

Výhled pro finanční trhy

Týdenní zpráva

MiFID II

 Informace
a nabídka na
našem webu

Fed ponechá sazby beze změny, příliš neupraví ani rétoriku



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

Američané budou tento týden volit své zástupce do Kongresu. Volební průzkumy naznačují, že Sněmovnu reprezentantů ovládnou demokraté, zatímco Senát si udrží republikáni. Z ekonomických událostí nás čeká zasedání Fedu, které však bude patřit k těm méně zajímavým. Z dat si zaslouží pozornost německá průmyslová produkce, která by měla poprvé od května stoupnout. V Česku budou zveřejněny zářijové maloobchodní tržby, průmysl, stavebnictví, zahraniční obchod i říjnová inflace. Polská centrální banka ponechá sazby beze změny.

Německý průmysl se nadechne

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Volby do Kongresu		Út			
Německo	Průmyslová produkce, SA (% , m/m)	07:00	St	-0,3	0,8	-0,1
	Průmyslová produkce, WDA (% , y/y)	07:00	St	-0,1	1,1	0,5
USA	Rozhodnutí FOMC (% , horní hranice sazeb)	19:00	Čt	2,25	2,25	2,25
	Rozhodnutí FOMC (% , dolní hranice sazeb)	19:00	Čt	2,00	2,00	2,00

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

Fed tentokrát ponechá sazby beze změny. Příliš neupraví ani svoji rétoriku. Hůře by mohl hodnotit oblast investic, která v Q3 zklamala. Tenze v německém automobilovém průmyslu způsobené novou regulací v oblasti emisí, by měly v září polevit. Německá průmyslová produkce by tak poprvé od května mohla růst. Nepříznivý vývoj v oblasti objednávek a celkově negativní sentiment v oblasti průmyslu však pro růst představují výrazná rizika.

Česká inflace bude stagnovat na zářijové úrovni

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Maloobchodní tržby bez aut (% , y/y)	08:00	Zář	4,2	2,7	3,0
	Bilance zahraničního obchodu (mld. CZK)	08:00	Zář	2,3	12,1	14,0
	Stavební výroba (% , y/y)	08:00	Zář	11,9	13,6	
	Průmyslová produkce (% , y/y)	08:00	Zář	1,9	1,6	0,3
Polsko	Klíčová sazba centrální banky (%)			1,5	1,5	1,5
ČR	Podíl nezaměstnaných (%)	08:00	Říj	3,0	2,9	2,9
	CPI (% , m/m)	08:00	Říj	-0,3	0,5	0,4
	CPI (% , y/y)	08:00	Říj	2,3	2,3	2,3

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

Data z české reálné ekonomiky zřejmě příliš nepotěší. Průmyslu chybí výrobní kapacity, výraznou podporu mu neposkytuje ani zahraniční poptávka. Maloobchodu pak nesvědčí obavy spotřebitelů z dalšího ekonomického vývoje. Dobrý výsledek by měl vykazat zahraniční obchod, kterému prospěla vyšší aktivita v oblasti automobilového průmyslu. Body by mělo sbírat i stavebnictví. Spotřebitelské ceny se v říjnu podle našeho odhadu zvýšily o 0,5 % m/m a tím více než vyrovnaly svůj zářijový propad. V meziročním srovnání by inflace měla zůstat na zářijové úrovni (2,3 %). Nižší ekonomická aktivita tak zatím na inflaci nemá vliv.

Zaostřeno na dnešek: Důvěra poklesne v eurozóně Americe

Důvěra investorů v eurozóně klesne již třetí měsíc v řadě

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Důvěra investorů (Sentix)	09:30	Lis	11,4	10,7	9,8
USA	PMI ze služeb	14:45	Říj F	54,7		54,7
	Kompozitní PMI	14:45	Říj F	54,8		
	ISM Non-Manufacturing Index	15:00	Říj	61,6	59,0	59,2

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

Středoevropský = GMT+1

Americký říjnový ISM index z oblasti služeb podle našeho odhadu poklesne o 2,6 bodu na 59 bodů. Indikátor je však volatilní, a tak z poklesu nelze vyvozovat žádné velké závěry. V průměru za poslední tři měsíce navíc bude nejvyšší od října 2016, takže si určitou korekci může dovolit.

Důvěra investorů v ekonomiku eurozóny měřená společností Sentix v listopadu pravděpodobně poklesne, a to již třetí měsíc v řadě. Investory znepokojuje vyjednávání o státním rozpočtu v Itálii i situace v německém autoprůmyslu, kterou komplikuje přísnější regulace v oblasti emisí.

