

Výhled pro finanční trhy

Týdenní zpráva

Pozornost vzbudí klíčová data z amerického trhu práce



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

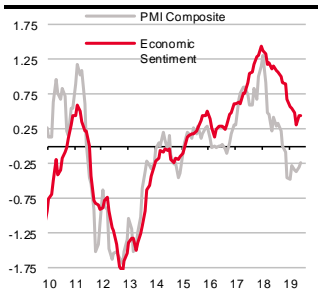
Tento týden to budou statistiky z amerického trhu práce, které vzbudí pozornost trhu. Poté, co v květnu počet nových pracovních míst vzrostl výrazně méně, než se čekalo, by měla červnová statistika opět dosáhnout průměru. PMI z eurozóny se za červen dočká mírné revize nahoru. V regionu událostí týdne bude zasedání polské centrální banky, změny sazeb ani rétoriky se však nedočkáme.

Pracovní trh v zámoří zůstává utážený

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu	Po	Čer F	45,4	45,4	45,4
	Míra nezaměstnanosti, SA (%)	Po	Čer	5,0	5,0	5,0
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu	Po	Čer F	47,8	48,0	47,8
USA	ISM index z průmyslu	Po	Čer	52,1	53,0	51,0
Německo	PMI ze služeb	St	Čer F	55,6	55,6	55,6
	Kompozitní PMI	St	Čer F	52,6	52,6	52,6
Německo	Tovární objednávky (% , m/m)	Pá	Kvě	0,3	0,1	-0,2
	Tovární objednávky WDA (% , y/y)	Pá	Kvě	-5,3	-6,3	-6,3
USA	Nová pracovní místa v nezemědělské sektoru (tis.)	Pá	Čer	75	175	160
	Míra nezaměstnanosti (%)	Pá	Čer	3,6	3,6	3,6
	Průměrné hodinové výdělky (% , m/m)	Pá	Čer	0,2	0,3	0,3

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

Sentiment indikátory v eurozóně



Zdroj: Eurostat, Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Největší pozornost tento týden vzbudí data z amerického trhu práce za červen. Míra nezaměstnanosti zůstala pravděpodobně na své nejnižší úrovni od roku 1969 a po květnovém propadu se opět dočkáme solidního počtu nově vytvořených pracovních míst mimo zemědělský sektor. Tempo na americkém pracovním trhu ale zpomaluje, a otevírá tak prostor pro spekulace na to, že Fed v brzké době sníží sazby. Zajímavé proto bude sledovat, jak se americká centrální banka k nové statistice postaví. Trh práce je sice napnutý k prasknutí, znát to ale na růstu mezd a tedy ani v inflaci příliš není. Meziroční dynamika mezd, poté co dosáhla 3,4 % v prosinci minulého roku, slábne. V červnu by ale mzdy měly růst o 0,3 % oproti minulému měsíci.

Polská centrální banka rétoriku nezmění

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	PMI z průmyslu	Po	Čer	46,6	46,7	46,9
Polsko	Klíčová sazba centrální banky (%)	St		1,5	1,5	1,5
Maďarsko	Maloobchodní tržby (% , y/y)	Čt	Kvě	7,1		6,2
	Průmyslová produkce, WDA (% , y/y)	Pá	Kvě	6,0		4,9

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

Polská centrální banka na svém středečním zasedání ponechá klíčovou úrokovou sazbu, ale i svou rétoriku beze změny. Přestože dubnová a květnová statistika spotřebitelské inflace předčila očekávání, většina bankovní rady stále zůstává holubičí. Podle guvernéra Glapinskeho nemá NBP žádný důvod sazby ani zvyšovat ani snižovat a v nezměněné podobě by mohly zůstat až do roku 2022.

Zaostřeno na dnešek

Americký ISM index z průmyslu se stabilizuje

Americký ISM index z průmyslu



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu	08:55	Čer F	45,4	45,4	45,4
	Změna v počtu nezaměstnaných (v tis.)	08:55	Čer	60	6	0
	Míra nezaměstnanosti, SA (%)	08:55	Čer	5,0	5,0	5,0
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu	09:00	Čer F	47,8	48,0	47,8
	Peněžní zásoba M3 (% , y/y)	09:00	Kvě	4,7	4,4	4,6
	Míra nezaměstnanosti (%)	10:00	Kvě	7,6	7,6	7,6
USA	ISM index z průmyslu	15:00	Čer	52,1	53,0	50,1

