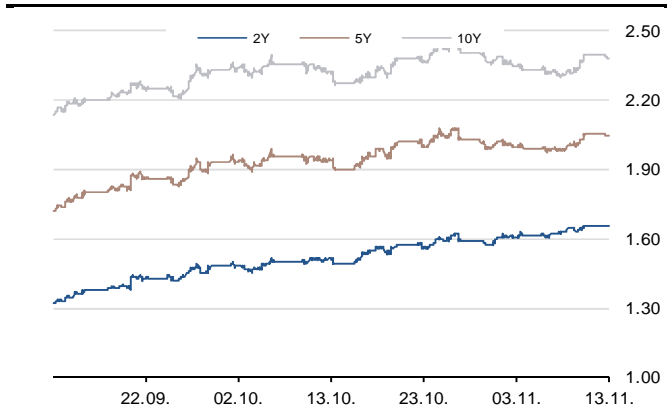


Dluhopisové trhy – grafická příloha

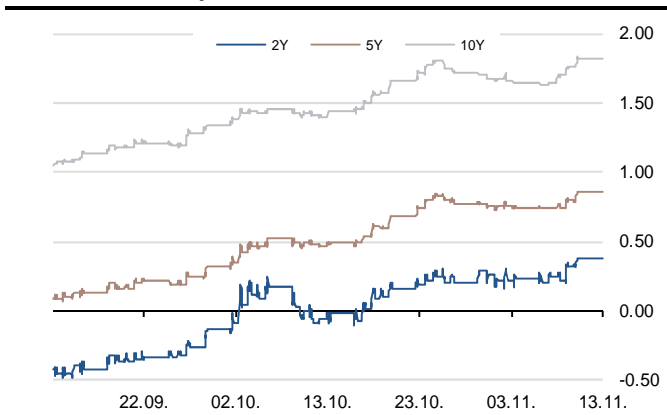
Evropské benchmarky



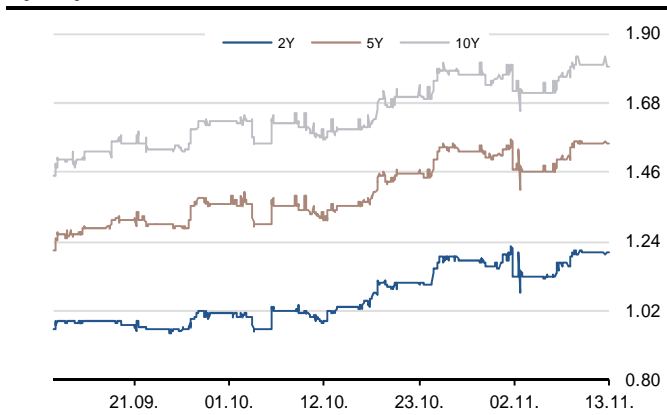
Americké Treasuries



České benchmarky

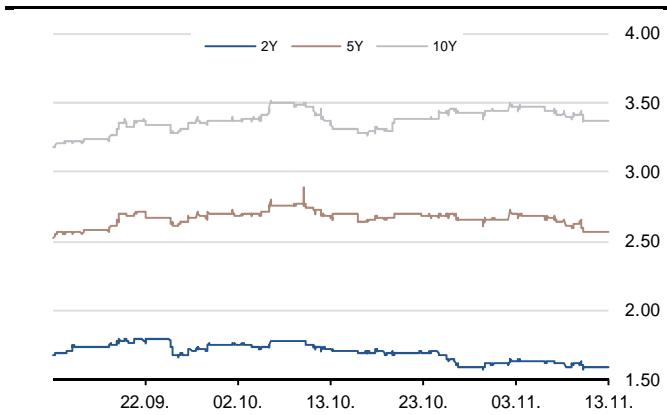


Výnosy CZK IRS

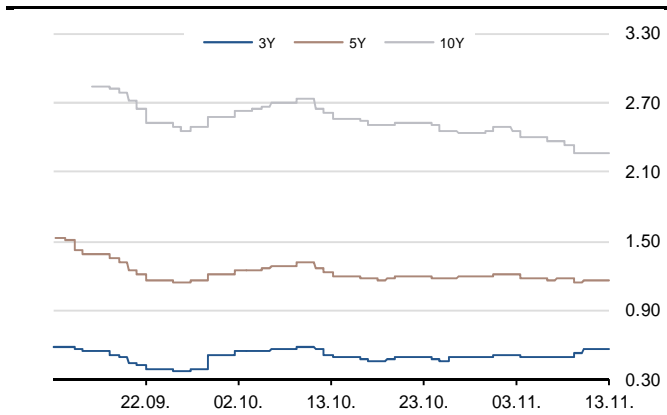


Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Polské benchmarky



Maďarské benchmarky



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Finanční předpovědi pro země G10 (aktualizováno 7. 9. 2017)

Měnové kurzy (konec čtvrtletí)

	Prosinec 2017	Březen 2018	Červen 2018	Září 2018	Prosinec 2018
EURUSD	1,18	1,21	1,23	1,25	1,27
USDJPY	111	112	113	113	110
GBPUSD	1,28	1,29	1,28	1,29	1,30
USDCHF	0,98	0,98	0,98	0,97	0,95
USDCAD	1,23	1,20	1,20	1,20	1,20
AUDUSD	0,79	0,81	0,83	0,85	0,85
NZDUSD	0,70	0,72	0,73	0,74	0,74
USDNOK	7,80	7,52	7,40	7,36	7,20
USDSEK	7,97	7,69	7,56	7,36	7,17
EURJPY	131,0	135,5	139,0	141,3	139,7
