

PŘEDSTAVENÍ PROGNÓZY



4. KVĚTNA 2026

EKONOMICKÉ VÝHLEDY

V ZAJETÍ GEOPOLITIKY

Jan Vejmělek
Jana Steckerová
Martin Gürtler
Jaromír Gec
Kevin Tran Nguyen

Ekonomický a strategický výzkum

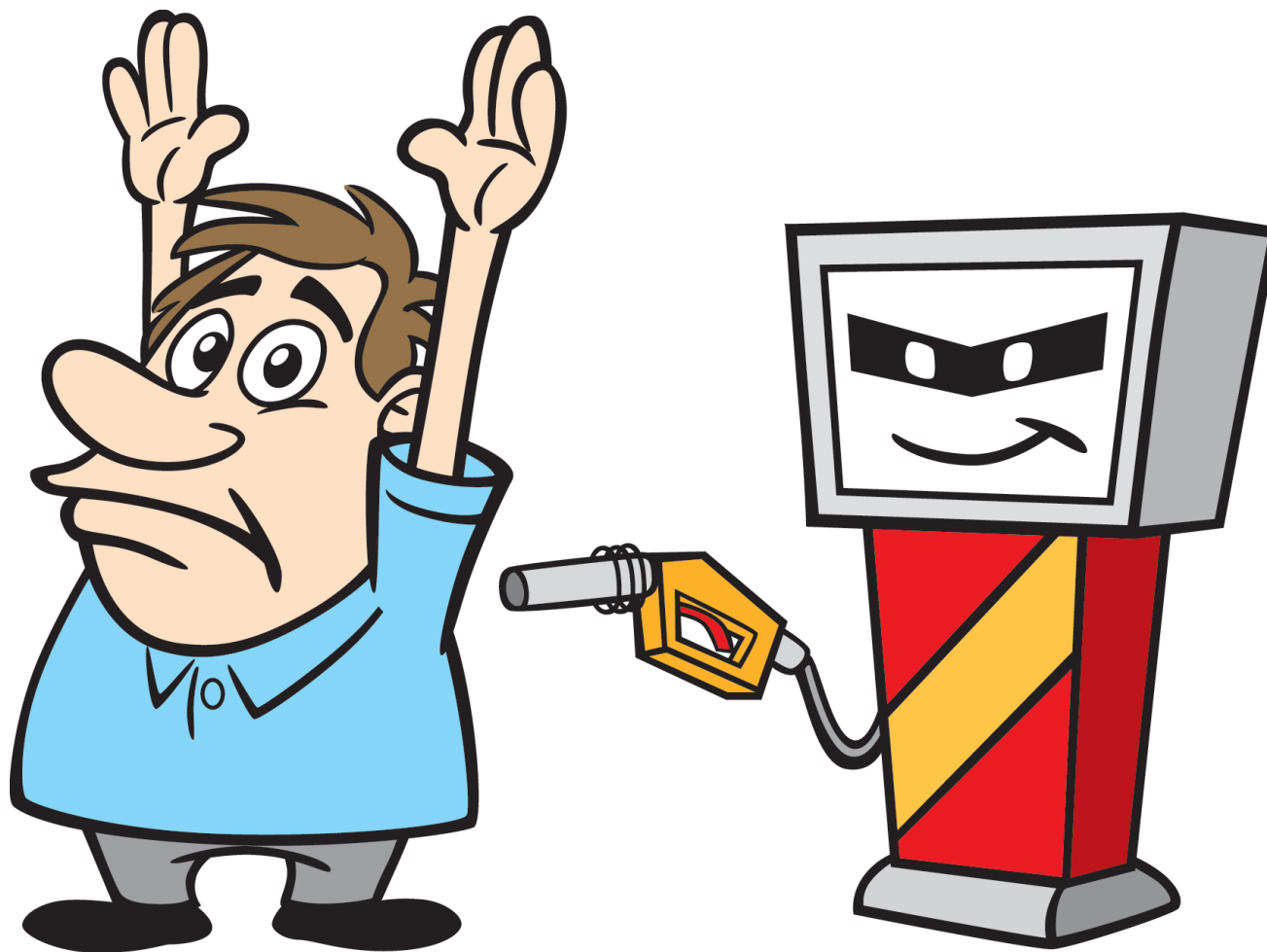
