

Výhled pro finanční trhy

Týdenní zpráva



Nástup druhé vlny koronaviru vede k poklesu ekonomického sentimentu



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

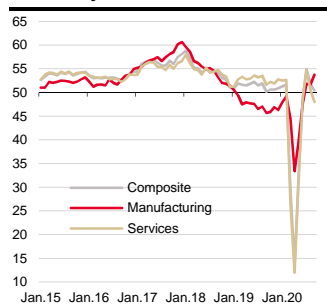
Se zvyšujícím se a ve většině evropských států také s rekordním počtem nových případů nemoci covid-19 je zřejmé, že její druhá vlna je v plném proudu. To se zcela jistě odrazí v horších datech za čtvrté čtvrtletí. První vlaštkou by tento týden měly být říjnové indikátory ekonomického sentimentu. Německé a celoevropské PMI ze zpracovatelského průmyslu se pravděpodobně mírně sníží, i nadále však setrvávají nad 50 body. V oblasti služeb došlo k výraznějšímu poklesu důvěry již v přechozích měsících a pro říjen se tak očekává stabilita poblíž 50 bodů. Výhled pro další měsíce však moc optimistický není. Pokles s největší pravděpodobností zaznamená i spotřebitelská důvěra v eurozóně.

Oživení v evropském průmyslu ubírá na tempu

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Spotřebitelská důvěra GfK (b.)	Čt	Lis	-1,6	-2,6	-3,0
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra (b.)	Čt	Říj P	-13,9	-14,5	-15,0
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	Čt	k 17.10.	898		865
	Leading Index (% , m/m)	Čt	Zář	1,2		0,7
Německo	PMI ve zpracovatelském průmyslu (b.)	Pá	Říj P	56,4	54,9	55,0
	PMI v oblasti služeb (b.)	Pá	Říj P	50,6	50,2	49,4
	Kompozitní PMI (b.)	Pá	Říj P	54,7	53,4	53,3
Eurozóna	PMI ve zpracovatelském průmyslu (b.)	Pá	Říj P	53,7	52,9	53,0
	PMI v oblasti služeb (b.)	Pá	Říj P	48,0	48,4	47,0
	Kompozitní PMI (b.)	Pá	Říj P	50,4	50,3	49,2
USA	PMI ve zpracovatelském průmyslu (b.)	Pá	Říj P	53,2		53,5
	PMI v oblasti služeb (b.)	Pá	Říj P	54,6		54,6
	Kompozitní PMI (b.)	Pá	Říj P	54,3		

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

Indikátory PMI v eurozóně

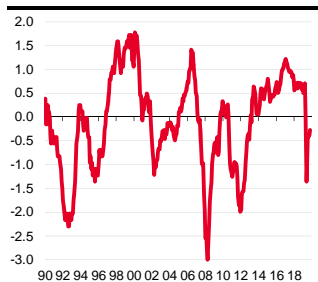


Zdroj: IHS Markit, Refinitiv, SG Cross Asset Research/Economics

Nejsledovanějšími v tomto týdnu zřejmě budou předstihové ukazatele mapující náladu jak ve výrobním, tak i ve spotřebitelském sektoru. Většina z nich bude za říjen a je tak pravděpodobné, že se v jejich vývoji již budou odrážet negativní dopady druhé vlny koronavirové pandemie. Ta zasáhla především Českou republiku neobvyklou silou a opětovně zavedení epidemiologických opatření na sebe v předešlém týdnu nenechalo dlouho čekat. Jejich rozsah je sice ve srovnání s jarními měsíci prozatím menší, i tak však velmi pravděpodobně významně ovlivní vývoj ekonomiky v posledním čtvrtletí letošního roku. Ke zhoršování situace však dochází také v ostatních evropských státech, když i zde denní počty nových nakažených lámou rekordy a i zde jsou tak postupně přijímána nová a nová opatření, která brání hladkému fungování ekonomiky.

