

Výhled pro finanční trhy

Týdenní zpráva

30 LET
SPOLU

Tento týden bude ve znamení srpnových dat z průmyslu a maloobchodu



Martin Gurtler
(420) 222 008 509
martin.gurtler@kb.cz

Letní prázdniny většinou vnášejí do vývoje ekonomických ukazatelů vyšší míru volatility. Je tak zcela běžné, že nárůst v jednom z prázdninových měsíců je vzápětí vyvážen poklesem v měsíci druhém, či naopak. Toho se pravděpodobně dočkáme také v tomto týdnu, který přinese výsledky srpnových maloobchodních tržeb a průmyslové produkce, a to včetně těch českých. V průměru však letní měsíce pravděpodobně ukáží na další oživení ekonomiky. Z politických událostí zaujme dnešní setkání ministrů euroskupiny, kteří budou diskutovat podrobnosti již schváleného fondu obnovy. Sledovaný bude zcela jistě také další vývoj jednání týkajících se brexitu.

Letní měsíce běžně přinášejí vyšší datovou volatilitu

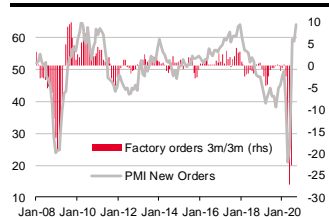
Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Důvěra investorů Sentix (b.)	Po	Říj	-8,0	-12,3	-9,3
	Maloobchodní tržby (% m/m)	Po	Srp	-1,3		2,5
	Maloobchodní tržby (% y/y)	Po	Srp	0,4		2,2
Německo	Tovární objednávky (% m/m)	Út	Srp	2,8	4,6	2,9
	Tovární objednávky, WDA (% y/y)	Út	Srp	-7,3	-2,3	-3,5
	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	St	Srp	1,2	1,3	1,7
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	St	Srp	-10,0	-8,8	-8,7
ČR	Stavební výroba (% y/y)	St	Srp	-10,4	-6,0	
	Bilance zahraničního obchodu (mld. Kč)	St	Srp	13,4	20,0	15,5
	Průmyslová produkce, NSA (% y/y)	St	Srp	-4,9	-6,6	-4,3
	Maloobchodní tržby (% y/y)	Čt	Srp	-1,1	-6,1	-3,1
	Maloobchodní tržby bez aut (% y/y)	Čt	Srp	3,0	-1,1	1,8
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	Čt	k 3.10.	837		820

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

Zajímavé bude tento týden sledovat především srpnové indikátory z Evropy. Publikovány budou totiž jak výsledky průmyslové produkce, tak i maloobchodních tržeb. **Maloobchodní prodeje v eurozóně v červenci zaostaly za očekávanými. Vliv na to mohl mít i oproti očekávání pozvolnější nárůst spotřebitelské důvěry.** Ta v průběhu třetího čtvrtletí spíše stagnovala s tím, jak docházelo k opětovnému nárůstu počtu nových případů koronaviru a jehož druhá vlna tak nabírala reálných rozměrů. **Pro srpen trh očekává korekci předchozího meziměsíčního poklesu a meziroční růst evropských maloobchodních tržeb by tak měl opět zrychlit, a to nad 2 %.**

České maloobchodní tržby se nad touto růstovou hladinou nacházely už v červenci a překvapily tak naopak v pozitivním slova smyslu. I zde by však podle nás mělo dojít v srpnu ke korekci. Ta by měla být patrná především u prodejů automobilů, jejichž registrace v srpnu opět prohloubily svůj pokles. Více o našich aktuálních měsíčních odhadech píšeme zde <https://bit.ly/3jvqwih>. Je nutné uvést, že data týkající se letních měsíců běžně vykazují vyšší míru volatility a jejich interpretace je obtížnější. **Směrodatnější tak budou až zářijová data, která již budou zahrnovat také vliv opětovně zavedených opatření proti šíření koronaviru, která se prozatím dotýkají především právě spotřebitelského sektoru.**