Data z amerického trhu práce pozitivně překvapila

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Přehled pátečních událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu	09:00	Říj F	52,1	52,0	52,1
USA	Bilance zahraničního obchodu (mld. USD)	12:30	Zář	-53,2	-54,0	-53,6
	Nová pracovní místa v nezem. sektoru (v tis.)	12:30	Říj	134	250	200
	Míra nezaměstnanosti (%)	12:30	Říj	3,7	3,7	3,7
	Průměrné hodinové výdělky (% y/y)	12:30	Říj	2,8	3,1	3,1

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

Středoevropský letní čas = GMT+1

Páteční data z amerického trhu práce příjemně překvapila. Počet nově vytvořených pracovních míst mimo oblast zemědělského sektoru byl o 50 tisíc vyšší, než trh čekal (dosáhl 250 tisíc). Průměrné hodinové výdělky vzrostly o 3,1 % a vytvořily tak nový rekord v současném hospodářském cyklu. Stoupla i participace na trhu práce. Euro mělo během pátečního obchodování tendenci nejprve mírně posilovat. Dokonce se zdálo, že ho nezastaví ani dobrá data z amerického trhu práce. Odpoledne se však směr otočil a euro se vrátilo zpět pod úroveň 1,140 USD/EUR.

Domácnosti utahují českému maloobchodu kohoutky

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Maloobchodní tržby (% y/y)	08:00	Zář	2,5	2,2	1,5
	Maloobchodní tržby bez aut (% y/y)	08:00	Zář	4,2	2,7	3,0
Maďarsko	PMI ze zpracovatelského průmyslu	08:00	Říj	53,8		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = BST+1

Dnes budou zveřejněny české zářijové maloobchodní tržby. Ty budou podle našeho odhadu nejslabší z celého Q3, když dosáhnou 2,7 %. Domácnosti se obávají dalšího ekonomického vývoje, více šetří, a to se pak odráží ve zpomalování českého maloobchodu. Utažený trh práce sice tlačí mzdy nahoru, domácnosti to ale částečně využívají ke tvorbě opatrnostních úspor, než aby všechny peníze navíc nechaly maloobchodníkům.

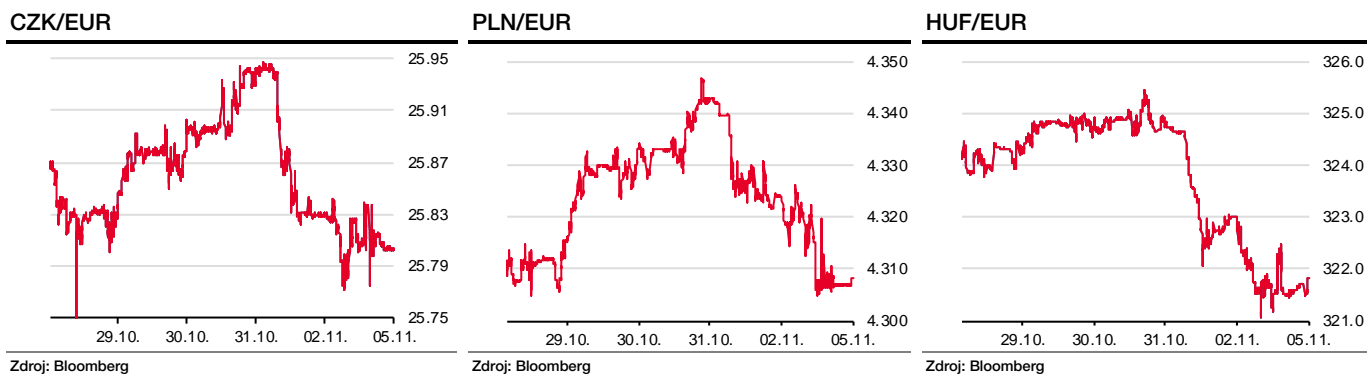
Závěr týdne se regionálním měnám vydařil

Přehled pátečních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	PMI z průmyslu	08:00	Říj	50,5	50,4	50,2

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Závěr týdne se regionálním měnám vydařil. Koruna posílila o 0,2 % na úroveň 25,80 CZK/EUR. Spíše než ČNB a zvýšení sazeb však lze její úspěchy připisat pozitivnímu sentimentu, který panuje v celém regionu. Zisky si totiž připisovaly i ostatní regionální měny. Maďarský forint posílil o 0,4 % na 321,6 HUF/EUR, zatímco polský zlotý připsal 0,2 % na 4,321 PLN/EUR.