EURGBP	0,92	0,94	0,96	0,97	0,98
EURCHF	1,16	1,19	1,20	1,21	1,21
EURCAD	1,45	1,45	1,48	1,50	1,52
EURAUD	1,49	1,49	1,48	1,47	1,49
EURNZD	1,69	1,68	1,68	1,69	1,72
EURNOK	9,20	9,10	9,10	9,20	9,15
EURSEK	9,40	9,30	9,30	9,20	9,10
DXY Index	93,30	91,69	90,90	89,87	88,52

Zdroj: SG

Klíčové sazby centrálních bank (konec čtvrtletí)

	Prosinec 2017	Březen 2018	Červen 2018	Září 2018
USA	1,38	1,63	1,63	1,88
Japonsko	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Eurozóna	0,00	0,00	0,00	0,00
Velká Británie	0,25	0,25	0,25	0,05
Austrálie	1,50	1,50	1,50	1,75
Švýcarsko	-0,75	-0,50	-0,25	-0,25

Zdroj: SG

Výnosy 10letých státních dluhopisů (konec čtvrtletí)

	Prosinec 2017	Březen 2018	Červen 2018	Září 2018
USA	2,70	3,00	3,20	2,75
Eurozóna*	0,60	0,60	0,75	1,00
Japonsko*	0,00	0,00	0,00	0,00
Velká Británie*	1,40	1,50	1,60	1,75

Zdroj: SG, *aktualizováno 27. 10. 2017

Finanční předpovědi pro rozvíjející se trhy (aktualizováno 14. 9. 2017)

Měnové kurzy (konec čtvrtletí)

