

Výhled pro finanční trhy

Týdenní zpráva

Německý průmysl vykáže zlepšení



František Tábořský
(420) 222 008 598
frantisek_taboricky@kb.cz

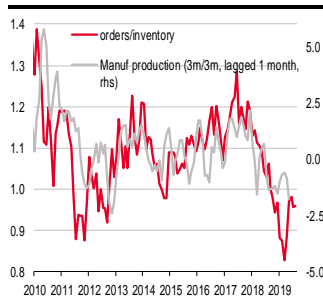
Italské vládní drama a obchodní války zůstávají na pořadu dne i tento týden. V USA uvidíme mírný nárůst předstihových ukazatelů a zpomalení trhu práce. Naopak v Německu průmysl zastaví svůj propad. Tuzemská čísla vyrovnají červnový pokles či stagnaci v průmyslu i maloobchodu. Naopak mzdy vykáží další zpomalení dané vysokým růstem v předchozích letech. I nadále však bude trh práce podporovat inflaci na současných úrovních.

Americký trh práce zpomaluje

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	ISM index z průmyslu (b.)	Út	Srp	51,2	52,0	51,5
Německo	Tovární objednávky (% m/m)	Čt	Čvc	2,5	-0,6	-1,3
USA	Nová pracovní místa v nezemědělské sektoru (tis.)	Pá	Srp	164	142	165
	Průměrné hodinové výdělky (% m/m)	Pá	Srp	0,3	0,3	0,3
	Míra nezaměstnanosti (%)	Pá	Srp	3,7	3,7	3,7
Německo	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	Pá	Čvc	-1,5	0,3	0,4
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	Pá	Čvc	-5,2	-3,7	-4,1

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

Německý průmysl (% m/m)



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

Kromě obchodních válek budeme tento týden věnovat pozornost řadě vystoupení členů Fedu. V závěru týdne pak vyjde statistika z amerického trhu práce, který vykáže lehce podprůměrný nárůst nových pracovních míst. To by mohlo posloužit jako argument pro zastánce dalšího snižování úrokových sazeb navzdory zrychlující inflaci. Finanční trhy v současnosti počítají s 25 bb snížením sazeb s tím, že je tu 10% šance na snížení o 50 bb.

V Evropě budeme sledovat italská jednání o nové vládě. Hnutí Pěti hvězd nechá své členy hlasovat o možné nové vládě s Demokratickou stranou. Předpokládáme, že nová vláda vznikne, její stabilita je však otázkou. Proto stále nevyklučujeme možnost předčasných voleb. Německý průmyslu ukáže mírné oživení po posledních negativních výsledcích za červen.

Průmysl napravuje, co v červnu zmeškal

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Průměrná reálná měsíční mzda (% y/y)	Út	2Q	4,6	3,8	4,1
ČR	Maloobchodní tržby (% y/y)	Čt	Čvc	0,2	8,1	6,2
	Maloobchodní tržby bez aut (% y/y)	Čt	Čvc	4,6	7,1	6,9
	Průmyslová produkce (% y/y)	Pá	Čvc	-3,8	6,9	2,9
Maďarsko	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	Pá	Čvc	4,1		6,9

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

V regionu nás budou nejvíce zajímat data z tuzemské ekonomiky. Zítra bude zveřejněn vývoj mezd za druhé čtvrtletí, které podle nás zpomalily své tempo oproti předchozímu roku. Stále se však pohybují vysoko nad mírou inflace. Dále se dozvíme, jak se dařilo maloobchodu a průmyslu. Pro oba sektory očekáváme nadprůměrný výkon za měsíc červenec. Obdobná čísla ukáže i maďarská statistika.

Zaostřeno na dnešek

Finální odhad PMI nepřinese nic nového

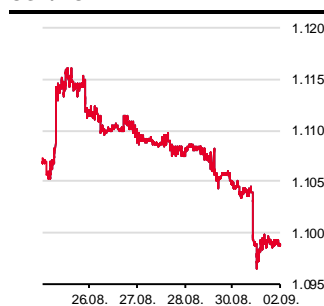
Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Itálie	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:45	Srp	48,5	48,6	48,6
Francie	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:50	Srp F	51,0	51,0	51,0
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:55	Srp F	43,6	43,6	43,6
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:00	Srp F	47,0	47,0	47,0