Technická analýza

EUR/CZK: Clear direction is still lacking. (26. října 2018, 3:06 CEST)

Coordinator Global
Technicals



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

EUR/CZK has been showing a steady recovery after testing the multi month up channel support at 25.45/40 which also represents the 76.4% retracement from February lows. Formation of a monthly hammer further suggests 25.45/25.40 to be a medium-term support. Shorter term, EUR/CZK has reclaimed the 200-day MA at 25.70/60 and is inching towards a projection at 25.90/26.00 also the 76.4% retracement from July. With daily indicators near ceiling, a move above 25.90/26.00 is needed for a larger recovery to take shape. In such a scenario, EUR/CZK will head first towards 26.20 and will perhaps even revisit the multi month up channel resistance at 26.40/26.48.

EUR/CZK: weekly and monthly charts

EUR/CZK: daily chart



EUR/USD: forming a possible double bottom at previous lows of 1.13/1.1270. (2. listopadu 2018, 9:39 CEST)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD probed July highs at 1.1793/1.1817 and has been unfolding a correction. It is piercing below a median of a multi month channel and could extend the down move towards 1.1325 first. The low formed in August at 1.13/1.1295 remains a crucial support level. Reclaiming recent high of 1.1623 is essential for signs of rebound.



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).

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																																
Monday 05 November					Tuesday 06 November					Wednesday 07 November					Thursday 08 November					Friday 09 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					Euro area					Germany					Euro area					France												
Eurogroup meeting					Markit Eurozone Services PMI					Industrial Production SA MoM					European Commission Updates Its Economic Forecasts					Industrial Production MoM												
			--	Oct F	53.3	53.4	53.3	Sep	-0.3	0.8	-0.1	ECB's Coeure Speaks in Berlin					Sep	0.3	-1.6	-0.3												
Spain					Markit Eurozone Composite PMI					Industrial Production WDA YoY										Industrial Production YoY												
			--	Oct F	52.7	52.7	52.7	Sep	-0.1	1.1	0.5						Sep	1.6	-0.3	1.1												
Unemployment MoM Net ('000s)					PPI MoM										Germany					Manufacturing Production MoM												
Oct	20.4	66.0	--	Sep	0.3	0.3	0.4						Trade Balance					Sep	0.6	-1.4	-0.1											
					PPI YoY										Sep 17.1bR					21.1	20.0b	Manufacturing Production YoY										
					Sep					4.2	4.1	4.3						Current Account Balance					Sep	1.9	0.5	1.8						
					Germany										Sep					15.3b	19.4b											
					Factory Orders MoM										Exports SA MoM																	
					Sep					2.0	0.5	-0.5						Sep					0.1	0.8	0.3							
					Factory Orders WDA YoY										Imports SA MoM																	
					Sep					-2.1	-2.3	-3.0						Sep					-2.4	0.3	0.8							
					Markit Germany Services PMI										France					Trade Balance												
					Oct F					53.6	53.7	53.0						Sep					-5632m	-6500	-6094m							
					Markit/BME Germany Composite PMI										Spain					Industrial Output NSA YoY												
					Oct F					52.7	52.7	52.7						Sep					1.2	-	--							
					France										Industrial Output SA YoY																	
					Markit France Services PMI										Sep					1.2	0.9	1.1										
					Oct F					55.6	55.6	55.6						Industrial Production MoM														
					Markit France Composite PMI										Sep					0.7	-0.2	-0.2										
					Oct F					54.3	54.3	54.3																				
					Italy																											
					Markit/ADACI Italy Services PMI																											
					Oct					53.3	51.0	52.0																				
					Markit/ADACI Italy Composite PMI																											
					Oct					52.4	-	51.0																				
					Spain																											
					Markit Spain Services PMI																											
					Oct					52.5	51.0	51.8																				
					Markit Spain Composite PMI																											
					Oct					52.5	-	52.0																				
United Kingdom																																
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons													
Markit/CIPS UK Services PMI															RICS House Price Balance					Trade Balance												
Oct	53.9	53.5	53.3											Oct					-2.0	-2.0	Sep					-1,274	-1500	-1,500				
Markit/CIPS UK Composite PMI																									Industrial Production MoM							
Oct	54.1	-	53.4																					Sep					0.2	0.0		
																									Industrial Production YoY							
																									Sep					1.3	0.5	
																									Manufacturing Production MoM							
																									Sep					-0.2	0.2	0.1
																									Manufacturing Production YoY							
																									Sep					1.3	0.5	0.4
																									Construction Output SA MoM							
																									Sep					-0.7	0.0	0.1
																									Construction Output SA YoY							
																									Sep					0.3	1.1	1.3
																									Index of Services MoM							
																									Sep					0.0	0.1	0.1
																									Index of Services 3M/3M							
																									Sep					0.5	0.5	0.5
																									GDP (MoM)							
																									Sep					0.0	0.1	0.1
																									GDP QoQ							
																									3Q P					0.4	0.6	0.6
																									GDP YoY							
																									3Q P					1.2	1.5	1.5