Německé tovární objednávky



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Vývoj průmyslové produkce je v prázdninových měsících silně ovlivněn čerpáním celozávodních dovolených. Ty v tuzemském výrobním sektoru v letošním roce připadly z velké části na srpen, zatímco loni se týkaly zejména července. **Česká průmyslová produkce tak pravděpodobně v srpnu mírně prohloubí svůj meziroční pokles na 6,6 %.** I nadále však platí, že výrobní sektor se z první vlny koronaviru zotavuje rychleji, než se čekalo. **Předstihové ukazatele navíc indikují, že oživení by mělo ve výrobním sektoru pokračovat i v září.** Příkladem je zářijový index nákupních manažerů, který se v minulém týdnu po necelých dvou letech vrátil zpět nad hranici 50 bodů. Slibně se doposud vyvíjely i německé tovární objednávky, od kterých se navíc očekává, že v srpnu vzrostou meziměsíčně o dalších 4,6 %. **Německá průmyslová produkce však i přesto pravděpodobně setrvá v meziročním poklesu.**

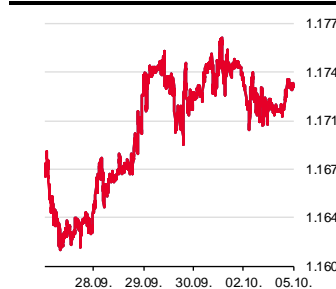
Páteční data z amerického trhu práce byla zklamáním

Přehled klíčových událostí minulého týdne		Den	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	Čt	Zář	49,1	50,7	51,0
	HDP (% , q/q)	Pá	2Q F	-8,7	-8,7	-8,7
	HDP (% , y/y)	Pá	2Q F	-11,0	-10,9	-11,0
USA	Počet nových pracovních míst v nezem. sektoru (tis.)	Pá	Zář	1 489	661	859
	Míra nezaměstnanosti (%)	Pá	Zář	8,4	7,9	8,2

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

S korunou to minulý týden bylo jako na houpačce. V pondělí zahájila obchodování mírně nad 27,10 CZK/EUR a ihned navázala na oslabující trend z předchozího týdne, když se ve středu dostala až nad 27,20 CZK/EUR. Ve středečních odpoledních hodinách však začala náhle posilovat, a to jí vydrželo i po celý čtvrtek, v jehož závěru prolomila hranici 26,90 CZK/EUR. Pozitivní sentiment však koruně moc dlouho nevydržel, a ta se tak v pátek vrátila tam, kde na začátku týdne začínala, tedy k 27,10 CZK/EUR. **Koruna tak zůstává slabá a reaguje především na velkou nejistotu, která je spojená s rychlým nástupem druhé vlny koronaviru v ČR. Ve zbytku regionu byla situace klidnější, když jak maďarský forint, tak i polský zlotý po většinu minulého týdne posilovaly a uzavíraly na výrazně silnějších hodnotách.** Prvně jmenovaný získal v průběhu týdne proti euru 1,6 %, ten druhý pak zhruba 1 %. **Oběma měnám pomohlo především posílení eura k dolaru, a to přibližně o 0,9 %.** Při srovnání se zbytkem regionu je tak zřejmé, že s vyhrocenou situací ohledně koronaviru v ČR narůstají obavy investorů o další vývoj české ekonomiky.

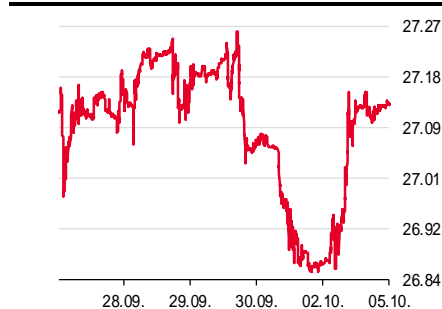
USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

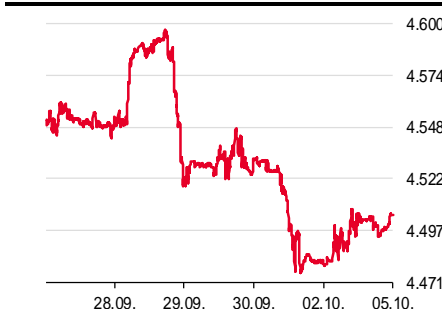
Statistiky z amerického trhu práce za září přinesly spíše zklamání. **Počet nových pracovních míst v nezemědělském sektoru se sice zvýšil o 661 tis., trh však čekal nárůst o 859 tis.** Tamní míra nezaměstnanosti pokračovala v poklesu, když dosáhla 7,9 % a byla tedy oproti tržnímu konsensu mírně nižší. Na snížení míry nezaměstnanosti se však podílel také pokles míry participace, což trochu zastiňuje jinak pozitivní výsledek. **Jinak řečeno, část Američanů již jednoduše v současné situaci rezignovala na další hledání práce.** To se týkalo více žen, než mužů. Z pátečních dat je tak zřejmé, že oživení na americkém trhu práce zpomaluje.