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Finální statistika PMI v eurozóně podle nás nepřinese nic nového. Celkový index se nachází pod svým dlouhodobým průměrem a zároveň mimo pásmo expanze. Náladu stahuje celá řada notoricky známých geopolitických rizik. Na druhou stranu jsou viditelné rozdíly napříč eurozónou. Zvláště mezi dvěma největšími ekonomikami unie. Zatímco Německo se pohybuje hluboko pod 50 body, Francii se tento rok daří.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Americký deflátor spotřeby podle očekávání zrychlil

Přehled pátečních událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Míra nezaměstnanosti (%)	10:00	Čvc	7,5	7,5	7,5
	Jádrová inflace (% y/y)	10:00	Srp A	0,9	0,9	1,0
	První odhad inflace (% y/y)	10:00	Srp	1,1	1,0	1,0
USA	Deflátor soukromé spotřeby (% m/m)	13:30	Čvc	0,1	0,2	0,2
	Deflátor soukromé spotřeby (% y/y)	13:30	Čvc	1,4	1,4	1,4
	Jádrový deflátor soukromé spotřeby (% m/m)	13:30	Čvc	0,2	0,2	0,2
	Jádrový deflátor soukromé spotřeby (% y/y)	13:30	Čvc	1,6	1,6	1,6
	Důvěra podle Michiganské university (b.)	15:00	Srp F	92,1	89,8	92,3

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Pátek nepřinesl žádné překvapení z pohledu statistik. Míra nezaměstnanosti podle očekávání stagnovala na 7,5 %. Na druhou stranu se jedná o nejnižší hodnotu od krize, což se podepisuje i na zrychlujícím růstu mezd. Inflace však stále zůstává kolem 1 % včetně její jádrové složky. V USA naopak deflátor soukromé spotřeby potvrzuje trend, který již ukázala statistika spotřebitelské inflace.

Stabilizace PMI v regionu

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Bilance státního rozpočtu (mld. Kč)	13:00	Srp	-9,7b		
	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:30	Srp	43,1	43,5	43,5
Polsko	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:00	Srp	47,4		47,7
Maďarsko	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:00	Srp	51,3		52,0

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Týden v regionu začne sadou indexů PMI. V Čechách očekáváme obdobně jako v Německu mírný nárůst, resp. stabilizaci na současných úrovních po několika měsících propadu. Stejný vývoj vidí trh i v Polsku a Maďarsku. V obou zemích měl index v posledních měsících sestupnou tendenci, nicméně v poslední jmenované zemi se stále drží nad 50 b. Za tím však stojí jiná metodika šetření a výpočtu ukazatele. Dále bude zveřejněn výsledek hospodaření státního rozpočtu za srpen, který by podle našeho odhadu měl stagnovat přibližně na úrovni předchozího měsíce. Celý rok by pak měl uzavřít poblíž plánovaného deficitu 40 mld. CZK.

Koruna nejslabší od začátku roku

Přehled pátečních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	HDP (% , q/q)	08:00	2Q P	0,6	0,7	0,6
	HDP (% , y/y)	08:00	2Q P	2,7	2,7	2,7
Maďarsko	Průměrné hrubé mzdy (% , y/y)	08:00	Čer	11,2	10,6	10,6
	HDP, SA (% , q/q)	08:00	2Q F	1,1	1,1	1,1
	HDP, NSA (% , y/y)	08:00	2Q F	4,9	4,9	4,9
Polsko	HDP (% , y/y)	09:00	2Q F	4,4	4,5	
	HDP, SA (% , q/q)	09:00	2Q F	0,8	0,8	
	CPI (% , m/m)	09:00	Srp P	0,0	0,0	-0,1
	CPI (% , y/y)	09:00	Srp P	2,9	2,8	2,8

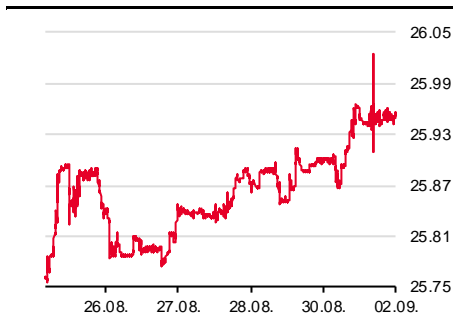
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

Tuzemská ekonomika podle zpřesněného odhadu ve druhém čtvrtletí vzrostla mezičtvrtletně o 0,7 % a meziročně o 2,7 %. Podle očekávání hlavním tahounem zůstává spotřeba domácností, zatímco zklamala investiční aktivita. Silně přispěl k růstu i zahraniční obchod, který prozatím odolává nepříznivému vývoji v zahraničí. Celý komentář naleznete na <http://bit.ly/2NGVVBu>. Polská a maďarská ekonomika pokračovala v téměř pětiprocentním růstu a i nadále zůstávají lídry regionu i celé Evropské unie.