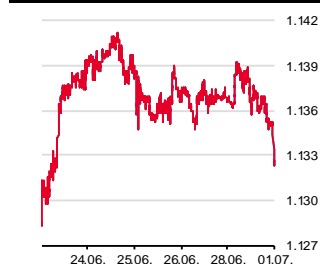
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středeoevropský letní čas = BST+1

Finální čtení PMI ze zpracovatelského průmyslu v eurozóně za červen bude pravděpodobně revidováno mírně nahoru, zůstane ale pod svým dlouhodobým průměrem. Důvodem je slabé Německo, jehož průmysl trpí poklesem (především čínské) poptávky po autech. Naopak k revizi nahoru indexu pomůžou nové údaje italského a španělského PMI z průmyslu.

Americký ISM index z průmyslu je prvním indikátorem, který nám naznačí, jak si ekonomika v zámoří vedla v červnu. Poté, co index v dubnu a v květnu značně ztratil, očekáváme jeho stabilizaci. Ke zpomalení amerického průmyslu přispěly především geopolitické nejistoty včetně nevyjasněných obchodních jednání, index je ale bezpečně daleko od pásma, které značí zpomalení v ekonomice.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Příměří v obchodních válkách

Přehled pátečních událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Francie	Harmonizovaná inflace (% , m/m)	07:45	Čer P	0,1	0,3	0,0
	Harmonizovaná inflace (% , y/y)	07:45	Čer P	1,1	1,4	1,1
Eurozóna	Jádrová inflace (% , y/y)	10:00	Čer A	0,8	1,1	1,0
	První odhad inflace (% , y/y)	10:00	Čer	1,2	1,2	1,2
USA	Osobní příjmy (% , m/m)	13:30	Kvě	0,5	0,5	0,3
	Osobní výdaje (% , m/m)	13:30	Kvě	0,6R	0,4	0,5
	Deflátor soukromé spotřeby (% , m/m)	13:30	Kvě	0,3	0,2	0,2
	Deflátor jádrové soukromé spotřeby (% , m/m)	13:30	Kvě	0,2	0,2	0,2
	Důvěra podle Michiganské univerzity	15:00	Čer F	97,9	98,2	97,9

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

Středeoevropský letní čas = BST+1

Představitelé Spojených států a Číny dosáhly v současné obchodní bitvě příměří. Po přátelském setkání prezidentů Trumpa a Si Tin-pchinga na summitu G20 se USA vzdají dalších cel a navíc umožní, aby čínská společnost Huawei mohla nakupovat od amerických firem. Mezi oběma zeměmi budou také pokračovat rozhovory s cílem dosáhnout obchodní dohody. Obnovení jednání je pro trhy dobrou zprávou a americká centrální banka může považovat současné příměří za zmírnění některých rizik pro ekonomiku.

Inflace v eurozóně zůstala podle prvního odhadu i v červnu daleko od cíle Evropské centrální banky. Slabá inflace je důvodem, proč se z ECB stále více ozývají holubičí hlasy a je pravděpodobné, že i přes rekordně nízké úrokové sazby dojde k dalšímu uvolnění měnové politiky.

Zhoršování podmínek v průmyslu pokračuje

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Maďarsko	PMI ze zpracovatelského průmyslu	08:00	Čer	57,9		56,0
Polsko	PMI z průmyslu	08:00	Čer	48,8	49,0	49,0
ČR	PMI z průmyslu	08:30	Čer	46,6	46,7	47,0
	Bilance státního rozpočtu (mld. CZK)	13:00	Čer	-50,9		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středeoevropský letní čas = BST+1

Český předstihový index nákupních manažerů ze zpracovatelského průmyslu zůstane i v červnu v pásmu značící útlum. Tam se drží již od začátku roku a signalizuje další zhoršování podmínek v průmyslu v následujících měsících. Situace v českém průmyslu ale není tak horká, jak na první pohled tento předstihový indikátor signalizuje. Poslední statistika průmyslové výroby za duben příjemně překvapila (meziměsíčně +0,8 %), solidní růst si navzdory externímu prostředí zachoval především automobilový a strojírenský průmysl.