@researchKB

research@kb.cz



SOCIETE
GENERALE
GROUP

V ZAJETÍ GEOPOLITIKY

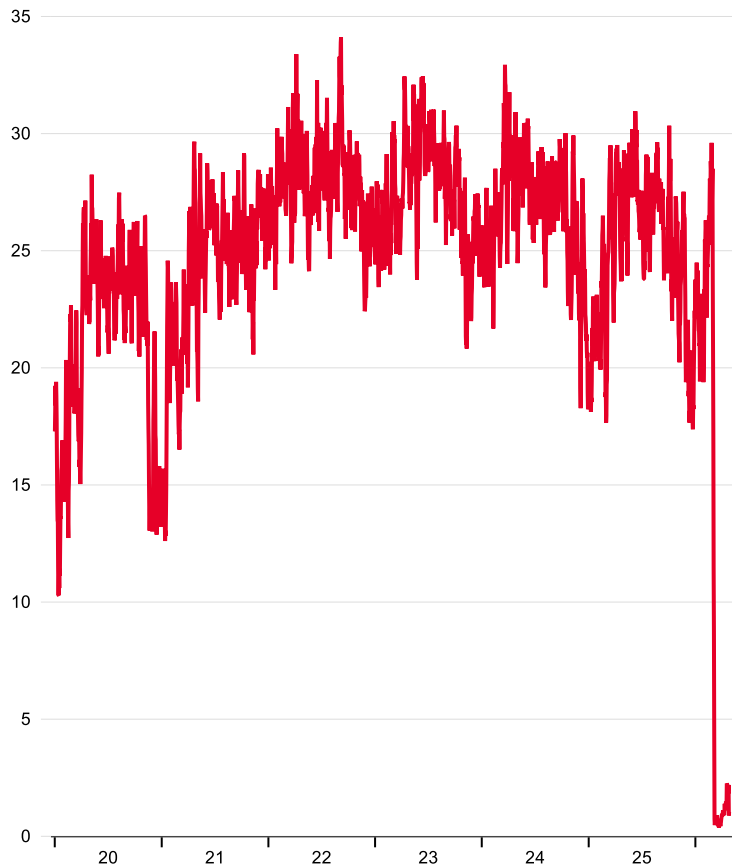


Zdroj: ©gettyimages

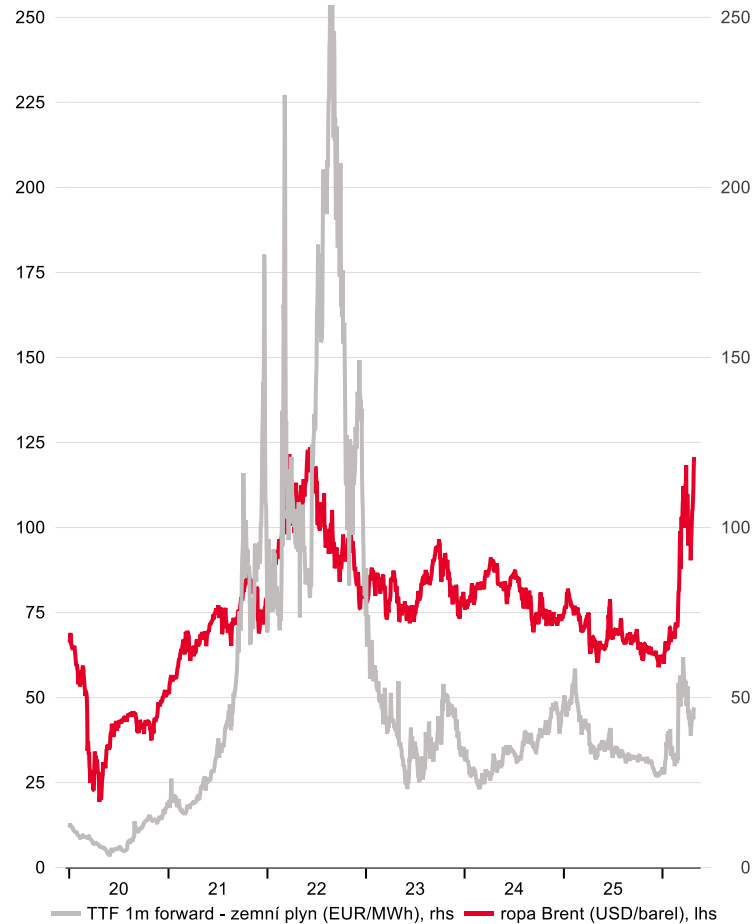
VÁLKA V ÍRÁNU PŘINÁŠÍ DALŠÍ NABÍDKOVÝ ŠOK