Není tak překvapením, že v říjnu nejspíše dojde ke zhoršení nálady u podnikatelů i spotřebitelů. Indexy nákupních manažerů (PMI), které budou zveřejněny v pátek, by měly ukázat především na pokles sentimentu v evropském výrobním sektoru. Německý PMI by se tak podle nás měl snížit ze zářijových 56,4 b. na 54,9 b. v říjnu, ten celoevropský pak z 53,7 b. na 52,9 b. Oživení ve výrobním sektoru by tedy mělo v říjnu pokračovat, oproti předchozím měsícům však pozvolnějším tempem. Další měsíce jsou však již vlivem zpřísňujících se opatření spojeny s větší mírou nejistoty. Významným rizikem je v tomto ohledu především

Spotřebitelská důvěra v eurozóně



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

přerušení mezinárodního obchodu a narůstající nedostatek pracovníků z důvodu uvalených karantén. Vývoj zakázek zůstává prozatím pozitivní, i to se však může rychle změnit. **K poklesu důvěry v oblasti služeb již došlo v předchozích měsících a další se pro říjen nečeká.** Podle našeho odhadu by tak německé PMI ze služeb mělo setrvat poblíž 50 b., evropské pak v blízkosti 48 b. Také zde je však výhled spíše negativní, když na sektor služeb dopadají zaváděná opatření nejvíce. **V důsledku většího důrazu na sociální distancování navíc s největší pravděpodobností dojde k opětovnému poklesu poptávky spotřebitelů, k čemuž přispěje i pokles jejich důvěry. Ten by tento týden měla potvrdit data z Německa, a také z evropské ekonomiky jako celku.**

Koruna v tomto týdnu zřejmě moc důvodů k posilování mít nebude. Její obchodování bude i nadále ve znamení špatné koronavirové situace v tuzemsku a tuzemská měna tak v lepším případě setrvá na aktuálních slabých úrovních, v tom horším pak znovu oslabí.

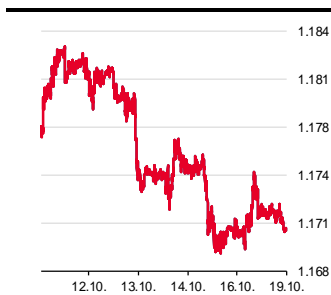
Koruna zůstává vlivem koronaviru slabá

Přehled klíčových událostí minulého týdne		Den	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	CPI (% , m/m)	Po	Zář	0,0	-0,6	-0,3
	CPI (% , y/y)	Po	Zář	3,3	3,2	3,5
Eurozóna	Počet nově registrovaných aut v EU27 (% , y/y)	Pá	Zář	-18,9	3,1	
USA	Maloobchodní tržby, SA (% , m/m)	Pá	Zář	0,6	1,9	0,8
	Maloobchodní tržby bez aut, SA (% , m/m)	Pá	Zář	0,5	1,5	0,4
	Průmyslová produkce, SA (% , m/m)	Pá	Zář	0,4	-0,6	0,5

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

Celý minulý týden byl na finančních trzích ovlivněn zvyšující se averzí k riziku, která souvisela s plným propuknutím druhé vlny koronaviru, a to zejména na evropském kontinentu. V průběhu týdne klesaly jak akciové trhy, tak i výnosy dluhopisových titulů. Evropský akciový index Euro Stoxx 50 odepsal zhruba 2 % a ve stejném rozsahu poklesl i americký index S&P 500. Strmý pokles zaznamenaly akciové trhy zejména ve čtvrtek, páteční obchodování však přineslo mírnou korekci. **Samotná společná měna evropského kontinentu oslabila vůči dolaru o téměř jedno procento.**

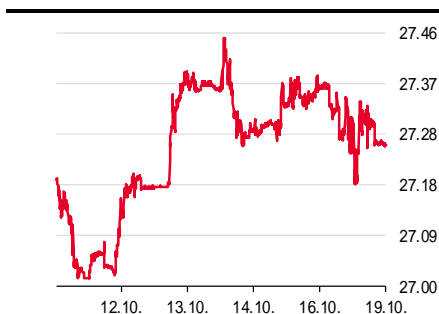
USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