Koruna před prázdninami solidně posílila

Přehled pátečních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	HDP (% , q/q)	08:00	1Q F	0,6	0,6	0,6
	HDP (% , y/y)	08:00	1Q F	2,6	2,8	2,6
Maďarsko	Průměrné hrubé mzdy (% , y/y)	08:00	Dub	10,2	9,0	10,7
Polsko	CPI (% , m/m)	09:00	Čer P	0,2	0,3	0,2
	CPI (% , y/y)	09:00	Čer P	2,4	2,6	2,5

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

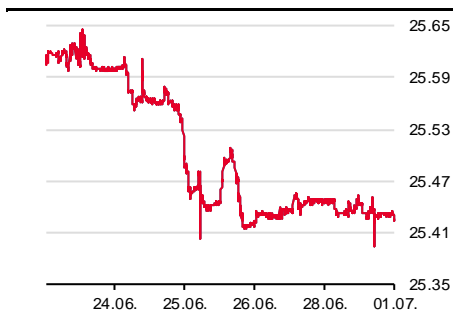
Středoevropský letní čas = BST+1

Koruna v pátek zažila další nudný den. Po otevření posílila o 1 haléř na úroveň 25,43 CZK/EUR, okolo které pak oscilovala po zbytek dne. K pohybu ji nepřiměla ani revize meziroční dynamiky českého HDP směrem nahoru v rámci třetího čtení. Celý komentář ke statistice najdete zde: <http://bit.ly/2KJHGLm>.

I přes malý pohyb je ale koruna nejsilnější za celý rok. Jenom během minulého týdne si připsala téměř 0,7 %, od začátku měsíce pak 1,6 % neboli 42 haléřů. Silnější koruně pomohla jak pozitivní data z domácí ekonomiky, kdy především poslední statistika spotřebitelské inflace za květen zrychlila k hornímu pásmu inflačního cíle ČNB, tak i silnější euro, které česká měna ráda kopíruje. Euro za poslední měsíc posílilo o 1,25 % na dnešních 1,138 USD/ EUR. Důvodem je především holubičí rétorika americké centrální banky, která by podle očekávání trhu měla v červenci snižovat sazby, i geopolitické turbulence.

Ostatní měny v regionu si v pátek připsaly zisky. Polský zlotý si polepšil o 0,1 %, od začátku měsíce pak získal 0,7 % a na 4,247 PLN/EUR je nejsilnější od dubna 2018. Forint získal 0,2 %, a tak týden obchodování uzavřel na 322,8 HUF/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: Pulling back towards the channel since February 2018 at 25.70/25.72 (21. června 2019, 13:47 CEST)

EUR/CZK: weekly chart

EUR/CZK: daily chart

Coordinator Global
Technicals



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

EUR/CZK recently breached below the up sloping channel drawn since February 2018 and revisited January lows of 25.50. It is worth noting that weekly RSI is breaching below a multiyear ascending trend which suggests a large recovery may not materialize.

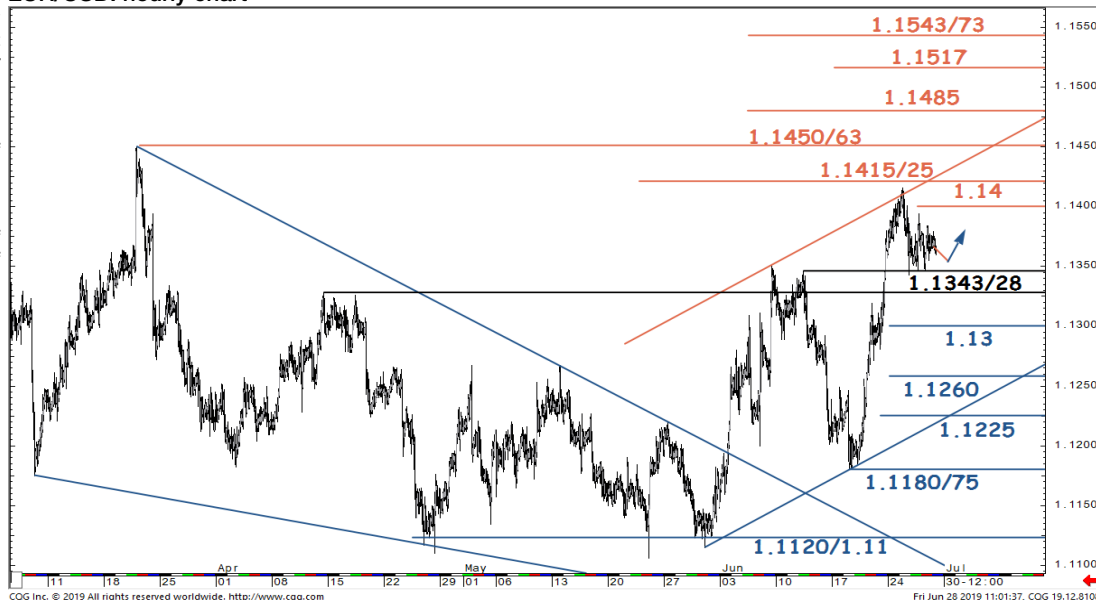
Short term, the pair has staged an initial pullback and has almost revisited the lower limit of the aforementioned channel at 25.70/25.72, also the 38.2% retracement from May peak. This should contain immediate upside. Holding below this, a down move towards recent trough at 25.50 looks likely. In case of further bearish momentum, EUR/CZK will drift towards 25.40/25.36, the low of September 2018 and the 76.4% retracement from February last year.