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat (pokračování)

G5																								
Monday 05 November					Tuesday 06 November					Wednesday 07 November					Thursday 08 November					Friday 09 November				
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
ISM Non-Manufacturing Index															FOMC Rate Decision (Upper Bound)									
Oct	61.6	59.0	59.2											Nov-18	2.25	2.25	2.25	U. of Mich. Sentiment						
															FOMC Rate Decision (Lower Bound)									
															Nov-18	2.0	2.0	2.0	Nov P					
															Interest Rate on Excess Reserves									
															Nov-18	2.2	2.2	--	98.6 97.9 97.9					
China																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
BoP Current Account Balance Bn										Foreign Reserves Bn					Exports YoY CNY									
3Q P	5.3	5	--						Oct	3087	3060	--	Oct	17	16.7	--	PPI YoY							
															Imports YoY CNY									
															Oct	17.4	16.1	--	Oct					
															Trade Balance Bn									
															Oct	31.7	43	--	3.6 3.3 --					
															Imports YoY									
															Oct	14.3	14.3	--	CPI YoY					
															Exports YoY									
															Oct	14.5	13.7	--	Oct					
															Trade Balance CNY Bn									
															Oct	213.23	292.9	--	2.5 2.4 --					

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 02. 11. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 18	výnos od 31. 12. 17
CZK/EUR	25,81	0,0 %	0,1%	-0,5 %	1,1%
CZK/USD	22,67	0,2 %	15 %	-1,2 %	6,7 %
USD/EUR	1,138	-0,2 %	-15 %	0,7 %	-5,3 %
USD/JPY	113,2	0,0 %	-0,5 %	0,1%	0,6 %
USD/CNY	68,91	-0,5 %	0,3 %	-1,2 %	5,9 %
GBP/USD	1296	-0,3 %	-0,2 %	1,6 %	-4,2 %
GBP/EUR	0,878	0,1%	-1,3 %	-0,9 %	-1,2 %
CHF/EUR	1,143	0,0 %	0,4 %	0,1%	-2,4 %
CHF/USD	1,004	0,3 %	1,9 %	-0,5 %	3,1%
NOK/EUR	9,520	0,0 %	0,9 %	-0,2 %	-3,3 %
SEK/EUR	10,32	0,0 %	-0,7 %	-0,4 %	5,0 %
PLN/EUR	4,315	-0,2 %	0,5 %	-0,6 %	3,3 %
PLN/USD	3,791	0,0 %	2,0 %	-1,3 %	9,1%
HUF/EUR	321,7	-0,3 %	-0,4 %	-0,9 %	3,6 %
HUF/USD	282,6	0,0 %	1,0 %	-1,6 %	9,4 %
RUB/EUR	75,33	0,4 %	-0,2 %	1,2 %	8,8 %
RUB/USD	66,18	0,6 %	1,3 %	0,5 %	14,9 %
TRY/EUR	6,188	-1,9 %	-10,4 %	-2,3 %	35,9 %
TRY/USD	5,435	-1,6 %	-9,1%	-2,9 %	43,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 02. 11. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	tlí změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,51	-1,2	3,1	212,8	-1,7
CZGB 5Y	1,84	-1,7	2,3	201,3	-3,1
CZGB 10Y	2,13	-1,7	0,0	170,3	-4,6
GER 2Y	-0,62	0,5	-5,3		
GER 5Y	-0,17	1,4	-3,1		
GER 10Y	0,43	2,9	0,6		
UST 2Y	2,90	0,0	9,3	351,8	-0,5
UST 5Y	3,03	0,0	8,2	320,6	-1,4
UST 10Y	3,21	0,0	14,9	278,4	-2,9
PLGB 2Y	1,55	0,0	-0,7	216,8	-0,5
PLGG 5Y	2,46	-1,1	-8,0	263,5	-2,5
PLGB 10Y	3,22	0,5	-1,2	279,6	-2,4
HUGB 3Y	1,57	-1,3	-11,5	18,2	-1,8
HUGB 5Y	3,02	0,8	5,6	319,1	-0,6
HUGB 10Y	3,61	-1,3	6,0	318,5	-4,2