Dopravní aktivita v Hormuzském průlivu spadla na minimum

Týdenní objem obchodu přes Hormuzský průliv (v mil. tun)



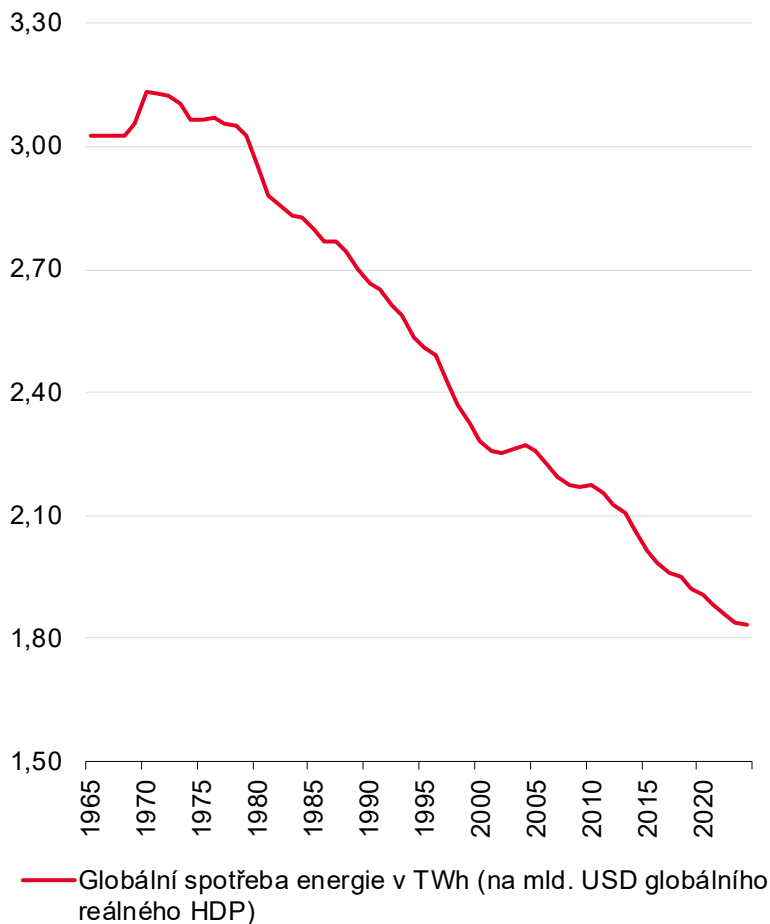
Ceny energetických komodit výrazně stouply