	Prosinec 2017	Březen 2018	Červen 2018	Září 2018
EUR/CZK	25,70	25,40	25,10	25,00
EUR/PLN	4,25	4,22	4,22	4,20
EUR/HUF	304	303	305	307
EUR/RON	4,58	4,60	4,62	-
EUR/ZAR	14,6	15,4	15,9	16,2
EUR/RUB	71,2	72,8	75,5	77,3
EUR/TRY	3,84	3,99	4,12	4,21
USD/CZK	22,78	21,00	20,41	20,00
USD/RUB	60,30	60,20	61,40	61,80
USD/TRY	3,25	3,30	3,35	3,37
USD/ZAR	12,40	12,70	12,90	12,95
USD/ILS	3,55	3,54	3,53	3,52
USD/BRL	3,12	3,20	3,25	3,30
USD/MXN	17,0	17,8	18,0	18,3
USD/CLP	610	640	650	660
USD/CNY	6,55	6,60	6,65	6,70
USD/SGD	1,35	1,37	1,39	1,40
USD/INR	63,5	64,0	64,5	64,5
USD/IDR	13 300	13 450	13 600	13 650
USD/KRW	1 135	1 155	1 160	1 170
USD/TWD	30,2	30,7	31,2	31,5
USD/THB	32,9	33,4	33,7	33,9

Zdroj: SG, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Klíčové sazby centrálních bank (konec čtvrtletí)

	Prosinec 2017	Březen 2018	Červen 2018	Září 2018
Česká republika	0,50	0,75	1,00	1,25
Polsko	1,50	1,50	1,50	1,75
Maďarsko	0,90	0,90	0,90	0,90
Rusko	8,00	7,75	7,50	7,25
Brazílie	7,25	7,25	7,25	7,25
Mexiko	7,25	7,50	7,50	7,50
Chile	2,50	2,50	2,50	2,50
Čína	2,45	2,45	2,45	2,25
Jižní Korea	1,25	1,25	1,25	1,25

Zdroj: SG, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 13 November				Tuesday 14 November				Wednesday 15 November				Thursday 16 November				Friday 17 November			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Euro area				France				Euro area							
				Industrial Production SA MoM				CPI EU Harmonized MoM				CPI MoM							
				Sep 1.4 -0.6 -0.6				Oct F 0.1 0.1 0.1				Oct 0.4 0.1 0.1							
				Industrial Production WDA YoY				CPI EU Harmonized YoY				CPI YoY							
				Sep 3.8 3.1 3.3				Oct F 1.2 1.2 1.2				Oct F 1.4 1.4 1.4							
				GDP SA QoQ				CPI MoM				CPI Core YoY							
				3Q P 0.6 0.6 0.6				Oct F 0.1 0.1 0.1				Oct F 0.9 0.9 0.9							
				GDP SA YoY				CPI YoY											
				3Q P 2.5 2.5 2.5				Oct F 1.1 1.1 1.1											
				Germany				CPI Ex-Tobacco Index											
				ZEW Survey Current Situation				Oct 101.3 101.42 101.41											
				ZEW Sur 87 95 88															
				ZEW Survey Expectations															
				Nov 17.6 26 18.1															
				GDP SA QoQ															
				3Q P 0.6 0.6 0.6															
				GDP WDA YoY															
				3Q P 2.1 2.3 2.3															
				GDP NSA YoY															
				3Q P 0.8 2.1 2															
				CPI MoM															
				Oct F 0 0.0 0															
				CPI YoY															
				Oct F 1.6 1.6 1.6															
				Italy															
				CPI FOI Index Ex Tobacco															
				Oct 101.1 100.9															
				CPI EU Harmonized YoY															
				Oct F 1.1 1.1 1.1															
				GDP WDA QoQ															
				3Q P 0.4 0.5 0.4															
				GDP WDA YoY															
				3Q P 1.5 1.7 1.7															
				ECBSpeak: Coeure				ECBSpeak: Praet				ECBSpeak: Constancio				ECBSpeak: Draghi			
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				CPI MoM															
				Oct 0.3 0 0.2															
				CPI YoY															
				Oct 3 3 3.1															
				CPI Core YoY															
				Oct 2.7 2.8 2.8															
				Retail Price Index															
				Oct 275.1 274.8 275.6															
				RPI MoM															
				Oct 0.1 -0.1 0.2															
				RPI YoY															
				Oct 3.9 3.8 4.1															
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				CPI MoM								Industrial Production MoM				Housing Starts			
				Oct 0.5 0.1 0.1								Oct 0.3 0.4 0.4				Oct 1127 1198 1188			
				CPI Ex Food and Energy MoM								Capacity Utilization				Housing Starts MoM			
				Oct 0.1 0.2 0.2								Oct 76 76.2 76.2				Oct -4.7 6.3 5.4			
				CPI YoY								Manufacturing (SIC) Production							
				Oct 2.2 2 2								Oct 0.1 0.1 0.4							
				CPI Ex Food and Energy YoY															
				Oct 1.7 1.7 1.7															
				CPI Core Index SA															
				Oct 252.86 253.27															
				CPI Index NSA															
				Oct 246.82 246.59															
				Retail Sales Advance MoM															
				Oct 1.6 0.4 0.1															
				Retail Sales Ex Auto MoM															
				Oct 1 0.2 0.2															
				Retail Sales Ex Auto and Gas															
				Oct 0.5 0.4 0.3															
				Retail Sales Control Group															
				Oct 0.4 0.4 0.3															
FEDSpeak: Harker				FEDSpeak: Bullard								FEDSpeak: Kaplan							
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				GDP SA QoQ															
				3Q P 0.6 0.4 0.4															
				GDP Annualized SA QoQ															
				3Q P 2.5 1.4 1.5															
				GDP Nominal SA QoQ															
				3Q P 0.7 0.6 0.6															
				GDP Deflator YoY															
				3Q P -0.4 0.1 0.1															
				GDP Private Consumption QoQ															
				3Q P 0.8 -0.4 -0.4															
				GDP Business Spending QoQ															
				3Q P 0.5 0.1 0.3															
China																			
				Retail Sales YoY															
				Oct 10.3 10.4 10.5															
				Retail Sales YTD YoY															
				Oct 10.4 10.4 10.4															
				Fixed Assets Ex Rural YTD YoY															
				Oct 7.5 7.1 7.3															
				Industrial Production YoY															
				Oct 6.6 6.1 6.2															
				Industrial Production YTD YoY															
				Oct 6.7 6.6 6.7															
				During the week															
				Money Supply M2 (% YoY)															
				Oct 9.2 9.1 9.2															
				New Yuan Loans CNY															
				Oct 1270 700 783															
				Aggregate Financing CNY															
				Oct 1820 1200 1100															