Světové trhy IRS

	poslední závěr 02. 11. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	tlí změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,39	2,3	13,5	250,3	1,3
CZK 5Y	2,57	2,5	10,0	219,8	1,8
CZK 10Y	2,53	2,5	3,0	154,5	1,0
EUR 2Y	-0,11	1,0	-1,0		
EUR 5Y	0,37	0,7	-0,7		
EUR 10Y	0,98	1,6	1,1		
USD 2Y	3,10	3,5	11,3	320,9	2,5
USD 5Y	3,17	4,4	10,4	279,9	3,7
USD 10Y	3,26	5,3	14,8	227,9	3,7
PLN 2Y	2,02	0,5	4,0	213,0	-0,5
PLN 5Y	2,55	2,0	5,0	217,8	1,3
PLN 10Y	2,95	2,0	-1,7	197,2	0,4
HUF 2Y	1,23	0,0	7,0	133,5	-1,0
HUF 5Y	2,37	0,0	17,5	200,3	-0,7
HUF 10Y	3,23	0,0	12,0	225,0	-1,6

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	1,75	1,20	1,96	2,39	2,52
EUR (depo)	-0,40	-0,43	0,06	-0,24	0,98
USD (horní limit)	2,25	2,19	2,59	3,11	3,26
JPY	0,10	-0,15	0,07	0,04	0,31
GBP	0,75	0,81	0,83	1,19	1,65
CHF	-0,75	-0,75	-0,75	-0,46	0,53
NOK	0,75	0,70	1,17	1,60	2,34
SEK	-0,50	-0,53	-0,47	0,02	1,30
HUF	0,90	-0,01	0,16	1,21	3,21
PLN	1,50	1,65	1,62	2,02	2,95
RUB	8,25	7,50	8,31	7,52	6,85

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 02. 11. 18	denní změna	měsíční změna	rýnos od 31. 10. 18	rýnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	25 271	-0,4 %	-5,6 %	0,6 %	2,2 %
US S&P 500	2 723	-0,6 %	-6,9 %	0,4 %	1,8 %
US Nasdaq	7 357	-1,0 %	-8,0 %	0,7 %	6,6 %
Euro STOXX 50	3 214	0,3 %	-5,2 %	0,5 %	-8,3 %
CAC 40 - Francie	5 102	0,3 %	-6,7 %	0,2 %	-4,0 %
DAX - Německo	11 519	0,4 %	-6,3 %	0,6 %	-10,8 %
UK FTSE 100	7 094	-0,3 %	-5,1 %	-0,5 %	-7,7 %
PX - Česko	1 068	-0,3 %	-2,9 %	0,1 %	-1,0 %
WIG20 - Polsko	2 198	2,1 %	-3,6 %	2,1 %	-10,7 %
BUX - Maďarsko	37 155	1,9 %	0,8 %	0,0 %	-5,6 %
SAX - Slovensko	335	0,0 %	0,2 %	0,0 %	0,3 %
BET - Rumunsko	8 563	0,0 %	0,6 %	0,5 %	10,4 %
RTS - Rusko	1 135	0,3 %	-4,0 %	0,8 %	-1,7 %
ISE 100 - Turecko	94 123	1,9 %	-4,1 %	4,3 %	-18,4 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 244	2,6 %	-8,4 %	1,5 %	-2,3 %
Hang Seng - Hong Kong	26 486	4,2 %	-2,4 %	6,0 %	-11,5 %
Shanghai - Čína	2 676	2,7 %	-5,1 %	2,8 %	-19,1 %

PX

	poslední závěr 02. 11. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	86,5	2,4 %	5,5 %	3,0 %	
CME	77,3	0,4 %	3,1 %	-4,9 %	-22,1 %
ČEZ	549,0	1,0 %	1,5 %	-4,0 %	15,3 %
Erste Group Bank	904,8	-3,1 %	-0,5 %	-2,5 %	1,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	292,0	-0,3 %	0,3 %	-7,6 %	-28,3 %
Komerční banka	870,0	-0,6 %	0,2 %	-4,2 %	-6,5 %
Moneta Money Bank	78,5	0,0 %	3,4 %	-4,3 %	4,2 %
02 Czech Republic	246,5	0,2 %	0,6 %	-4,3 %	-4,4 %
Pegas Nonwovens	900,0	-0,7 %	-0,4 %	0,0 %	9,0 %
Philip Morris Czech Republic	1470,0	1,4 %	1,9 %	-1,6 %	-10,4 %
Stock Spirits Group	59,0	-1,0 %	-0,5 %	-2,6 %	-22,5 %
Vienna Insurance Group	613,0	1,0 %	0,4 %	-5,1 %	-5,0 %