Zveřejnění statistik příliš rozruchu na devizovém trhu nevyvolalo. Jen mírné posílení všech regionálních měn bylo vzápětí korigováno výraznějším oslabením způsobené celotýdenním negativním sentimentem vůči měnám rozvíjejících se ekonomik v záplavě geopolitických rizik. V závěru týdne se tak koruna dostala na nejslabší úroveň vůči euru v tomto roce. Následuje tak maďarský forint, který ve čtvrtek dosáhl nejslabších hodnot vůči euru v historii, a v pátek zakončil jen na zanedbatelně silnějších hodnotách. Těsně pod nejslabšími hodnota k euru v tomto roce se pohybuje i polský zlotý.

CZK/EUR



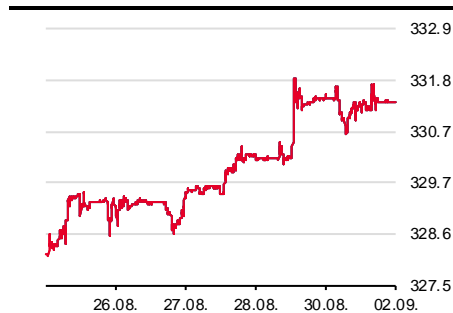
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																								
Monday 02 September					Tuesday 03 September					Wednesday 04 September					Thursday 05 September					Friday 06 September				
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									
Markit Eurozone Manufacturing PMI										Markit Eurozone Services PMI					Factory Orders MoM									
Aug F 47.0 47.0 47.0										Aug F 53.4 53.4 53.4					Jul 2.5 -0.6 -1.3									
Germany										Germany														
Markit/BME Germany Manufacturing PMI										Markit Eurozone Composite PMI					Factory Orders WDA YoY									
Aug F 43.6 43.6 43.6										Aug F 51.8 51.8 51.8					Jul -3.6 -3.4 -4.2									
France										Germany														
Markit France Manufacturing PMI										Markit Germany Services PMI					2Q F 0.2 -0.3 --									
Aug F 51.0 51.0 51.0										Aug F 54.4 54.4 54.4					2Q F 1.1 0.6 --									
Italy										Markit/BME Germany Composite PMI					Gross Fix Cap QoQ									
Markit Italy Manufacturing PMI										Aug F 51.4 51.4 51.4					2Q 1.1 0.3 --									
Aug 48.5 48.6 48.6										France					Govt Expend QoQ									
Spain										Markit France Services PMI					2Q 0.1 0.3 --									
Markit Spain Manufacturing PMI										Aug F 53.3 53.3 53.3					Household Cons QoQ									
Aug 48.2 47.6 --										Markit France Composite PMI					2Q 0.5 0.2 --									
										Aug F 52.7 52.7 --					GDP SA QoQ									
										Italy					2Q F 0.2 0.2 0.2									
										Markit Italy Services PMI					GDP SA YoY									
										Aug 51.7 52.1 51.2					2Q F 1.1 1.1 1.1									
										Spain					Germany									
										Markit Spain Services PMI					Industrial Production SA MoM									
										Aug 52.9 53.2 --					Jul -1.5 0.3 0.4									
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
Markit UK PMI Manufacturing SA					Parliament returns from summer recess					Chancellor presents Spending Review														
Aug 48 48.7 48.3										Markit/CIPS UK Services PMI														
					Markit/CIPS UK Construction PMI					Aug 51.4 50.7 51.2														
					Aug 45.3 47.0 45.5																			
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
					ISM Manufacturing					Trade Balance					Nonfarm Productivity									
					Aug 51.2 52.0 51.5					Jul -55.2 -52.8 -55.2					2Q F 2.3 2.2 2.2									
															Unit Labor Costs									
															2Q F 2.4 2.5 2.5									
															Factory Orders									
															Jul 0.6 1.0 0.8									
															ISM Non-Manufacturing Index									
															Aug 53.7 53.8 53.6									
															Fed Chair Powell Speech in Zurich									
															Change in Nonfarm Payrolls									
															Aug 164 142 165									
															Unemployment Rate									
															Aug 3.7 3.7 3.7									
															Average Hourly Earnings MoM									
															Aug 0.3 0.3 0.3									
China																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
																				Sunday 08 September				
																				Foreign Reserves				
																				Aug 3104 3100 3105				
																				Imports (% YoY)				
																				Aug -5.6 -10.1 -6.0				
																				Trade Balance				
																				Aug 45.1 49.1 44.8				
																				Exports (% YoY) CNY				
																				Aug 10.3 7.9 --				
																				Exports (% YoY)				
																				Aug 3.3 1.4 2.6				
																				Trade Balance CNY				
																				Aug 310.3 337.7 --				
																				Imports (% YoY) CNY				
																				Aug 0.4 -4.4 --				