To rovněž vedlo k výraznému oslabení měn středoevropského regionu. Těm navíc nepomáhá ani to, že jsou klasifikovány jako měny rozvíjejících se trhů, které jsou především v turbulentních časech považovány za rizikovější. Maďarský forint i polský zlotý tak minulý týden ztratily zhruba 2 % své hodnoty. **O přibližně 30 haléřů, tedy asi o jedno procento, oslabila v minulém týdnu také česká koruna. Ta se tak v jeho závěru obchodovala poblíž 27,30 CZK/EUR a prožila tak další chmurný týden.** Připomeňme, že koruna s drobnými přestávkami oslabuje již od půlky srpna, kdy se obchodovala mírně nad 26 CZK/EUR. **Hlavním důvodem je samozřejmě rychlé šíření koronaviru, které stále více směřuje k opětovnému uzavření ekonomiky.** A je jedno, zdali půjde o uzávěru danou vládním nařízením, či samovolnou, ovlivněnou strachem z nákazy.

CZK/EUR



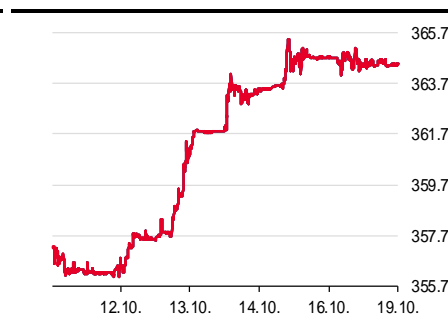
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 19 October				Tuesday 20 October				Wednesday 21 October				Thursday 22 October				Friday 23 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				Euro area			
												Consumer Confidence				Markit Eurozone Manufacturing PMI			
												Oct A -13.9 -14.5 -15.0				Oct P 53.7 52.9 53.0			
												Germany				Germany			
												GfK Consumer Confidence				Markit Eurozone Services PMI			
												Nov -1.6 -2.6 -3.0				Oct P 48.0 48.4 47.0			
												France				Germany			
												Business Confidence				Markit/BME Germany			
												Oct 92 93 92				Manufacturing PMI			
												Manufacturing Confidence				Oct P 56.4 54.9 55.0			
												Oct 96 97 96				Markit Germany Services PMI			
																Oct P 50.6 50.2 49.4			
																Markit/BME Germany Composite PMI			
																Oct P 54.7 53.4 53.3			
																France			
																Markit France Manufacturing PMI			
																Oct P 51.2 51.0 51.0			
																Markit France Services PMI			
																Oct P 47.5 48.7 47.0			
																Markit France Composite PMI			
																Oct P 48.5 49.8 48.0			
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								CPIH YoY				CBI Trends Total Orders				GfK Consumer Confidence			
								Sep 0.5 1.0 0.7				Oct -48 . -50				Oct -25 -27 -28			
								CPI MoM				CBI Business Optimism				Retail Sales Ex Auto Fuel MoM			
								Sep -0.4 0.6 0.4				Oct -1 . -17				Sep 0.6 0.8 0.5			
								CPI YoY								Retail Sales Ex Auto Fuel YoY			
								Sep 0.2 0.7 0.6								Sep 4.3 5.3 5.0			
								CPI Core YoY								Markit UK PMI Manufacturing SA			
								Sep 0.9 1.3 1.3								Oct P 54.1 53.5 53.1			
								Retail Price Index								Markit/CIPS UK Services PMI			
								Sep 293.3 295.8 294.4								Oct P 56.1 55.5 53.4			
								RPI MoM								Markit/CIPS UK Composite PMI			
								Sep -0.3 0.9 0.4								Oct P 56.5 . 53.8			
								RPI YoY											
								Sep 0.5 1.6 1.2											
								PPI Input NSA MoM											
								Sep -0.4 -1.1 -0.3											
								PPI Input NSA YoY											
								Sep -5.8 -6.0 -5.4											
								PPI Output NSA MoM											
								Sep 0.0 -0.1 0.0											
								PPI Output NSA YoY											
								Sep -0.9 -0.9 -0.9											
								PPI Output Core NSA MoM											
								Sep 0.1 0.0 0.0											
								PPI Output Core NSA YoY											
								Sep 0.0 0.1 0.1											
								PSNB ex Banking Groups, GBP/bn											
								Sep 35.9 34.0 33.6											
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Housing Starts				U.S. Federal Reserve				Existing Home Sales							
				Sep 1416 1462 1452				Releases Beige Book				Sep 6.00 6.35 6.20							
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Trade Balance																Nat'l CPI YoY			
Sep 248.3 722.4 975.6																Sep 0.2 0.0 0.0			
Trade Balance Adjusted																Nat'l CPI Ex Fresh Food YoY			
Sep 350.6 725.9 854.3																Sep -0.4 -0.4 -0.4			
Exports YoY																Nat'l CPI Ex Fresh Food, Energy YoY			
Sep -14.8 -3.7 -2.6																Sep -0.1 -0.1 -0.1			
Imports YoY																			
Sep -20.8 -16.8 -21.5																			
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
GDP YoY				1-Year Loan Prime Rate															
3Q 3.2 5.5 5.5				20-Oct 3.85 3.85 3.85															
Industrial Production YoY				5-Year Loan Prime Rate															
Sep 5.6 5.9 5.8				20-Oct 4.65 4.65 4.65															
Retail Sales YoY																			
Sep 0.5 1.5 1.6																			
Fixed Assets Ex Rural YTD YoY																			
Sep -0.3 0.9 0.9																			
Surveyed Jobless Rate																			
Sep 5.6 5.5 5.5																			