CZK/EUR



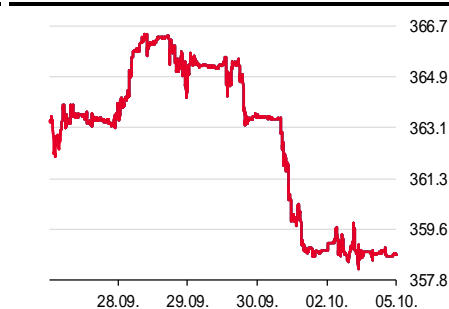
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 05 October				Tuesday 06 October				Wednesday 07 October				Thursday 08 October				Friday 09 October			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Euro area				Germany				Germany				Germany				France			
Eurogroup				Factory Orders MoM				Industrial Production SA MoM				Trade Balance				Industrial Production MoM			
Aug 2.8 4.6 3.0				Aug 1.2 1.3 1.7				Aug 19.2 15.8 16.0				Aug 3.8 1.7 1.9							
Markit Eurozone Services PMI				Factory Orders WDA YoY				Industrial Production WDA YoY				Exports SA MoM				Industrial Production YoY			
Sep F 47.6 47.6 47.6				Aug -7.3 -2.3 -3.8				Aug -10.0 -8.8 -8.6				Aug 4.7 0.9 1.3				Aug -8.3 -5.7 -5.7			
Markit Eurozone Composite PMI												Imports SA MoM				Manufacturing Production MoM			
Sep F 50.1 50.1 50.1												Aug 1.1 1.2 1.3				Aug 4.5 2.0 --			
Sentix Investor Confidence																Manufacturing Production YoY			
Oct -8.0 -12.3 -9.3																Aug -8.5 -5.7 --			
Germany												France				Italy			
Markit Germany Services PMI												Bank of France Ind. Sentiment				Industrial Production MoM			
Sep F 49.1 49.1 49.1												Sep 106 104 105				Aug 7.4 0.1 1.2			
Markit/BME Germany Composite PMI																Industrial Production WDA YoY			
Sep F 53.7 53.7 53.7																Aug -8.0 -6.9 -6.6			
France																			
Markit France Services PMI																			
Sep F 47.5 47.5 47.5																			
Markit France Composite PMI																			
Sep F 48.5 48.5 48.5																			
Italy																			
Markit Italy Services PMI																			
Sep 47.1 46.0 46.6																			
Spain																			
Markit Spain Services PMI																			
Sep 47.7 46.0 46.4																			
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				Markit/CIPS UK Construction PMI								RICS House Price Balance				Monthly GDP (MoM)			
Sep F 55.1 54.8 55.1				Sep 54.6 54.0 54.0								Sep 44 . 40				Aug 6.6 4.7 4.6			
Markit/CIPS UK Composite PMI																Monthly GDP (3M/3M)			
Sep F 55.7 . 55.7																Aug -7.6 8.1 8.2			
																Industrial Production MoM			
																Aug 5.2 3.0 2.6			
																Industrial Production YoY			
																Aug -7.8 -4.4 -4.5			
																Manufacturing Production MoM			
																Aug 6.3 3.0 3.0			
																Manufacturing Production YoY			
																Aug -9.4 -5.9 -5.8			
																Construction Output MoM			
																Aug 17.6 5.0 5.0			
																Construction Output YoY			
																Aug -12.7 -8.4 -9.2			
																Index of Services MoM			
																Aug 6.1 5.0 5.0			
																Index of Services 3M/3M			
																Aug -8.1 7.0 7.0			
																Trade Balance GBP/Mn			
																Aug 1074 . 600			
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
ISM Services Index				Trade Balance															
Sep 56.9 56.2 56.3				Aug -63.6 -66.7 -66.1															
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
												Caixin China PMI Services							
												Sep 54.0 54.2 54.3							