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																								
Monday 02 September					Tuesday 03 September					Wednesday 04 September					Thursday 05 September					Friday 06 September				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
Czech Republic					Czech Republic										Czech Republic					Czech Republic				
Markit Czech Republic PMI Mfg					Average Real Monthly Wage YoY										Retail Sales YoY					Trade Balance National Concept				
Aug 43.1 43.5 43.5					2Q 4.6 3.8 4.1										Jul 0.2 8.1 6.2					Jul 18.4 0.9 0.9				
Switzerland					Switzerland										Switzerland					Russia				
PMI Manufacturing					CPI (% MoM)										Retail Sales ex Auto YoY					Industrial Output YoY				
Aug 44.7 45.0 45.7					Aug -0.5 0.0 -0.1										Jul 4.6 7.1 6.9					Jul -3.8 6.9 2.9				
					CPI (% YoY)										GDP (% QoQ)					Key rate (%)				
					Aug 0.3 0.3 0.3										2Q 0.6 0.3 0.2					6-Sep 7.25 7.00 7.00				
					CPI Core (% YoY)										GDP (% YoY)									
					Aug 0.4 0.4 0.4										2Q 1.7 0.7 0.9									
Latam																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
Brazil					Chile										Brazil									
Industrial Production MoM					Overnight Rate Target										IBGE Inflation IPCA MoM									
Jul -0.6 1.1 --					3-Sep 2.50 2.25 2.00										Aug 0.19 -0.03 --									
Industrial Production YoY															IBGE Inflation IPCA YoY									
Jul -5.9 -2.4 --															Aug 3.22 3.28 --									
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					GDP SA QoQ					Trade Balance					CPI YoY				
					Aug -0.3 0.6 0.4					2Q 0.4 0.6 0.5					Jul 8036 6740 7200					Aug 0.4 0.3 0.7				
					CPI YoY					GDP YoY										CPI Core YoY				
					Aug 0.6 0.3 0.2					2Q 1.8 1.5 1.4										Aug 0.3 0.4 0.4				
					CPI Core YoY																			
					Aug 1.0 0.9 0.9																			
					Australia																			
					Retail Sales MoM																			
					Jul 0.4 0.4 0.2																			
					RBA Cash Rate Target																			
					3-Sep 1.00 1.00 1.00																			