PX

	poslední závěr 02. 11. 18 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů - 1D (v ks)	poměr objemu obchodů - 1D k 6M průměru
Avast	86,5	89,0	62,5	225116	
CME	77,3	105,5	72,1	29680	6,4 %
ČEZ	549,0	590,0	472,3	213139	7,1 %
Erste Group Bank	904,8	1057,9	863,6	437415	45,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	292,0	426,0	267,0	5525	2,2 %
Komerční banka	870,0	975,0	856,0	143977	10,9 %
Moneta Money Bank	78,5	86,3	73,8	1238432	11,2 %
02 Czech Republic	246,5	289,8	238,5	62650	7,5 %
Pegas Nonwovens	900,0	940,0	777,0	18028	97,2 %
Philip Morris Czech Republic	1470,0	1806,0	1438,0	315	2,7 %
Stock Spirits Group	59,0	91,5	55,2	24550	10,2 %
Vienna Insurance Group	613,0	731,0	588,0	5665	7,6 %

Komodity

	poslední závěr 02. 11. 18	denní změna	měsíční změna	rýnos od 31. 10. 18	rýnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	72,0	0,0 %	-15,1 %	-2,6 %	7,7 %
Ropa WTI (USD/barel)	63,1	-0,9 %	-16,1 %	-3,3 %	4,5 %
Zlato (USD/trojská unce)	1233,0	0,0 %	2,5 %	1,5 %	-5,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	14,7	0,0 %	0,4 %	3,5 %	-12,9 %
Měď (USD/t)	6319,0	3,5 %	0,5 %	4,7 %	-12,3 %
Hliník (USD/t)	1973,0	0,4 %	-6,8 %	1,0 %	-13,0 %
Olovo (USD/t)	1990,0	1,9 %	-3,4 %	3,4 %	-20,0 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	192,3	0,3 %	-3,8 %	0,7 %	-0,8 %
Emisní povolenky (EUR/t)	17,1	9,3 %	-18,6 %	4,3 %	110,1 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	49,1	3,6 %	-9,8 %	-1,0 %	29,6 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Finanční předpovědi (SG/KB, aktualizováno 02. 11. 2018)

Měnové kurzy

	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Rovnovážná úroveň	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Severní Amerika											
EURUSD	1.19	1.21	1.24	1.30	1.35	1.1	1.2	1.3	1.4	1.3	1.4
Evropa											
EURGBP	0.92	0.94	0.94	0.95	0.82	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0
GBPUSD	1.29	1.29	1.32	1.36	1.60	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4
EURCHF	1.16	1.18	1.19	1.20	1.30	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3
Asie											
USDCNY	6.85	6.92	6.98	7.02	6.50	6.8	6.6	7.0	6.8	6.6	6.4
USDJPY	109.0	108.0	106.0	102.0	110.0	111.9	109.7	105.6	112.7	118.8	117.3
AUDUSD	0.74	0.74	0.75	0.77	0.78	0.76	0.75	0.76	0.81	0.80	0.78
USDKRW	1140.0	1150.0	1160.0	1170.0	1050.0	1134.7	1099.9	1161.7	1192.9	1168.3	1126.7
USDTHW	31.0	31.3	31.5	32.0	29.0	30.6	30.1	31.6	32.5	31.5	30.1
USDINR	71.5	72.0	72.5	73.0	65.0	65.2	68.4	72.5	73.8	73.8	73.4
USDIDR	15100	15200	15400	15500	13500	13366	14316	15383	15817	15783	15325
Latinská Amerika											
USDBRL	4.40	4.40	4.50	4.50	3.50	3.21	3.84	4.44	4.07	3.94	4.02
USDMXN	18.50	18.70	19.10	19.40	18.00	19.04	19.32	19.04	18.90	19.21	19.22
USDCLP	687.0	682.0	683.0	684.0	610.0	658.6	658.3	682.9	666.0	664.2	666.9
USDCOP	2880	2950	3000	3050	2900	2963	2943	2998	2985	2984	2924
Střední a východní Evropa											
USDRUB	66.00	64.50	63.50	64.00	65.00	58.72	61.87	64.25	64.96	65.92	66.92
EURPLN	4.28	4.26	4.24	4.22	4.15	4.23	4.26	4.24	4.40	4.10	4.10
EURCZK	25.8	25.4	25.2	25.0	23.8	26.3	25.6	25.2	25.8	24.9	24.1
EURHUF	320.0	323.0	326.0	329.0	310.0	309.0	318.1	326.2	330.0	320.8	320.0