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																				
Monday 13 November				Tuesday 14 November				Wednesday 15 November				Thursday 16 November				Friday 17 November				
Europe																				
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	
Poland				Poland												Poland				
Current Account Balance				CPI Core MoM												Average Gross Wages (% MoM)				
Sep	-100m	250m	-350m	Oct	0.10%	0.4%	0.40%									Oct	-0.40%	2%	1.30%	
Trade Balance				CPI Core YoY												Average Gross Wages (% YoY)				
Sep	298m	490m	339m	Oct	1	0.9	0.9									Oct	6.0%	7.1%	6.5%	
Exports				Czech Republic												Employment (% MoM)				
Sep	15682m	17012m	17050m	GDP QoQ												Oct	0.10%	0.2%	0.10%	
Imports				3Q A												Employment (% YoY)				
Sep	15384m	16522m	16686m	GDP YoY													Oct	4.50%	4.3%	4.50%
CPI MoM				3Q A																
Oct F	0.50%	0.5%	.	3Q A	4.7	4.8	4.8													
CPI YoY																				
Oct F	2.10%	2.1%	.																	
LatAm																				
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	
				Brazil																
				Retail Sales MoM																
				Sep	-0.5	0.2	0.2													
				Retail Sales YoY																
				Sep	3.6	4.1	4.5													
				Chile																
				Overnight Rate Target																
				14-Nov	2.5	2.5	2.5													
Asia Pacific																				
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	
India								Australia				Australia								
CPI YoY								Wage Price Index QoQ				Employment Change								
Oct	3.28	3.4	3.45					3Q	0.5	0.7	0.7	Oct	19.80%	15.00%	18.80%					
								Wage Price Index YoY				Unemployment Rate								
								3Q	1.9	2.3	2.2	Oct	5.5	5.4	5.5					
												Participation Rate								
												Oct	65.2	65.2	65.2					
												Indonesia								
												Bank Indonesia 7D Reverse Repo								
												16-Nov	4.25	4.25	.					