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 30. 08. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,95	0,2 %	1,1 %	0,0 %	0,9 %
CZK/USD	23,62	0,8 %	2,7 %	0,0 %	5,1 %
USD/EUR	1,099	-0,6 %	-1,5 %	0,0 %	-4,1 %
USD/JPY	106,4	0,0 %	-2,1 %	0,0 %	-3,0 %
USD/CNY	71,57	0,2 %	4,0 %	0,0 %	4,0 %
GBP/USD	1,217	-0,3 %	0,0 %	0,0 %	-4,6 %
GBP/EUR	0,903	-0,3 %	-1,5 %	0,0 %	0,5 %
CHF/EUR	1,088	-0,2 %	-1,5 %	0,0 %	-3,3 %
CHF/USD	0,990	0,4 %	0,0 %	0,0 %	0,8 %
NOK/EUR	10,014	-0,4 %	2,6 %	0,0 %	1,1 %
SEK/EUR	10,79	-0,2 %	1,1 %	0,0 %	6,1 %
PLN/EUR	4,380	-0,2 %	1,9 %	0,0 %	2,1 %
PLN/USD	3,986	0,4 %	3,4 %	0,0 %	6,4 %
HUF/EUR	331,3	0,0 %	1,2 %	0,0 %	3,3 %
HUF/USD	301,6	0,6 %	2,7 %	0,0 %	7,6 %
RUB/EUR	73,36	-0,2 %	3,5 %	0,0 %	-7,7 %
RUB/USD	66,77	0,4 %	5,0 %	0,0 %	-3,7 %
TRY/EUR	6,402	-0,9 %	3,3 %	0,0 %	5,6 %
TRY/USD	5,828	-0,3 %	4,9 %	0,0 %	10,1 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 30. 08. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,07	-7,4	-19,2	199,5	-5,4
CZGB 5Y	0,83	-0,1	-41,4	175,1	1,7
CZGB 10Y	1,05	-0,3	-19,1	175,4	0,5
GER 2Y	-0,93	-2,0	-17,0		
GER 5Y	-0,92	-1,8	-24,1		
GER 10Y	-0,70	-0,8	-30,1		
UST 2Y	1,50	0,0	-34,2	243,1	2,0
UST 5Y	1,39	0,0	-45,6	231,0	1,8
UST 10Y	1,50	0,0	-56,2	219,6	0,8
PLGB 2Y	1,56	1,2	1,7	248,4	3,2
PLGG 5Y	1,68	1,3	-23,1	260,5	3,1
PLGB 10Y	1,84	0,3	-36,4	253,8	1,1
HUGB 3Y	0,37	0,3	-37,1	129,7	2,3
HUGB 5Y	0,95	0,8	-31,1	187,0	2,6
HUGB 10Y	1,83	-0,2	-42,8	253,2	0,6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 30. 08. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,75	1,8	-16,0	230,4	3,7
CZK 5Y	1,25	-1,8	-35,0	177,6	-1,7
CZK 10Y	1,06	-0,5	-42,5	133,2	-2,9
EUR 2Y	-0,56	-2,0	-12,4		
EUR 5Y	-0,53	-0,1	-21,0		
EUR 10Y	-0,28	2,4	-32,3		
USD 2Y	1,53	0,9	-35,5	208,9	2,8
USD 5Y	1,35	0,6	-46,9	187,5	0,7
USD 10Y	1,41	-0,1	-57,2	168,9	-2,5
PLN 2Y	1,63	-0,5	-12,0	218,1	1,5
PLN 5Y	1,51	-0,8	-31,3	203,6	-0,7
PLN 10Y	1,52	-0,5	-51,0	179,5	-2,9
HUF 2Y	0,39	1,6	-9,4	94,3	3,6
HUF 5Y	0,67	2,5	-22,0	119,1	2,6
HUF 10Y	1,18	3,9	-35,1	145,8	1,5

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,85	2,14	1,75	1,06
EUR (depo)	-0,40	-0,46	0,06	-0,50	-0,27
USD (horní limit)	2,25	2,13	2,14	1,51	1,38
JPY	0,10	-0,30	0,07	-0,13	-0,08
GBP	0,75	0,83	0,76	0,66	0,63
CHF	-0,75	-0,75	-0,86	-0,98	-0,60
NOK	1,25	1,20	1,64	1,68	1,53
SEK	-0,25	-0,03	0,01	-0,20	0,15
HUF	0,90	0,08	0,26	0,41	1,25
PLN	1,50	1,75	1,62	1,63	1,52
RUB	8,25	7,60	7,58	6,61	6,14

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 30. 08. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	26 403	0,2 %	-2,9 %	0,0 %	13,2 %
US S&P 500	2 926	0,1 %	-2,9 %	0,0 %	16,7 %
US Nasdaq	7 963	-0,1 %	-3,8 %	0,0 %	20,0 %
Euro STOXX 50	3 427	0,5 %	-1,0 %	0,0 %	14,2 %
CAC 40 - Francie	5 480	0,6 %	-0,6 %	0,0 %	15,8 %
DAX - Německo	11 939	0,8 %	-1,7 %	0,0 %	13,1 %
UK FTSE 100	7 207	0,3 %	-5,7 %	0,0 %	7,1 %
PX - Česko	1 037	0,6 %	-2,3 %	0,0 %	5,1 %
WIG20 - Polsko	2 135	3,2 %	-5,7 %	0,0 %	-6,2 %
BUX - Maďarsko	39 794	1,3 %	-2,6 %	0,0 %	1,7 %
SAX - Slovensko	344	0,0 %	0,2 %	0,0 %	0,3 %
BET - Rumunsko	9 236	-0,1 %	2,7 %	0,0 %	25,1 %
RTS - Rusko	1 293	0,7 %	-4,4 %	0,0 %	21,0 %
ISE 100 - Turecko	96 718	0,8 %	-5,8 %	0,0 %	6,0 %
Nikkei 225 - Japonsko	20 704	1,2 %	-4,6 %	0,0 %	3,4 %
Hang Seng - Hong Kong	25 725	0,1 %	-8,6 %	0,0 %	-0,5 %
Shanghai - Čína	2 886	-0,2 %	-2,2 %	0,0 %	15,7 %