EUR/USD: Limited pullback. (28. června 2019, 9:11 CEST)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD has eventually defended the key support at projections near 1.11/1.1042. It has staged a recovery and has crossed above the 200-DMA. A move towards March peak of 1.1450/63 looks on cards. When this is crossed, the pair will head towards 1.1660 with interim objective of 1.1543/73, the high of January.



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 regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 01 July				Tuesday 02 July				Wednesday 03 July				Thursday 04 July				Friday 05 July			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Poland								Poland											
Markit Poland PMI Mfg								Poland Base Rate Announcement											
Jun	48.8	49.0	49.0					1.50	1.50	1.50									
Czech Republic																			
Markit Czech Republic PMI Mfg																			
Jun	46.6	46.7	47.0																
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Brazil															
				Industrial Production MoM															
				May	0.3	-2.6	-0.3												
				Industrial Production YoY															
				May	-3.9	5.5	6.4												
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				South Korea				Australia				Australia				Taiwan			
				CPI MoM				Trade Balance				Retail Sales MoM				CPI YoY			
Jun	0.2	0.0	-0.1					May	4871m	5200m	5250m	May	-0.1	0.2	0.2	Jun	0.9	0.8	0.9
				CPI YoY				Exports MoM								CPI Core YoY			
Jun	0.7	0.8	0.8					May	2.5	2.5	-					Jun	0.6	0.5	0.5
				CPI Core YoY				Imports MoM											
Jun	0.8	0.7	0.9					May	2.8	2.0	-								
				Australia															
				RBA Cash Rate Target															
				1.25	1.25	1.00													

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 28. 06. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,45	0,0 %	-1,6 %	0,0 %	-1,1 %
CZK/USD	22,40	0,1 %	-3,3 %	0,0 %	-0,3 %
USD/EUR	1,136	-0,1 %	1,7 %	0,0 %	-0,8 %
USD/JPY	107,9	0,0 %	-1,5 %	0,0 %	-1,6 %
USD/CNY	68,67	-0,1 %	-0,6 %	0,0 %	-0,2 %
GBP/USD	1,270	0,1 %	0,2 %	0,0 %	-0,4 %
GBP/EUR	0,895	-0,2 %	1,5 %	0,0 %	-0,4 %
CHF/EUR	1,110	0,0 %	-1,5 %	0,0 %	-1,4 %
CHF/USD	0,977	0,0 %	-3,2 %	0,0 %	-0,6 %
NOK/EUR	9,699	0,2 %	-0,3 %	0,0 %	-2,1 %
SEK/EUR	10,56	0,1 %	-1,3 %	0,0 %	3,9 %
PLN/EUR	4,244	-0,2 %	-1,2 %	0,0 %	-1,0 %
PLN/USD	3,737	-0,1 %	-2,9 %	0,0 %	-0,2 %
HUF/EUR	322,9	-0,3 %	-1,3 %	0,0 %	0,6 %
HUF/USD	284,3	-0,2 %	-2,9 %	0,0 %	1,4 %
RUB/EUR	71,71	0,0 %	-0,7 %	0,0 %	-9,7 %
RUB/USD	63,13	0,1 %	-2,4 %	0,0 %	-9,0 %
TRY/EUR	6,579	0,1 %	-2,3 %	0,0 %	8,5 %
TRY/USD	5,789	0,3 %	-3,9 %	0,0 %	9,4 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 28. 06. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,57	0,1	-17,1	232,1	1,5
CZGB 5Y	1,42	-1,7	-23,2	208,2	-0,3
CZGB 10Y	1,51	0,3	-31,8	183,9	1,0
GER 2Y	-0,75	-1,4	-10,9		
GER 5Y	-0,66	-1,4	-11,3		
GER 10Y	-0,33	-0,7	-16,6		
UST 2Y	1,75	0,0	-37,0	250,5	1,4
UST 5Y	1,77	0,0	-30,2	242,9	1,4
UST 10Y	2,01	0,0	-26,1	233,2	0,7
PLGB 2Y	1,61	1,6	-3,5	236,2	3,0
PLGG 5Y	1,97	0,1	-18,4	263,7	1,5
PLGB 10Y	2,39	1,2	-38,6	271,7	1,9
HUGB 3Y	0,87	0,2	-25,7	161,7	1,6
HUGB 5Y	1,57	-0,7	-38,5	223,2	0,7
HUGB 10Y	2,58	-1,6	-46,7	290,5	-0,9