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

Týdenní kalendář makroekonomických dat rozvíjejících se zemí

Other Countries																								
Monday 19 October					Tuesday 20 October					Wednesday 21 October					Thursday 22 October					Friday 23 October				
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
															Mexico					Brazil				
															Bi-Weekly CPI					IBGE Inflation IPCA-15 MoM				
															15-Oct -0.03 0.38 0.45					Oct 0.45 0.77 0.79				
															Bi-Weekly Core CPI					IBGE Inflation IPCA-15 YoY				
															15-Oct 0.12 0.16 0.15					Oct 2.65 3.35 3.37				
															Bi-Weekly CPI YoY					Current Account Balance				
															15-Oct 3.93 3.92 3.99					Sep 3721 3972 3085				
																				Mexico				
																				Retail Sales MoM				
																				Aug 5.5 3.4 --				
																				Retail Sales YoY				
																				Aug -12.5 -10.0 --				
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
					Taiwan										Taiwan					Taiwan				
					Export Orders YoY										Unemployment Rate					Industrial Production YoY				
					Sep 13.6 9.8 7.2										Sep 3.8 3.8 3.8					Sep 4.7 11.3 6.3				

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 16. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	27,29	-0,2 %	2,3 %	0,9 %	7,3 %
CZK/USD	23,26	-0,5 %	3,2 %	0,8 %	2,7 %
USD/EUR	1,172	0,2 %	-1,0 %	0,0 %	4,4 %
USD/JPY	105,4	0,0 %	0,5 %	-0,1 %	-2,9 %
USD/CNY	66,98	-0,4 %	-0,8 %	-1,4 %	-3,8 %
GBP/USD	1,292	0,0 %	-0,4 %	0,1 %	-2,6 %
GBP/EUR	0,907	0,2 %	-0,5 %	-0,1 %	7,1 %
CHF/EUR	1,073	0,3 %	-0,2 %	-0,7 %	-1,2 %
CHF/USD	0,915	0,1 %	0,8 %	-0,7 %	-5,3 %
NOK/EUR	10,961	0,0 %	2,7 %	0,0 %	11,2 %
SEK/EUR	10,36	-0,1 %	-0,3 %	-1,3 %	-1,3 %
PLN/EUR	4,546	-0,1 %	2,2 %	0,4 %	6,8 %