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

Týdenní kalendář makroekonomických dat zemí G5 a rozvíjejících se zemí

Other Countries																								
Monday 05 October					Tuesday 06 October					Wednesday 07 October					Thursday 08 October					Friday 09 October				
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									
										Construction Output YoY					Retail Sales YoY									
					Aug -10.4 -6.0 --					Aug -1.1 -6.1 -3.1														
					Trade Balance National Concept					Retail Sales ex Auto YoY														
					Aug 13.4 20.0 15.5					Aug 3.0 -1.1 1.8														
					Industrial Output NSA YoY					Switzerland														
					Aug -4.9 -6.6 -4.3					Unemployment Rate														
										Sep 3.3 3.2 3.3														
										Unemployment Rate SA														
										Sep 3.4 3.4 3.4														
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
					Mexico										Brazil					Brazil				
					Gross Fixed Investment										Retail Sales MoM					IBGE Inflation IPCA MoM				
					Jul -24.1 -15.9 --										Aug 5.2 1.5 1.5					Sep 0.24 0.48 0.52				
															Retail Sales YoY					IBGE Inflation IPCA YoY				
															Aug 5.5 6.0 4.6					Sep 2.44 2.97 3.02				
															Mexico									
															CPI YoY									
															Sep 4.05 4.07 --									
															CPI MoM									
															Sep 0.39 0.29 --									
															CPI Core MoM									
															Sep 0.32 0.31 --									
															Bi-Weekly CPI									
															30-Sep 0.16 0.08 --									
															Bi-Weekly Core CPI									
															30-Sep 0.17 0.10 --									
															Bi-Weekly CPI YoY									
															30-Sep 4.1 4.1 --									
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
					South Korea					Taiwan					Taiwan									
					CPI MoM					Trade Balance					CPI Core YoY									
					Sep 0.6 0.5 0.1					Sep 6.47 3.85 5.60					Sep 0.31 0.3 0.4									
					CPI YoY					Exports YoY					CPI YoY									
					Sep 0.7 0.8 0.5					Sep 8.3 4.3 9.2					Sep -0.3 -0.6 -0.3									
					CPI Core YoY					Imports YoY														
					Sep 0.8 0.8 --					Sep 8.5 2.1 3.7														
					Australia																			
					Trade Balance																			
					Aug 4607 5430 5050																			
					Exports MoM																			
					Aug -4.0 -2.1 -2.0																			
					Imports MoM																			
					Aug 7.0 -5.2 -4.0																			
					RBA Cash Rate Target																			
					6-Oct 0.25 0.25 0.25																			
					RBA 3-Yr Yield Target																			
					6-Oct 0.25 0.25 0.25																			

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 02. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	27,12	0,9 %	3,0 %	0,2 %	6,7 %
CZK/USD	23,15	1,2 %	4,1 %	0,3 %	2,2 %
USD/EUR	1,172	-0,2 %	-1,1 %	0,0 %	4,4 %
USD/JPY	105,4	0,0 %	-0,8 %	-0,2 %	-3,0 %
USD/CNY	67,91	-0,3 %	-0,7 %	0,0 %	-2,5 %
GBP/USD	1,293	0,3 %	-3,0 %	0,2 %	-2,5 %
GBP/EUR	0,906	-0,5 %	1,9 %	-0,2 %	7,0 %
CHF/EUR	1,078	-0,1 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,6 %
CHF/USD	0,920	0,2 %	0,9 %	-0,1 %	-4,8 %
NOK/EUR	10,900	-0,3 %	4,2 %	-0,6 %	10,5 %
SEK/EUR	10,45	-0,3 %	1,1 %	-0,4 %	-0,5 %
PLN/EUR	4,502	0,5 %	1,9 %	-0,5 %	5,8 %
PLN/USD	3,842	0,7 %	3,1 %	-0,5 %	1,4 %
HUF/EUR	358,6	-0,1 %	0,1 %	-1,3 %	8,3 %
HUF/USD	306,0	0,2 %	1,2 %	-1,3 %	3,7 %
RUB/EUR	91,58	0,6 %	2,5 %	0,6 %	31,4 %
RUB/USD	78,16	0,8 %	3,6 %	0,7 %	26,0 %
TRY/EUR	9,112	0,2 %	4,1 %	0,9 %	36,4 %
TRY/USD	7,775	0,5 %	5,3 %	0,9 %	30,7 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 02. 10. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,07	-1,8	-7,7	76,0	-1,7
CZGB 5Y	0,51	-0,4	-21,3	123,0	0,0
CZGB 10Y	0,85	0,0	-25,3	138,8	0,0
GER 2Y	-0,69	-0,1	0,6		
GER 5Y	-0,73	-0,4	-2,9		
GER 10Y	-0,54	0,0	-6,3		
UST 2Y	0,13	0,0	-0,4	81,9	0,1
UST 5Y	0,29	0,0	3,5	101,1	0,4
UST 10Y	0,70	0,0	5,3	123,7	0,0
PLGB 2Y	0,03	-2,2	-9,1	71,6	-2,1
PLGG 5Y	0,57	-0,8	-13,9	129,3	-0,4
PLGB 10Y	1,33	0,2	-4,7	186,2	0,2
HUGB 3Y	1,28	0,1	21,7	197,4	0,2
HUGB 5Y	1,67	-3,5	13,5	239,9	-3,1
HUGB 10Y	2,22	-8,3	-1,8	275,9	-8,3