Zdroj: Macrobond, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

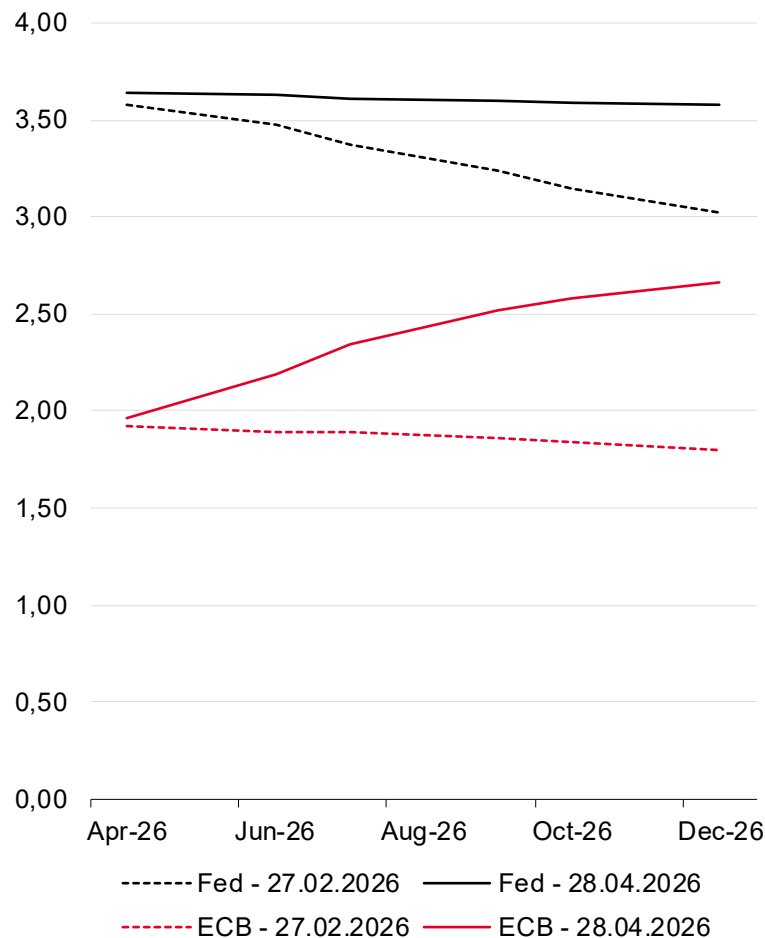
I KDYŽ SE ENERGETICKÁ NÁROČNOST DLOUHODOBĚ SNIŽUJE, INFLAČNÍ RIZIKO JE ZNAČNÉ

Globální energetická náročnost výroby dlouhodobě klesá



Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics, Statistical Review of World Energy

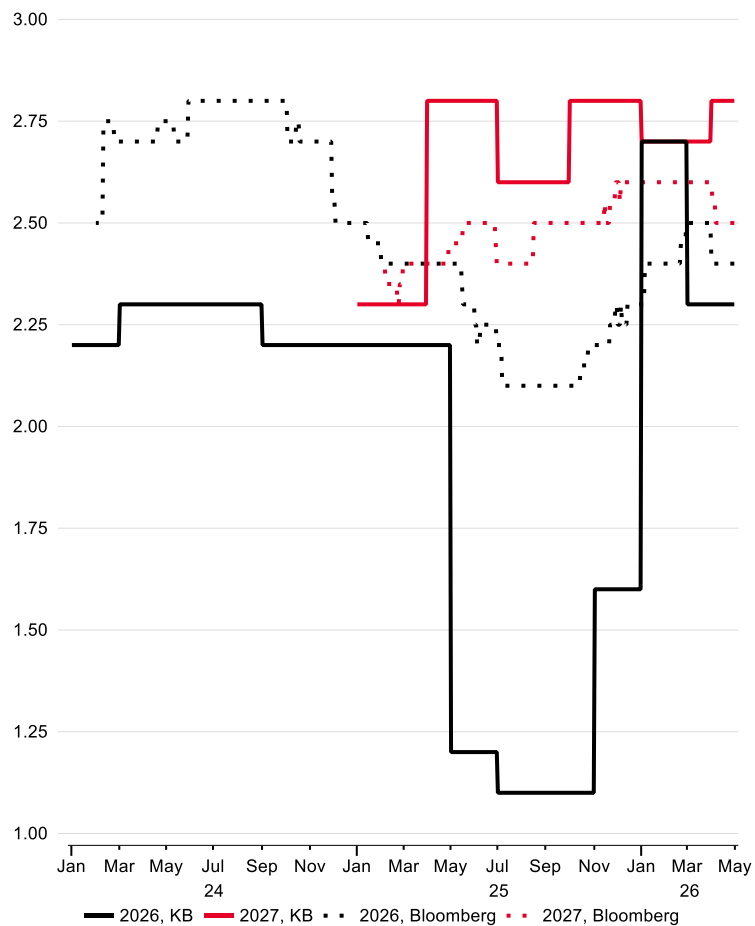
Finanční trhy razantně přehodnotily očekávané politiky centrálních bank (implikované klíčové sazby, v %)