PX

	poslední závěr 30. 08. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	110,0	-0,9 %	-1,8 %	18,3 %	45,7 %
CME	108,2	0,7 %	-0,7 %	0,4 %	29,6 %
ČEZ	520,0	1,5 %	1,0 %	0,4 %	-7,6 %
Erste Group Bank	758,6	-0,4 %	-2,1 %	-6,5 %	-10,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	298,0	0,3 %	0,0 %	-3,9 %	-1,3 %
Komerční banka	838,0	2,1 %	2,8 %	-3,4 %	-9,4 %
Moneta Money Bank	76,4	0,7 %	0,0 %	-1,9 %	-1,7 %
02 Czech Republic	213,0	0,5 %	-1,2 %	-3,4 %	-17,4 %
Pegas Nonwovens	674,0	0,9 %	-0,9 %	-5,6 %	-25,4 %
Philip Morris Czech Republic	13560	0,1 %	-0,1 %	0,9 %	-9,0 %
Stock Spirits Group	67,3	0,7 %	1,5 %	5,0 %	19,5 %
Vienna Insurance Group	578,0	-0,3 %	-3,4 %	-2,5 %	-4,3 %

PX

	poslední závěr 30. 08. 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	110,0	114,0	73,0	168566	20,0 %
CME	108,2	110,8	62,0	16045	1,5 %
ČEZ	520,0	585,0	507,5	321273	13,0 %
Erste Group Bank	758,6	936,5	681,0	26049	3,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	298,0	329,0	267,0	77	0,1 %
Komerční banka	838,0	964,5	812,5	139510	11,6 %
Moneta Money Bank	76,4	82,8	70,0	788582	8,1 %
02 Czech Republic	213,0	259,5	208,5	56449	11,0 %
Pegas Nonwovens	674,0	910,0	666,0	2312	12,2 %
Philip Morris Czech Republic	13560	15 920	13 360	960	8,3 %
Stock Spirits Group	67,3	70,9	55,3	18064	10,2 %
Vienna Insurance Group	578,0	652,0	512,0	1714	3,4 %

Komodity

	poslední závěr 30. 08. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	59,2	0,0 %	-8,5 %	0,0 %	11,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	55,1	-2,8 %	-5,1 %	0,0 %	21,3 %
Zlato (USD/trojská unce)	1520,3	0,0 %	6,2 %	0,0 %	18,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	18,4	0,0 %	10,9 %	0,0 %	18,6 %
Měď (USD/t)	5655,8	-1,0 %	-4,5 %	0,0 %	-4,9 %
Hliník (USD/t)	1753,0	0,0 %	-2,8 %	0,0 %	-5,0 %
Olovo (USD/t)	2017,0	-2,1 %	0,8 %	0,0 %	-0,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	170,4	-1,0 %	-4,5 %	0,0 %	0,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	26,3	-0,5 %	-5,7 %	0,0 %	5,4 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	47,6	-1,0 %	-6,1 %	0,0 %	-12,9 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Finanční předpovědi (SG/KB, aktualizováno 23. 8. 2019)