Světové trhy IRS

	poslední závěr 02. 10. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,42	-1,3	-10,8	91,4	-0,4
CZK 5Y	0,61	-2,8	-24,5	104,4	-2,3
CZK 10Y	0,81	-3,8	-24,8	104,9	-3,1
EUR 2Y	-0,50	-0,9	-3,5		
EUR 5Y	-0,44	-0,5	-3,1		
EUR 10Y	-0,24	-0,7	-3,8		
USD 2Y	0,22	0,3	-0,1	71,9	1,2
USD 5Y	0,36	1,7	3,6	79,7	2,2
USD 10Y	0,72	1,6	5,7	95,8	2,3
PLN 2Y	0,26	0,8	-4,0	75,6	1,6
PLN 5Y	0,56	1,0	-11,5	99,9	1,5
PLN 10Y	0,98	0,5	-11,3	121,9	1,2
HUF 2Y	1,09	0,0	15,0	158,6	0,9
HUF 5Y	1,32	-0,4	-1,5	175,4	0,1
HUF 10Y	1,66	0,0	-13,5	189,1	0,7

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,35	0,41	0,82
EUR (depo)	-0,50	-0,50	-0,51	-0,49	-0,24
USD (horní limit)	0,25	0,10	0,23	0,22	0,73
JPY	0,10	-0,25	0,08	-0,05	0,04
GBP	0,10	0,09	0,06	0,07	0,41
CHF	-0,75	-0,71	-0,77	-0,72	-0,34
NOK	0,00	0,15	0,28	0,44	0,90
SEK	0,00	-0,13	-0,06	-0,04	0,31
HUF	0,60	0,68	0,77	1,08	1,67
PLN	0,10	-0,15	0,12	0,26	0,98
RUB	8,25	4,10	4,63	4,29	4,41

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 02. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	27 683	-0,5 %	-4,9 %	-0,4 %	-3,0 %
US S&P 500	3 348	-1,0 %	-6,5 %	-0,4 %	3,6 %
US Nasdaq	11 075	-2,2 %	-8,1 %	-0,8 %	23,4 %
Euro STOXX 50	3 191	-0,1 %	-4,4 %	-0,1 %	-14,8 %
CAC 40 - Francie	4 825	0,0 %	-4,1 %	0,4 %	-19,3 %
DAX - Německo	12 689	-0,3 %	-4,2 %	-0,6 %	-4,2 %
UK FTSE 100	5 902	0,4 %	-0,7 %	0,6 %	-21,7 %
PX - Česko	858	-0,2 %	-4,9 %	-1,2 %	-23,1 %
WIG20 - Polsko	1 697	0,2 %	-4,9 %	-0,9 %	-21,1 %
BUX - Maďarsko	33 450	-0,6 %	-2,8 %	1,6 %	-27,4 %
SAX - Slovensko	350	-0,2 %	0,6 %	-0,1 %	0,0 %
BET - Rumunsko	8 880	-1,3 %	-1,4 %	-1,4 %	-11,0 %
RTS - Rusko	1 148	-2,2 %	-7,0 %	-2,6 %	-25,9 %
ISE 100 - Turecko	1 145	0,1 %	5,6 %	0,0 %	0,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 030	-0,7 %	-0,9 %	-0,7 %	-2,6 %
Hang Seng - Hong Kong	23 459	0,8 %	-6,6 %	0,0 %	-16,8 %
Shanghai - Čína	3 218	0,0 %	-5,5 %	0,0 %	5,5 %