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy

	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Rovnovážná úroveň	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Severní Amerika											
USDCZK	21.68	20.99	20.32	19.23	17.63	23.1	21.6	20.1	19.0	18.6	17.8
Evropa											
GBPCZK	28.04	27.02	26.81	26.32	29.02	30.0	28.7	26.7	27.1	25.9	24.9
CHFCZK	19.95	19.73	19.10	18.38	14.88	20.3	19.2	18.9	18.1	17.8	17.3
Asie											
CNYCZK	3.17	3.03	2.91	2.74	2.71	3.4	3.3	2.9	2.8	2.8	2.8
CZKJPY	5.03	5.14	5.22	5.30	6.24	4.8	5.1	5.3	5.9	6.4	6.6
AUDCZK	16.04	15.53	15.24	14.81	13.75	17.6	16.2	15.2	15.3	14.9	13.9
CZKKRW	52.58	54.78	57.08	60.84	59.56	49.0	50.9	57.9	62.7	62.9	63.3
CZKTWD	1.43	1.49	1.55	1.66	1.64	1.3	1.4	1.6	1.7	1.7	1.7
CZKINR	3.30	3.43	3.57	3.80	3.69	2.8	3.2	3.6	3.9	4.0	4.1
CZKIDR	696.47	724.09	757.78	806.00	765.76	577.4	662.8	767.1	831.2	849.4	860.6
Latinská Amerika											
BRLCZK	4.93	4.77	4.52	4.27	5.04	7.2	5.6	4.5	4.7	4.7	4.4
MXNCZK	1.17	1.12	1.06	0.99	0.98	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9
CZKCLP	31.7	32.5	33.6	35.6	34.6	28.4	30.5	34.1	35.0	35.7	37.4
CZKCOP	132.8	140.5	147.6	158.6	164.5	128.0	136.3	149.5	156.8	160.6	164.2
Střední a východní Evropa											
CZKRUB	3.04	3.07	3.12	3.33	3.69	2.5	2.9	3.2	3.4	3.5	3.8
PLNCZK	6.03	5.96	5.94	5.92	5.73	6.2	6.0	5.9	5.9	6.1	5.9
EURCZK	25.8	25.4	25.2	25.0	23.8	26.3	25.6	25.2	25.8	24.9	24.1
CZKHUF	12.4	12.7	12.9	13.2	13.0	11.7	12.4	12.9	12.8	12.9	13.3

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

Finanční předpovědi (SG/KB, aktualizováno 02. 11. 2018)

Výnosy 10Y dluhopisů

	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Rovnovážná úroveň	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Severní Amerika											
USA	3.00	3.25	3.00	2.90	3.70	2.3	2.9	2.9	2.6	3.5	4.0
Evropa											
Eurozóna	0.85	1.10	1.20	1.15	2.50	0.4	0.5	1.1	1.3	2.2	2.9
V. Británie	1.75	1.85	1.75	1.55	4.00	1.1	1.5	1.7	1.8	2.9	3.5
Švýcarsko	0.35	0.60	0.70	0.65	2.50	0.1	0.2	0.6	0.7	1.4	1.9
Asie											
Čína	3.50	3.30	3.10	2.90	4.00	3.5	3.7	3.1	2.8	3.3	3.5
Japonsko	0.16	0.18	0.17	0.18	1.50	0.1	0.1	0.2	0.2	0.7	1.3
Austrálie	2.65	2.85	2.65	2.60	5.10	2.6	2.7	2.6	2.5	3.6	4.2
Jižní Korea	2.35	2.50	2.60	2.75	3.00	2.2	2.5	2.6	2.3	2.5	2.9
Taiwan	0.80	0.90	0.95	0.90	2.80	1.1	0.9	0.9	0.8	0.9	1.2
Indie	8.20	8.00	7.80	7.70	7.00	6.7	7.8	7.6	7.3	7.2	7.1
Indonésie	8.40	8.20	8.00	7.90	7.40	7.0	7.4	7.6	7.2	7.1	6.9
Latinská Amerika											
Brazílie	14.25	14.25	13.75	13.75	10.75	10.5	11.3	13.9	12.8	12.6	13.3
Mexiko	7.85	7.90	7.70	7.25	7.00	7.2	7.7	7.5	6.6	7.0	7.2
Chile	4.90	5.00	5.20	5.25	4.40	4.2	4.6	5.1	4.9	5.2	5.5
Kolumbie	6.95	7.20	7.00	6.70	7.20	6.6	6.6	6.9	5.9	6.3	6.6
Střední a východní Evropa											
Rusko	8.50	8.45	8.40	8.30	6.00	7.9	7.8	8.3	8.0	7.8	7.7
Polsko	3.50	3.70	3.75	3.75	4.20	3.6	3.3	3.7	4.0	4.0	4.0
Česko	2.30	2.55	2.70	2.80	5.00	1.7	2.3	2.8	2.7	3.3	3.6
Maďarsko	3.90	4.20	4.35	4.35	3.20	3.0	3.1	4.3	4.4	3.9	3.8