Světové trhy IRS

	poslední závěr 28. 06. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,96	0,0	-12,0	233,8	0,8
CZK 5Y	1,67	0,5	-20,3	190,5	1,7
CZK 10Y	1,61	1,0	-19,3	142,8	4,0
EUR 2Y	-0,38	-0,8	-12,7		
EUR 5Y	-0,23	-1,2	-16,7		
EUR 10Y	0,18	-3,0	-19,3		
USD 2Y	1,79	1,3	-36,8	217,8	2,0
USD 5Y	1,75	0,2	-31,9	198,8	1,4
USD 10Y	1,96	0,1	-26,5	178,0	3,1
PLN 2Y	1,76	0,5	-4,3	214,3	1,3
PLN 5Y	1,87	-0,2	-13,3	210,0	1,0
PLN 10Y	2,11	-0,5	-21,5	193,6	2,5
HUF 2Y	0,63	0,0	-10,5	100,8	0,8
HUF 5Y	1,17	-1,3	-29,8	140,2	0,0
HUF 10Y	1,91	-0,2	-30,8	173,1	2,8

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,80	2,17	1,96	1,60
EUR (depo)	-0,40	-0,43	0,06	-0,36	0,18
USD (horní limit)	2,50	3,40	2,32	1,85	2,00
JPY	0,10	-0,20	0,07	-0,10	0,04
GBP	0,75	0,70	0,77	0,83	1,04
CHF	-0,75	-0,95	-0,73	-0,79	-0,22
NOK	1,25	0,85	1,52	1,79	1,85
SEK	-0,25	-0,23	-0,03	-0,08	0,54
HUF	0,90	0,05	0,25	0,63	1,93
PLN	1,50	0,25	1,62	1,76	2,12
RUB	8,25	7,60	8,03	6,84	6,53

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 28. 06. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	26 600	0,3 %	4,9 %	0,0 %	14,0 %
US S&P 500	2 942	0,6 %	5,0 %	0,0 %	17,3 %
US Nasdaq	8 006	0,5 %	5,2 %	0,0 %	20,7 %
Euro STOXX 50	3 474	0,9 %	3,7 %	0,0 %	15,7 %
CAC 40 - Francie	5 539	0,8 %	4,3 %	0,0 %	17,1 %
DAX - Německo	12 399	1,0 %	3,1 %	0,0 %	17,4 %
UK FTSE 100	7 426	0,3 %	2,2 %	0,0 %	10,4 %
PX - Česko	1 042	0,4 %	0,3 %	0,0 %	5,6 %
WIG20 - Polsko	2 328	-0,3 %	6,1 %	0,0 %	2,2 %
BUX - Maďarsko	40 279	-0,4 %	-0,5 %	0,0 %	2,9 %
SAX - Slovensko	345	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,4 %
BET - Rumunsko	8 814	0,7 %	3,7 %	0,0 %	19,4 %
RTS - Rusko	1 381	-0,5 %	8,6 %	0,0 %	29,2 %
ISE 100 - Turecko	96 485	1,0 %	11,2 %	0,0 %	5,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 276	-0,3 %	0,1 %	0,0 %	6,3 %
Hang Seng - Hong Kong	28 543	1,1 %	4,2 %	0,0 %	10,4 %
Shanghai - Čína	2 979	-0,6 %	2,4 %	0,0 %	19,4 %