PX

	poslední závěr 02. 10. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	155,2	-3,0 %	-2,4 %	-3,6 %	42,3 %
CME	97,6	-2,4 %	0,6 %	0,2 %	-7,0 %
CEZ	438,0	0,2 %	0,6 %	-2,0 %	-15,0 %
Erste Group Bank	485,0	-1,6 %	-1,5 %	-10,7 %	-34,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	220,0	-0,9 %	0,0 %	-0,9 %	-24,1 %
Komerční banka	482,0	-0,3 %	-1,2 %	-8,4 %	-37,0 %
Moneta Money Bank	53,0	0,6 %	3,7 %	-3,5 %	-25,4 %
02 Czech Republic	221,0	1,1 %	2,6 %	0,0 %	5,2 %
Pegas Nonwovens	764,0	0,3 %	0,5 %	14,0 %	13,0 %
Philip Morris Czech Republic	1364,0	0,6 %	0,1 %	1,3 %	0,6 %
Stock Spirits Group	64,0	-2,2 %	2,4 %	-2,3 %	-1,7 %
Vienna Insurance Group	514,0	-1,5 %	-4,3 %	-5,5 %	-12,9 %

PX

	poslední závěr 02. 10. 20 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
Avast	155,2	177,0	79,0	59395	4,6 %
CME	97,6	113,0	50,0	3995	0,5 %
CEZ	438,0	527,0	347,4	74799	3,5 %
Erste Group Bank	485,0	891,0	420,6	113170	5,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	220,0	294,0	190,0	829	2,1 %
Komerční banka	482,0	838,0	465,0	162340	9,2 %
Moneta Money Bank	53,0	87,3	48,3	856066	5,2 %
02 Czech Republic	221,0	235,7	199,4	65865	15,5 %
Pegas Nonwovens	764,0	770,0	470,0	74	0,5 %
Philip Morris Czech Republic	1364,0	15 540	11 920	323	3,3 %
Stock Spirits Group	64,0	75,5	38,2	4746	1,8 %
Vienna Insurance Group	514,0	666,5	385,0	2250	4,0 %

Komodity

	poslední závěr 02. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	38,0	0,0 %	-12,1 %	-7,3 %	-42,8 %
Ropa WTI (USD/barel)	37,1	-4,3 %	-10,7 %	-7,9 %	-39,3 %
Zlato (USD/trojská unce)	1899,8	0,0 %	-2,2 %	0,7 %	25,2 %
Stříbro (USD/trojská unce)	23,7	0,0 %	-13,5 %	2,2 %	33,0 %
Měď (USD/t)	6546,8	2,7 %	-2,4 %	-1,8 %	6,5 %
Hliník (USD/t)	1768,0	1,6 %	-1,0 %	0,2 %	-2,3 %
Olovo (USD/t)	1771,5	-2,0 %	-8,6 %	-2,9 %	-8,1 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	144,1	-1,3 %	-4,8 %	-3,0 %	-22,4 %
Emisní povolenky (EUR/t)	27,0	2,0 %	-4,3 %	0,4 %	9,7 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	40,6	-0,5 %	-3,0 %	-2,2 %	0,6 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Finanční předpovědi

Měnové kurzy

	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Rovnovážná úroveň	2020	2021	2022	2023	2024
Severní Amerika										
EURUSD	1.18	1.20	1.22	1.25	1.35	1.14	1.23	1.31	1.34	1.37
Evropa										
EURGBP	0.91	0.92	0.92	0.93	0.85	0.89	0.92	0.95	0.97	0.97
GBPUSD	1.30	1.31	1.33	1.35	1.60	1.28	1.33	1.38	1.38	1.41
EURCHF	1.07	1.08	1.09	1.10	1.25	1.07	1.09	1.11	1.12	1.14
Asie										
USDCNY	6.90	6.93	6.95	6.97	6.50	7.04	6.94	6.68	6.50	6.50
USDJPY	105.0	104	102	100	115	107	104	115	117	113
AUDUSD	0.72	0.73	0.74	0.76	0.78	0.69	0.75	0.78	0.77	0.77
USDKRW	1195	1200	1210	1220	1100	1198	1207	1165	1105	1098
USDTWD	29.5	29.7	29.9	29.9	29.0	30.1	29.8	30.0	29.1	29.0
USDINR	74.5	75.0	75.5	75.8	71.0	74.0	75.4	76.2	76.7	77.0
USDIDR	15200	15400	15500	15600	14000	14786	15508	15783	15983	16100
Latinská Amerika										
USDBRL	5.80	5.85	5.90	5.95	4.90	4.98	5.90	5.93	5.92	5.98
USDMXN	23.25	23.50	23.75	24.00	23.00	21.78	23.73	23.62	23.29	23.66
USDCLP	815	805	800	800	785	794	803	802	808	815
USDCOP	3900	3950	3970	4000	3700	3702	3973	4025	4058	4090
USDARS	81.1	93.3	107.2	123.3	-	67.1	108.7	131.4	142.2	153.9
Střední a východní Evropa										
USDRUB	72.0	70.5	69.5	68.5	68.0	72.5	69.5	68.2	68.5	69.4
EURCZK	26.5	26.3	26.2	25.7	23.8	26.5	25.9	25.1	25.1	24.9
EURPLN	4.55	4.52	4.45	4.40	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EURHUF	375.0	370.0	365.0	365.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Poznámka: čtvrtletní data udávají očekávanou hodnotu ke konci kvartálu, roční data pak průměry za rok