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy

Sazby centrálních bank

	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Rovnovážná úroveň	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Severní Amerika											
USA	2.38	2.63	2.88	2.88	2.50	1.1	1.9	2.8	2.3	2.1	2.9
Evropa											
Eurozóna	0.00	0.00	0.05	0.25	1.50	0.0	0.0	0.1	0.1	0.6	1.5
V. Británie	0.75	1.00	1.00	1.00	2.50	0.3	0.6	1.0	1.0	1.0	1.0
Švýcarsko	-0.75	-0.50	-0.25	0.00	2.00	-0.7	-0.7	-0.3	-0.2	0.3	1.0
Asie											
Čína	2.45	2.40	2.40	2.35	3.00	2.4	2.5	2.4	2.0	2.4	2.5
Japonsko	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	1.00	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Austrálie	1.50	1.50	1.75	2.00	3.75	1.5	1.5	1.8	2.0	2.1	3.0
Jižní Korea	1.50	1.50	1.50	1.50	2.00	1.3	1.5	1.5	1.3	1.4	2.0
Taiwan	1.38	1.38	1.38	1.25	2.50	1.4	1.4	1.3	1.0	1.0	1.4
Indie	6.75	6.75	6.75	6.75	5.30	6.1	6.3	6.7	6.4	6.1	5.8
Indonésie	5.75	5.75	5.75	6.00	4.50	-	5.1	5.9	5.8	5.3	5.3
Latinská Amerika											
Brazílie	7.25	7.75	8.00	8.00	8.75	10.0	6.7	7.9	8.0	8.3	9.0
Mexiko	7.75	7.75	7.50	7.00	5.50	6.8	7.6	7.3	5.7	5.8	6.5
Chile	3.00	3.50	4.00	4.25	4.00	2.7	2.6	3.9	3.9	4.1	4.7
Kolumbie	4.25	4.25	4.50	4.50	5.50	5.9	4.4	4.4	3.7	3.8	4.5
Argentina	60.00	60.00	55.00	48.00	20.00	26.2	44.2	52.6	31.8	22.9	18.8
Střední a východní Evropa											
Rusko	7.25	7.25	7.25	7.25	5.00	8.9	7.3	7.2	7.0	7.0	7.0
Polsko	1.50	1.50	1.50	1.75	3.00	1.5	1.5	1.6	2.0	2.0	2.0
Česko	1.75	2.00	2.25	2.50	3.50	0.2	1.1	2.3	2.2	2.3	3.0
Maďarsko	0.90	0.90	0.90	0.90	1.30	0.9	0.9	0.9	1.4	2.0	2.0

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy

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



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



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



Jakub Matějů
(420) 222 008 598
j_mateju@kb.cz

Akčioví analytici



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



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



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

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ

Hlavní ekonom SG Poland



Jaroslaw Janecki
(48) 225 284 162
jaroslaw.janecki@sgcib.com

Hlavní ekonom Rosbank



Evgeny Koshelev
(7) 495 725 5637
evgeny.koshelev@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

Akčioví analytik



Laura Simion, 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



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



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



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



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

Severní Amerika



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



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



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



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

Čína



Wei Yao
(33) 1 57 29 69 60
wei.yao@sgcib.com



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



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



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



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



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



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



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

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu



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



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



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



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

Vedoucí strategie sazeb pro USA



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



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



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



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



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



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

Měnové kurzy



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



Bertrand Delgado
+1 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@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 investiční doporučení uvedené v tomto dokumentu představuje 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 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. 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>.