PX

	poslední závěr 28. 06. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	86,5	1,8 %	-2,3 %	-4,4 %	35,2 %
CME	95,5	2,0 %	2,4 %	12,8 %	4,9 %
ČEZ	540,0	-0,5 %	-0,7 %	0,3 %	2,5 %
Erste Group Bank	824,2	1,1 %	-2,0 %	0,2 %	-7,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	290,0	0,0 %	0,3 %	-1,4 %	-5,8 %
Komerční banka	891,0	-0,9 %	-1,4 %	2,1 %	-4,8 %
Moneta Money Bank	76,6	0,7 %	-0,9 %	1,5 %	0,4 %
02 Czech Republic	221,5	3,0 %	0,2 %	-9,9 %	-11,8 %
Pegas Nonwovens	748,0	1,1 %	-0,3 %	0,0 %	-17,8 %
Philip Morris Czech Republic	13600	0,4 %	0,6 %	-1,4 %	-11,0 %
Stock Spirits Group	63,6	0,2 %	-0,8 %	-7,3 %	-6,5 %
Vienna Insurance Group	570,0	-0,2 %	-4,1 %	1,2 %	-6,4 %

PX

	poslední závěr 28. 06. 19 (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	95,0	63,0	71753	10,6 %
CME	95,5	95,5	62,0	59269	4,5 %
ČEZ	540,0	585,0	514,0	467431	20,2 %
Erste Group Bank	824,2	936,5	681,0	59331	6,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	290,0	329,0	267,0	107279	143,8 %
Komerční banka	891,0	964,5	812,5	70552	5,3 %
Moneta Money Bank	76,6	82,8	70,0	829880	7,4 %
02 Czech Republic	221,5	261,9	212,8	69479	10,5 %
Pegas Nonwovens	748,0	918,0	734,0	315	1,7 %
Philip Morris Czech Republic	13600	15 920	13 360	684	5,3 %
Stock Spirits Group	63,6	70,9	55,2	12100	8,3 %
Vienna Insurance Group	570,0	652,0	512,0	685	1,0 %

Komodity

	poslední závěr 28. 06. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	64,4	0,0 %	-7,9 %	0,0 %	21,2 %
Ropa WTI (USD/barel)	58,5	-1,6 %	-1,1 %	0,0 %	28,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	1409,5	0,0 %	10,2 %	0,0 %	9,9 %
Stříbro (USD/trojská unce)	15,3	0,0 %	6,7 %	0,0 %	-1,2 %
Měď (USD/t)	5982,0	0,1 %	0,7 %	0,0 %	0,6 %
Hliník (USD/t)	1800,0	0,6 %	-0,4 %	0,0 %	-2,5 %
Olovo (USD/t)	1932,0	-0,5 %	5,9 %	0,0 %	-4,4 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	181,0	-0,8 %	0,4 %	0,0 %	6,6 %
Emisní povolenky (EUR/t)	26,3	-2,2 %	3,2 %	0,0 %	5,2 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	48,8	-0,6 %	0,4 %	0,0 %	-10,7 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Finanční předpovědi (SG/KB, aktualizováno 28. 6. 2019)

Měnové kurzy

	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2019	Q2 2020	Rovnovážná úroveň	2019	2020	2021	2022	2023
Severní Amerika										
EURUSD	1.12	1.16	1.20	1.24	1.35	1.13	1.24	1.27	1.29	1.33
Evropa										
EURGBP	0.88	0.89	0.89	0.86	0.85	0.88	0.88	0.91	0.96	0.97
GBPUSD	1.27	1.30	1.35	1.44	1.60	1.28	1.41	1.39	1.34	1.37
EURCHF	1.13	1.15	1.17	1.19	1.25	1.14	1.20	1.24	1.26	1.28
Asie										
USDCNY	6.95	6.99	7.10	7.15	6.50	6.89	7.12	6.98	6.60	6.50
USDJPY	110.0	105	102	98	115	109	104	118	120	117
AUDUSD	0.68	0.70	0.72	0.72	0.78	0.70	0.73	0.79	0.78	0.77
USDKRW	1195	1210	1230	1250	1050	1168	1228	1169	1127	1087
USDTWD	31.4	31.8	32.5	33.0	29.0	31.3	32.7	31.5	30.1	29.1
USDINR	71.0	72.0	75.0	76.0	71.0	71.0	75.2	74.7	74.6	75.5
USDIDR	14600	15000	15200	15400	14000	14500	15358	15283	14967	14808
Latinská Amerika										
USDBRL	4.15	4.17	4.25	4.35	3.75	4.05	4.29	4.35	4.43	4.52
USDMXN	19.40	19.60	20.20	20.50	19.00	19.36	20.25	20.38	19.45	19.51
USDCLP	710	720	735	750	670	700	739	747	750	750
USDCOP	3330	3435	3500	3575	3000	3312	3509	3588	3531	3392
USDARS	47.1	49.5	50.0	50.5	42.0	44.0	50.6	52.6	53.0	52.5
Střední a východní Evropa										
EURRUB	66.4	66.5	65.5	65.5	68.0	66.2	65.6	66.0	66.9	67.9
EURPLN	4.38	4.40	4.40	4.42	4.25	4.33	4.39	4.30	4.21	4.11
EURCZK	25.5	25.6	25.5	26.0	24.8	25.6	25.9	25.2	24.0	23.4
EURHUF	330.0	332.0	335.0	338.0	310.0	303.9	336.8	330.7	320.8	320.0