PLN/USD	3,879	-0,3 %	3,2 %	0,5 %	2,3 %
HUF/EUR	364,4	-0,1 %	1,5 %	0,3 %	10,0 %
HUF/USD	310,9	-0,3 %	2,5 %	0,3 %	5,4 %
RUB/EUR	91,30	-0,3 %	3,0 %	0,3 %	31,0 %
RUB/USD	77,91	-0,5 %	4,0 %	0,4 %	25,6 %
TRY/EUR	9,275	-0,1 %	4,4 %	2,7 %	38,8 %
TRY/USD	7,913	-0,2 %	5,4 %	2,7 %	33,0 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 16. 10. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,06	-0,7	-12,0	81,2	-0,1
CZGB 5Y	0,59	-0,1	-4,7	138,9	0,9
CZGB 10Y	1,04	0,0	-0,4	166,1	1,2
GER 2Y	-0,75	-0,6	-7,9		
GER 5Y	-0,80	-1,0	-12,3		
GER 10Y	-0,62	-1,2	-13,8		
UST 2Y	0,14	0,0	0,6	89,4	0,6
UST 5Y	0,32	0,0	4,0	112,3	1,0
UST 10Y	0,75	0,0	4,9	136,8	1,2
PLGB 2Y	0,01	0,3	-6,9	75,7	0,9
PLGG 5Y	0,49	0,5	-18,9	129,0	1,5
PLGB 10Y	1,28	2,0	-8,6	190,6	3,2
HUGB 3Y	1,19	0,4	0,6	193,7	1,0
HUGB 5Y	1,67	-0,1	-2,5	246,7	0,9
HUGB 10Y	2,15	-0,3	-18,7	277,5	0,9

Světové trhy IRS

	poslední závěr 16. 10. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,34	1,3	-8,3	86,6	1,9
CZK 5Y	0,57	1,3	-8,3	105,8	1,0
CZK 10Y	0,82	1,8	-6,8	111,2	3,8
EUR 2Y	-0,53	-0,7	-5,2		
EUR 5Y	-0,49	0,3	-7,3		
EUR 10Y	-0,29	-2,0	-8,0		
USD 2Y	0,23	0,1	0,9	75,7	0,8
USD 5Y	0,39	0,6	6,3	87,7	0,3
USD 10Y	0,77	1,1	9,2	106,1	3,1
PLN 2Y	0,19	0,0	-6,3	72,1	0,7
PLN 5Y	0,49	2,5	-12,3	97,3	2,3
PLN 10Y	0,91	2,0	-15,0	120,5	4,0
HUF 2Y	0,99	-0,2	15,3	152,1	0,4
HUF 5Y	1,23	-0,2	5,0	171,5	-0,5
HUF 10Y	1,67	-0,5	3,0	196,5	1,5

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,35	0,34	0,82
EUR (depo)	-0,50	-0,60	-0,51	-0,51	-0,30
USD (horní limit)	0,25	0,10	0,22	0,23	0,79
JPY	0,10	-0,25	0,08	-0,06	0,04
GBP	0,10	0,14	0,05	0,06	0,36
CHF	-0,75	-0,71	-0,77	-0,74	-0,38
NOK	0,00	0,30	0,32	0,44	0,89
SEK	0,00	0,10	-0,06	-0,06	0,26
HUF	0,60	0,63	0,77	1,00	1,66
PLN	0,10	-0,15	0,12	0,20	0,91
RUB	8,25	4,48	4,65	4,18	4,37