Měnové kurzy

	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	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										
USD CNY	6.95	6.99	7.10	7.15	6.50	6.89	7.12	6.98	6.60	6.50
USD JPY	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
USD KRW	1195	1210	1230	1250	1050	1168	1228	1169	1127	1087
USD TWD	31.4	31.8	32.5	33.0	29.0	31.3	32.7	31.5	30.1	29.1
USD INR	71.0	72.0	75.0	76.0	71.0	71.0	75.2	74.7	74.6	75.5
USD IDR	14600	15000	15200	15400	14000	14500	15358	15283	14967	14808
Latinská Amerika										
USD BRL	4.15	4.17	4.25	4.35	3.75	4.05	4.29	4.35	4.43	4.52
USD MXN	19.40	19.60	20.20	20.50	19.00	19.36	20.25	20.38	19.45	19.51
USD CLP	710	720	735	750	670	700	739	747	750	750
USD COP	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										
USD RUB	66.4	66.5	65.5	65.5	68.0	66.2	65.6	66.0	66.9	67.9
EUR PLN	4.38	4.40	4.40	4.42	4.25	4.33	4.39	4.30	4.21	4.11
EUR CZK	25.5	25.6	25.5	26.0	24.8	25.6	25.9	25.2	24.0	23.4
EUR HUF	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 2020	Q2 2020	Rovnovážná úroveň	2019	2020	2021	2022	2023
Severní Amerika										
USD CZK	22.8	22.1	21.3	21.0	18.4	22.6	20.9	19.8	18.6	17.6
Evropa										
GBP CZK	29.0	28.8	28.7	30.2	29.2	29.0	29.4	27.6	25.0	24.2
CHF CZK	22.6	22.3	21.8	21.8	19.8	22.5	21.6	20.3	19.0	18.3
Asie										
CNY CZK	3.3	3.2	3.0	2.9	2.8	3.3	2.9	2.8	2.8	2.7
CZK JPY	4.8	4.8	4.8	4.7	6.3	4.8	5.0	5.9	6.5	6.6
AUD CZK	15.5	15.4	15.3	15.1	14.3	15.8	15.3	15.6	14.5	13.5
CZK KRW	52.5	54.8	57.9	59.6	57.2	51.7	58.8	59.0	60.7	61.7
CZK TWD	1.4	1.4	1.5	1.6	1.6	1.4	1.6	1.6	1.6	1.7
CZK INR	3.1	3.3	3.5	3.6	3.9	3.1	3.6	3.8	4.0	4.3
CZK IDR	641	680	715	734	762	642	735	771	806	840
Latinská Amerika										
BRL CZK	5.5	5.3	5.0	4.8	4.9	5.6	4.9	4.6	4.2	3.9
MXN CZK	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.2	1.0	1.0	1.0	0.9
CZK CLP	31.2	32.6	34.6	35.8	36.5	31.0	35.4	37.7	40.4	42.5
CZK COP	146.3	155.6	164.7	170.5	163.3	146.6	167.9	181.0	190.2	192.4
CZKARS	2.1	2.2	2.4	2.4	2.3	1.9	2.4	2.7	2.9	3.0
Střední a východní Evropa										
CZK RUB	2.9	3.0	3.1	3.1	3.7	2.9	3.1	3.3	3.6	3.9
PLN CZK	5.8	5.8	5.8	5.9	5.8	5.9	5.9	5.9	5.7	5.7
EUR CZK	25.5	25.6	25.5	26.0	24.8	25.6	25.9	25.2	24.0	23.4
CZK HUF	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 23. 8. 2019)

Výnosy 10Y dluhopisů

	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Rovnovážná úroveň	2019	2020	2021	2022	2023
Severní Amerika										
USA	1.75	1.70	1.60	1.50	3.50	2.10	1.67	2.37	2.97	3.23
Evropa										
Eurozóna	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	2.50	-0.16	-0.15	0.58	1.40	1.78
V. Británie	1.00	0.90	0.80	0.70	3.75	1.00	0.75	1.11	1.95	2.33
Švýcarsko	-0.05	0.15	0.30	0.10	1.50	-0.08	0.31	1.02	1.48	1.67
Asie										
Čína	3.10	2.90	2.80	2.50	4.00	3.15	2.63	2.87	3.00	3.18
Japonsko	-0.04	-0.05	-0.11	-0.12	2.25	-0.02	-0.09	0.28	1.04	1.75
Austrálie	2.30	2.40	2.20	2.05	5.10	2.29	2.27	3.23	3.78	3.80
Jižní Korea	1.60	1.70	1.90	2.00	3.00	1.81	2.01	2.51	2.90	3.00
Taiwan	0.70	0.70	0.60	0.60	2.80	0.75	0.61	0.66	1.01	1.47
Indie	7.20	7.10	7.00	6.80	7.00	7.30	6.88	6.80	6.67	6.60
Indonésie	7.80	7.70	7.50	7.40	7.40	7.87	7.39	7.03	6.86	6.71
Latinská Amerika										
Brazílie	9.80	10.25	10.50	10.60	11.00	9.63	10.47	10.57	11.17	11.39
Mexiko	8.20	8.25	8.10	8.00	7.30	8.21	7.86	7.37	7.71	7.97
Chile	4.60	4.70	4.70	4.60	4.70	4.35	4.62	5.07	5.46	5.46
Kolumbie	7.20	7.30	7.50	7.20	7.00	6.89	7.25	7.47	8.01	8.01
Střední a východní Evropa										
Rusko	7.70	7.75	7.85	7.60	7.00	8.01	7.68	7.35	7.01	7.00
Polsko	3.30	3.30	3.20	3.00	3.20	3.07	3.08	3.00	3.00	3.00
Česko	2.00	2.00	2.00	1.95	4.00	1.86	1.97	2.56	2.85	2.85
Maďarsko	3.40	3.60	3.50	3.40	3.20	3.30	3.44	3.62	3.80	3.80