Zdroj: SG Cross Asset Research, 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



Viktor Zeisel
(420) 222 008 523
viktor_zeisel@kb.cz

Akciovní analytici



Miroslav Frayer
(420) 222 008 567
miroslav_frayer@kb.cz



Marek Dřimal
(420) 222 008 598
marek_dřimal@kb.cz



Monika Junicke
(420) 222 008 509
monika_junicke@kb.cz



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



Jiří Kostka
(420) 222 008 560
jiri_kostka@kb.cz



David Kocourek
(420) 222 008 569
david_kocourek@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE

Hlavní ekonom SG Poland



Jaroslav Janecki
(48) 225 284 162
jaroslav_janecki@sgcib.com

Hlavní ekonom Rosbank



Yury Tulinov, CFA
(7) 495 662 13 00 (ext. 14836)
yury.tulinov@rosbank.ru

Hlavní ekonom BRD-GSG



Florian Libocor
(40) 213 016 869
florian.libocor@brd.ro

Vedoucí výzkumu finančních trhů BRD-GSG



Carmen Lipara
(40) 213 014 370
carmen.lipara@brd.ro

Ekonom



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

Akciovní analytik



Laura Simon, CFA
(40) 213 014 370
laura.simon@brd.ro

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky



Klaus Baader
(852) 2166 4095
klaus.baader@sgcib.com

Eurozóna



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



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



Omair Sharif
(1) 212 278 48 29
omair.sharif@sgcib.com



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



Ankur Shukla
(91) 80 6731 4432
ankur.shukla@sgcib.com

Čína



Wei Yao
(852) 2166 5437
wei.yao@sgcib.com



Japonsko
Takuji Aida
(81) 3 5549 5187
takuji.aida@sgcib.com



Kiyoko Katahira
(81) 3 5549 5190
kiyoko.katahira@sgcib.com



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

Korea



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



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



Indie
Vaibhav Tandon
(91) 80 6731 9449
vaibhav.tandon@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu



Brigitte Richard-Hidden
(33) 1 42 13 78 46
brigitte.richard-hidden@sgcib.com

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů



Guy Stear
(33) 1 41 13 63 99
guy.stear@sgcib.com

Fixed Income



Bruno Braizinha
(1) 212 278 5296
bruno.braizinha@sgcib.com



Jean-David Ciroteau
(33) 1 42 13 72 52
jean-david.ciroteau@sgcib.com



Cristina Costa
(33) 1 58 98 51 71
cristina.costa@sgcib.com



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

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu



Ciaran O'Hagan
(33) 1 42 13 58 60
ciaran.ohagan@sgcib.com



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



Urokové deriváty
Adam Kurpiel
(33) 1 42 13 63 42
adam.kurpiel@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro USA



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



Jason Simpson
(44) 20 7676 7580
jason.simpson@sgcib.com



Marc-Henri Thoumin
(44) 20 7676 7770
marc-henri.thoumin@sgcib.com

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



Alvin T. Tan
(44) 20 7676 7971
alvin-t.tan@sgcib.com

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



Jason Daw
(65) 6326 7890
jason.daw@sgcib.com



Régis Chatellier
(44) 20 7676 7354
regis.chatellier@sgcib.com



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



Amit Agrawal
(91) 80 6758 4096
amit.agrawal@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 nezkrácený 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, včetně autorů tohoto dokumentu, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. 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 vyplývajícímu 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 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 investičních doporučení, 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 investičních doporučení ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Doporučení uvedená v tomto dokumentu jsou určena veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. obvykle nezasílá investiční doporučení 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>