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 16. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	28 606	0,4 %	2,0 %	3,0 %	0,2 %
US S&P 500	3 484	0,0 %	2,9 %	3,6 %	7,8 %
US Nasdaq	11 672	-0,4 %	5,6 %	4,5 %	30,1 %
Euro STOXX 50	3 245	1,7 %	-2,8 %	1,6 %	-13,3 %
CAC 40 - Francie	4 936	2,0 %	-2,7 %	2,8 %	-17,4 %
DAX - Německo	12 909	1,6 %	-2,6 %	1,2 %	-2,6 %
UK FTSE 100	5 920	1,5 %	-2,6 %	0,9 %	-21,5 %
PX - Česko	867	1,4 %	-3,0 %	-0,1 %	-22,3 %
WIG20 - Polsko	1 655	1,7 %	-4,8 %	-3,3 %	-23,0 %
BUX - Maďarsko	33 225	0,5 %	-2,7 %	0,9 %	-27,9 %
SAX - Slovensko	348	0,0 %	-0,7 %	-0,2 %	-0,1 %
BET - Rumunsko	8 875	1,1 %	-3,9 %	-1,5 %	-11,0 %
RTS - Rusko	1 133	0,0 %	-9,5 %	-3,9 %	-26,9 %
ISE 100 - Turecko	1 193	1,0 %	7,7 %	4,1 %	4,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 411	-0,4 %	-0,3 %	1,0 %	-1,0 %
Hang Seng - Hong Kong	24 387	0,9 %	-1,4 %	4,0 %	-13,5 %
Shanghai - Čína	3 336	0,1 %	1,6 %	3,7 %	9,4 %

PX

	poslední závěr 16. 10. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	160,8	-3,5 %	2,4 %	5,3 %	36,2 %
ČEZ	442,0	-0,7 %	0,5 %	-0,8 %	-15,2 %
Erste Group Bank	475,3	-1,8 %	-3,8 %	-8,2 %	-39,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	222,0	-1,3 %	0,5 %	-0,4 %	-21,6 %
Komerční banka	484,0	-2,2 %	-2,0 %	-2,1 %	-38,1 %
Moneta Money Bank	53,4	-1,9 %	-2,0 %	2,7 %	-30,1 %
02 Czech Republic	218,0	-0,9 %	-1,8 %	-2,2 %	4,2 %
Pegas Nonwovens	778,0	-0,5 %	1,0 %	1,8 %	10,8 %
Philip Morris Czech Republic	13560	0,6 %	-0,3 %	-1,0 %	0,3 %
Stock Spirits Group	70,2	-2,6 %	8,2 %	13,6 %	10,9 %
Vienna Insurance Group	516,0	-3,5 %	-2,8 %	-6,7 %	-14,0 %

PX

	poslední závěr 16. 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	160,8	177,0	79,0	79196	6,4 %
ČEZ	442,0	527,0	347,4	120618	6,0 %
Erste Group Bank	475,3	891,0	420,6	186688	10,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	222,0	294,0	190,0	1503	4,1 %
Komerční banka	484,0	838,0	460,0	329071	19,4 %
Moneta Money Bank	53,4	87,3	48,3	1430737	9,0 %
02 Czech Republic	218,0	235,7	199,4	30000	8,4 %
Pegas Nonwovens	778,0	784,0	470,0	787	5,5 %
Philip Morris Czech Republic	13560	15 540	11 920	203	2,2 %
Stock Spirits Group	70,2	75,5	38,2	22298	9,3 %
Vienna Insurance Group	516,0	666,5	385,0	1677	3,1 %

Komodity

	poslední závěr 16. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	41,7	0,0 %	0,2 %	1,7 %	-37,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	40,9	-0,2 %	1,8 %	1,6 %	-33,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	1899,3	0,0 %	-3,1 %	0,7 %	25,2 %
Stříbro (USD/trojská unce)	24,2	0,0 %	-11,1 %	4,0 %	35,3 %
Měď (USD/t)	6723,8	-0,2 %	-1,0 %	0,8 %	9,3 %
Hliník (USD/t)	1870,5	1,0 %	4,2 %	6,0 %	3,3 %
Olovo (USD/t)	1752,0	-1,2 %	-7,5 %	-4,0 %	-9,1 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	151,5	-0,2 %	1,2 %	2,0 %	-18,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	24,9	-0,3 %	-17,0 %	-7,6 %	1,0 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	39,7	0,2 %	-7,8 %	-4,3 %	-1,6 %

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



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

Ekonom BRD-GSG

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



Severní Amerika

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



Čína

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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



Vedoucí strategie sazeb pro USA

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



Shakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@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 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 dozor 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>.