	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2019	Q2 2020	Rovnovážná úroveň	2019	2020	2021	2022	2023
Severní Amerika										
USDCZK	22.77	22.1	21.3	21.0	18.4	22.7	20.9	19.8	18.6	17.6
Evropa										
GBPCZK	28.98	28.8	28.7	30.2	29.2	29.0	29.4	27.6	25.0	24.2
CHFCZK	22.57	22.3	21.8	21.8	19.8	22.5	21.6	20.3	19.0	18.3
Asie										
CNYCZK	3.28	3.2	3.0	2.9	2.8	3.3	2.9	2.8	2.8	2.7
CZKJPY	4.83	4.8	4.8	4.7	6.3	4.8	5.0	5.9	6.5	6.6
AUDCZK	15.48	15.4	15.3	15.1	14.3	15.9	15.3	15.6	14.5	13.5
CZKKRW	52.5	54.8	57.9	59.6	57.2	51.4	58.8	59.0	60.7	61.7
CZKTWD	1.38	1.4	1.5	1.6	1.6	1.4	1.6	1.6	1.6	1.7
CZKINR	3.12	3.3	3.5	3.6	3.9	3.1	3.6	3.8	4.0	4.3
CZKIDR	641.3	680	715	734	762	638	735	771	806	840
Latinská Amerika										
BRLCZK	5.49	5.3	5.0	4.8	4.9	5.6	4.9	4.6	4.2	3.9
MXNCZK	1.17	1.1	1.1	1.0	1.0	1.2	1.0	1.0	1.0	0.9
CZKCLP	31.2	32.6	34.6	35.8	36.5	30.8	35.4	37.7	40.4	42.5
CZKCOP	146.3	155.6	164.7	170.5	163.3	145.7	167.9	181.0	190.2	192.4
CZKARS	2.07	2.2	2.4	2.4	2.3	1.9	2.4	2.7	2.9	3.0
Střední a východní Evropa										
CZKRUB	2.92	3.0	3.1	3.1	3.7	2.9	3.1	3.3	3.6	3.9
PLNCZK	5.82	5.8	5.8	5.9	5.8	5.9	5.9	5.9	5.7	5.7
EURCZK	25.5	25.6	25.5	26.0	24.8	25.6	25.9	25.2	24.0	23.4
CZKHUF	12.9	13.0	13.1	13.0	12.5	11.9	13.0	13.1	13.4	13.7

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

Finanční předpovědi (SG/KB, aktualizováno 28. 6. 2019)