	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Rovnovážná úroveň	2020	2021	2022	2023	2024
Severní Amerika										
USDCZK	22.5	21.9	21.5	20.6	17.6	23.2	21.1	19.1	18.7	18.2
Evropa										
GBPCZK	29.2	28.7	28.6	27.8	28.0	29.8	28.1	26.4	25.9	25.7
CHFCZK	24.8	24.4	24.0	23.4	19.0	24.8	23.8	22.6	22.3	21.9
Asie										
CNYCZK	3.3	3.2	3.1	2.9	2.7	3.3	3.0	2.9	2.9	2.8
CZKJPY	4.7	4.7	4.7	4.9	6.5	4.6	4.9	6.0	6.3	6.2
AUDCZK	16.2	16.0	15.9	15.6	13.8	15.9	15.7	14.9	14.4	14.0
CZKKRW	53.2	54.8	56.3	59.3	62.4	51.6	57.2	60.8	59.0	60.3
CZKTWD	1.3	1.4	1.4	1.5	1.6	1.3	1.4	1.6	1.6	1.6
CZKINR	3.3	3.4	3.5	3.7	4.0	3.2	3.6	4.0	4.1	4.2
CZKIDR	677	703	722	759	794	636	735	824	853	884
Latinská Amerika										
BRLCZK	3.9	3.7	3.6	3.5	3.6	4.7	3.6	3.2	3.2	3.0
MXNCZK	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	1.1	0.9	0.8	0.8	0.8
CZKCLP	36.3	36.7	37.3	38.9	44.5	34.2	38.0	41.9	43.1	44.7
CZKCOP	173.7	180.2	184.9	194.6	209.9	159.3	188.3	210.2	216.5	224.5
CZKARS	3.6	4.3	5.0	6.0	-	2.9	5.2	6.9	7.6	8.4
Střední a východní Evropa										
CZKRUB	3.2	3.2	3.2	3.3	3.9	3.1	3.3	3.6	3.7	3.8
EURCZK	26.5	26.3	26.2	25.7	23.8	26.5	25.9	25.1	25.1	24.9
PLNCZK	5.82	5.82	5.89	5.84	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
CZKHUF	14.2	14.1	13.9	14.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Poznámka: čtvrtletní data udávají očekávanou hodnotu ke konci kvartálu, roční data pak průměry za rok