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

Sazby centrálních bank

	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Rovnovážná úroveň	2019	2020	2021	2022	2023
Severní Amerika										
USA	1.88	1.88	1.63	1.13	2.50	2.17	1.31	1.27	1.90	2.67
Evropa										
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	-0.10	1.50	0.00	-0.07	-0.01	0.31	1.25
V. Británie	0.75	0.75	0.75	0.75	2.50	0.75	0.60	0.29	0.60	0.85
Švýcarsko	-0.75	-0.75	-0.75	-0.50	1.75	-0.74	-0.63	-0.65	0.04	0.71
Asie										
Čína	2.50	2.50	2.45	2.25	3.00	2.53	2.32	2.28	2.48	2.83
Japonsko	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	1.00	-0.10	-0.10	-0.10	-0.06	0.15
Austrálie	1.00	1.00	1.00	1.00	3.75	1.23	0.90	0.94	2.04	2.50
Jižní Korea	1.50	1.25	1.00	1.00	2.00	1.60	1.02	1.15	1.90	2.00
Taiwan	1.38	1.38	1.25	1.25	2.50	1.38	1.21	1.01	1.19	1.65
Indie	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.83	5.40	5.25	5.25	5.25
Indonésie	5.75	5.75	5.50	5.50	5.00	5.90	5.52	5.33	5.25	5.02
Latinská Amerika										
Brazílie	6.50	6.50	6.50	6.50	9.00	6.50	6.50	6.71	7.31	8.29
Mexiko	8.00	7.50	7.00	6.50	5.75	8.06	6.50	6.04	6.79	7.48
Chile	2.50	2.50	2.50	2.50	4.00	2.65	2.50	2.81	3.48	3.83
Kolumbie	4.25	4.25	4.25	4.25	5.25	4.25	4.25	4.40	5.25	5.71
Argentina	73.98	77.98	74.98	69.98	37.00	71.21	68.98	54.56	44.56	34.56
Střední a východní Evropa										
Rusko	7.25	7.25	7.25	7.00	6.50	7.48	7.04	6.71	6.50	6.50
Polsko	1.50	1.50	1.50	1.50	2.00	1.50	1.65	2.00	2.00	2.00
Česko	2.25	2.25	2.25	2.25	2.50	2.10	2.25	2.02	2.00	2.10
Maďarsko	0.90	1.10	1.20	1.40	1.50	0.93	1.37	1.96	2.00	2.00

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



Michal Brozka
(420) 222 008 569
michal_brozka@kb.cz



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



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



Finanční trhy

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

Akčioví 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 EVROPE

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

Ekonom BRD-GSG



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



Akčiový analytik
Laura Simion, CFA
(40) 213 014 370
laura.simion@brd.ro



Ekonom Rosbank
Anna Zaigrina
(7) 495 662 1300
anna.zaigrina@rosbank.ru

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



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



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



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

Čína



Wei Yao
(33) 1 5729 6960
wei.yao@sgcib.com



Čína a okolí
Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
michelle.lam@sgcib.com



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



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

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu



Brigitte Richard-Hidden
(33) 1 4213 7846
brigitte.richard-hidden@sgcib.com

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů



Guy Stear
(33) 1 4113 6399
guy.stear@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb



Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu



Ciaran O'Hagan
(33) 1 4213 5860
ciaran.ohagan@sgcib.com

Dluhopisový trh a SSA



Cristina Costa
(33) 1 5898 5171
cristina.costa@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro USA



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

Jorge Garayo



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



Jean-David Cirotteau
(33) 1 4213 7252
jean-david.cirotteau@sgcib.com



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

Kevin Ferret



(44) 20 7676 7073
kevin.ferret@sgcib.com



Rohit Gaurav
(91) 80 6731 8958
rohit.gaurav@sgcib.com



Michael Chang
(1) 212 278 5307
michael.chang@sgcib.com

Vedoucí strategie pro měnové kurzy



Kit Juckes
(44) 20 7676 7972
kit.juckes@sgcib.com

Měnové deriváty



Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



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

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 vyplývajícimu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá dozoru České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

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

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

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

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

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