Výnosy 10Y dluhopisů

	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2019	Q2 2020	Rovnovážná úroveň	2019	2020	2021	2022	2023
Severní Amerika										
USA	1.8	1.7	1.6	1.5	3.5	2.1	1.7	2.4	3.0	3.2
Evropa										
Eurozóna	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	2.5	-0.1	-0.1	0.6	1.4	1.8
V. Británie	1.0	0.9	0.8	0.7	3.8	1.0	0.7	1.1	2.0	2.3
Švýcarsko	-0.1	0.2	0.3	0.1	1.5	-0.1	0.3	1.0	1.5	1.7
Asie										
Čína	3.1	2.9	2.8	2.5	4.0	3.2	2.6	2.9	3.0	3.2
Japonsko	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	2.3	0.0	-0.1	0.3	1.0	1.8
Austrálie	2.3	2.4	2.2	2.1	5.1	2.3	2.3	3.2	3.8	3.8
Jižní Korea	1.6	1.7	1.9	2.0	3.0	1.8	2.0	2.5	2.9	3.0
Taiwan	0.7	0.7	0.6	0.6	2.8	0.7	0.6	0.7	1.0	1.5
Indie	7.2	7.1	7.0	6.8	7.0	7.3	6.9	6.8	6.7	6.6
Indonésie	7.8	7.7	7.5	7.4	7.4	7.9	7.4	7.0	6.9	6.7
Latinská Amerika										
Brazílie	9.8	10.3	10.5	10.6	11.0	9.6	10.5	10.6	11.2	11.4
Mexiko	8.2	8.3	8.1	8.0	7.3	8.2	7.9	7.4	7.7	8.0
Chile	4.6	4.7	4.7	4.6	4.7	4.3	4.6	5.1	5.5	5.5
Kolumbie	7.2	7.3	7.5	7.2	7.0	6.9	7.2	7.5	8.0	8.0
Střední a východní Evropa										
Rusko	7.7	7.8	7.9	7.6	7.0	8.0	7.7	7.4	7.0	7.0
Polsko	3.3	3.3	3.2	3.0	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	3.0
Česko	2.0	2.0	2.0	2.0	4.0	1.9	2.0	2.6	2.9	2.9
Maďarsko	3.4	3.6	3.5	3.4	3.2	3.3	3.4	3.6	3.8	3.8

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

Sazby centrálních bank

	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2019	Q2 2020	Rovnovážná úroveň	2019	2020	2021	2022	2023
Severní Amerika										
USA	1.9	1.9	1.6	1.1	2.5	2.2	1.3	1.3	1.9	2.7
Evropa										
Eurozóna	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.8	1.8
V. Británie	0.8	0.8	0.8	0.8	2.5	0.8	0.6	0.3	0.6	0.9
Švýcarsko	-0.8	-0.8	-0.8	-0.5	1.8	-0.7	-0.6	-0.6	0.0	0.7
Asie										
Čína	2.5	2.5	2.5	2.3	3.0	2.5	2.3	2.3	2.5	2.8
Japonsko	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	1.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.2
Austrálie	1.0	1.0	1.0	1.0	3.8	1.2	0.9	0.9	2.0	2.5
Jižní Korea	1.5	1.5	1.5	1.3	2.0	1.6	1.3	1.4	2.0	2.0
Taiwan	1.4	1.4	1.4	1.4	2.5	1.4	1.3	1.0	1.2	1.6
Indie	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.8	5.4	5.3	5.3	5.3
Indonésie	5.8	5.8	5.5	5.5	5.0	5.9	5.5	5.3	5.3	5.0
Latinská Amerika										
Brazílie	6.5	6.5	6.5	6.5	9.0	6.5	6.5	6.7	7.3	8.3
Mexiko	8.0	7.5	7.0	6.5	5.8	8.1	6.5	6.0	6.8	7.5
Chile	2.5	2.5	2.5	2.5	4.0	2.6	2.5	2.8	3.5	3.8
Kolumbie	4.3	4.3	4.3	4.3	5.3	4.3	4.3	4.4	5.3	5.7
Argentina	74.0	78.0	75.0	70.0	37.0	71.2	69.0	54.6	44.6	34.6
Střední a východní Evropa										
Rusko	7.3	7.3	7.3	7.0	6.5	7.5	7.0	6.7	6.5	6.5
Polsko	1.5	1.5	1.5	1.5	2.0	1.5	1.6	2.0	2.0	2.0
Česko	2.3	2.3	2.3	2.3	2.5	2.0	2.3	2.0	2.2	2.2
Maďarsko	0.9	1.1	1.2	1.4	1.5	0.9	1.4	2.0	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



František Táborský
(420) 222 008 598
frantisek_taborsky@kb.cz

Akcioví analytici



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



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

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ

Hlavní ekonom SG Poland



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

Hlavní ekonom Rosbank



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

Hlavní ekonom BRD-GSG



Florian Libcor
(40) 213 016 869
florian.libcor@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

Akcioví 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 rozvíjejících se trhů



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

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



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 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 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 dozoru České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě tohoto dokumentu, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>.