Finanční předpovědi

Výnosy 10Y dluhopisů

	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Rovnovážná úroveň	2020	2021	2022	2023	2024
Severní Amerika										
USA	0.90	1.10	1.20	1.10	3.50	0.91	1.13	1.66	2.26	2.69
Evropa										
Eurozóna	-0.15	0.00	0.15	0.05	2.50	-0.18	0.01	0.54	1.02	1.33
V. Británie	0.30	0.50	0.65	0.60	3.75	0.30	0.59	1.25	1.90	2.28
Švýcarsko	-0.70	-0.60	-0.50	-0.60	1.50	-0.59	-0.58	-0.14	0.29	0.63
Asie										
Čína	2.80	2.80	3.00	3.00	4.00	2.71	2.93	3.00	3.18	3.48
Japonsko	-0.04	-0.04	-0.03	-0.02	2.25	-0.12	-0.03	0.20	0.93	1.43
Austrálie	1.10	1.10	1.20	1.40	3.50	0.99	1.30	2.42	3.41	3.50
Jižní Korea	1.60	1.80	2.00	2.00	3.00	1.53	1.93	2.32	2.72	2.99
Taiwan	0.45	0.45	0.50	0.50	2.80	0.52	0.57	1.08	1.49	1.73
Indie	6.00	5.90	5.70	6.00	7.00	6.02	5.90	5.87	5.67	5.47
Indonésie	6.94	6.60	6.60	6.80	7.40	7.18	6.75	6.92	6.72	6.52
Latinská Amerika										
Brazílie	7.60	7.60	7.90	8.10	10.00	7.31	7.95	9.10	9.73	9.88
Mexiko	6.40	6.60	6.75	6.85	7.30	6.51	6.72	6.81	7.13	7.71
Chile	2.50	2.65	2.70	2.75	4.60	2.73	2.73	3.37	3.96	4.63
Kolumbie	6.70	6.80	6.90	7.15	7.10	6.27	6.99	7.48	7.97	8.57
Střední a východní Evropa										
Rusko	5.30	5.20	5.00	5.20	7.00	6.01	5.18	5.48	5.73	5.89
Česko	1.35	1.50	1.40	1.40	4.00	1.74	2.11	2.70	3.14	3.08
Polsko	1.20	1.40	1.60	1.80	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Maďarsko	2.00	2.20	2.50	2.70	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
 Poznámka: čtvrtletní data udávají očekávanou hodnotu ke konci kvartálu, roční data pak průměry za rok

Sazby centrálních bank

	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Rovnovážná úroveň	2020	2021	2022	2023	2024
Severní Amerika										
USA	0.13	0.13	0.13	0.13	2.50	0.25	0.13	0.13	0.67	1.67
Evropa										
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	0.00	1.50	0.00	0.00	0.00	0.15	0.94
V. Británie	0.10	0.10	0.10	0.10	2.50	0.15	0.10	0.10	0.55	1.00
Švýcarsko	-0.74	-0.74	-0.74	-0.74	1.75	-0.67	-0.74	-0.74	-0.74	-0.66
Asie										
Čína	2.20	2.20	2.20	2.20	3.00	2.23	2.23	2.49	2.50	2.50
Japonsko	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	1.00	-0.10	-0.10	-0.10	0.04	0.34
Austrálie	0.25	0.25	0.25	0.25	2.50	0.29	0.25	0.25	0.40	1.29
Jižní Korea	0.50	0.50	0.50	0.50	2.00	0.63	0.50	1.04	1.90	2.00
Taiwan	1.13	1.13	1.13	1.13	2.50	1.15	1.15	1.42	1.67	1.92
Indie	3.50	3.50	3.50	3.75	5.50	4.11	3.60	3.92	4.10	4.42
Indonésie	3.25	3.25	3.25	3.50	5.00	4.08	3.40	3.79	4.21	4.50
Latinská Amerika										
Brazílie	1.75	1.75	1.75	1.75	8.25	2.67	1.75	2.29	3.29	4.29
Mexiko	3.75	3.25	2.75	2.75	5.75	5.17	2.96	2.75	3.29	4.29
Chile	0.50	0.50	0.50	0.75	3.75	0.73	0.65	1.54	2.54	3.54
Kolumbie	2.00	2.00	2.00	2.00	5.25	2.75	2.00	2.54	3.54	4.54
Argentina	38.00	42.00	46.00	50.00	42.00	39.42	46.33	50.83	43.67	35.67
Střední a východní Evropa										
Rusko	4.25	4.25	4.25	4.25	6.50	4.92	4.29	4.50	4.50	4.50
Česko	0.25	0.25	0.25	0.25	2.50	1.02	0.25	0.50	1.27	1.71

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
 Poznámka: čtvrtletní data udávají očekávanou hodnotu ke konci kvartálu, roční data pak průměry za rok

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 Brožka
(420) 222 008 569
michal_brozka@kb.cz

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

Martin Gürtler
(420) 222 008 509
martin_gurtler@kb.cz

Finanční trhy

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

Akciový analytik

Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@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

Akciový 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

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

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu, cross-asset a kvantitativního výzkumu

Kokou Agbo Bloua
+44 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@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

Bertrand Delgado
(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@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

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 vyplývajícím 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>.