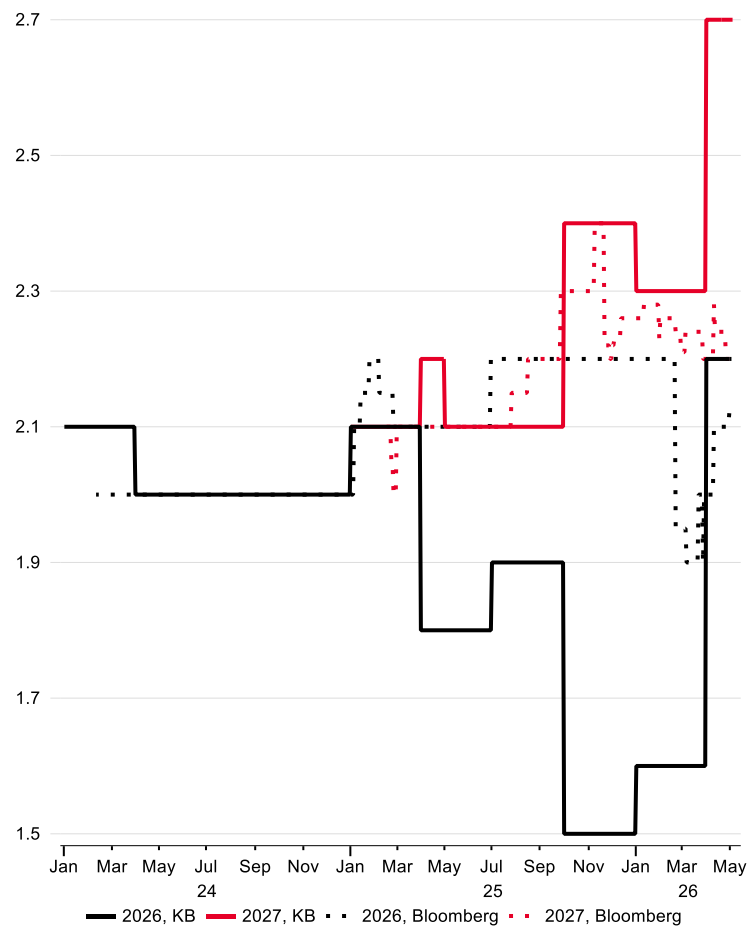
Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

PROGNÓZY KB VERSUS KONSENSUS

Růstové vyhlídky české ekonomiky (HDP, %, y/y)



Inflační vyhlídky české ekonomiky (CPI, %, y/y)



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

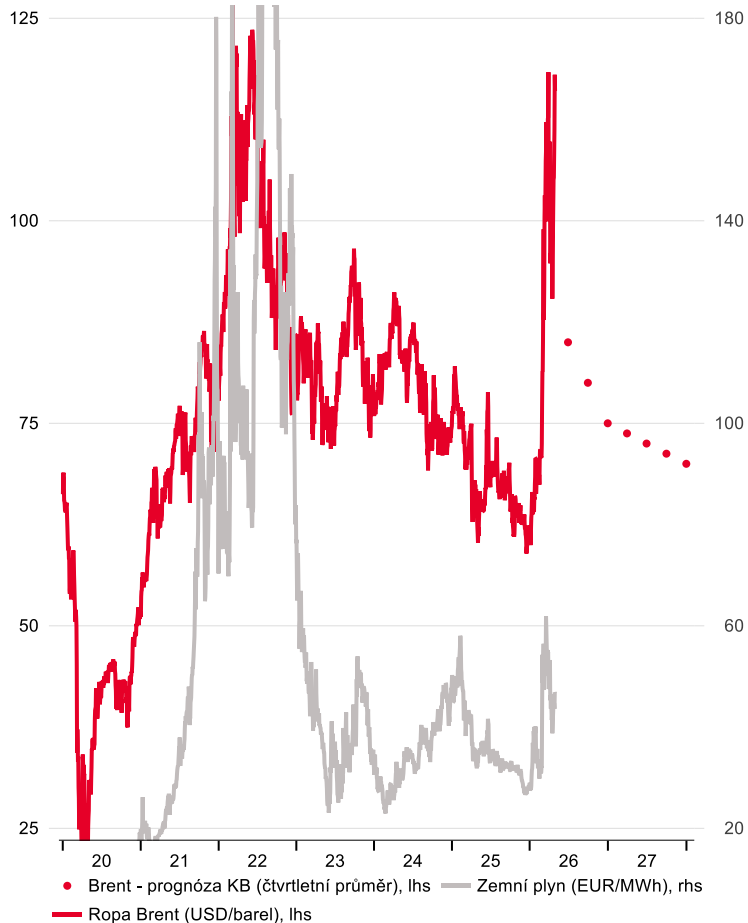
1

VNĚJŠÍ PROSTŘEDÍ

EKONOMIKA USA I EUROZÓNY ZŮSTÁVÁ ODOLNÁ

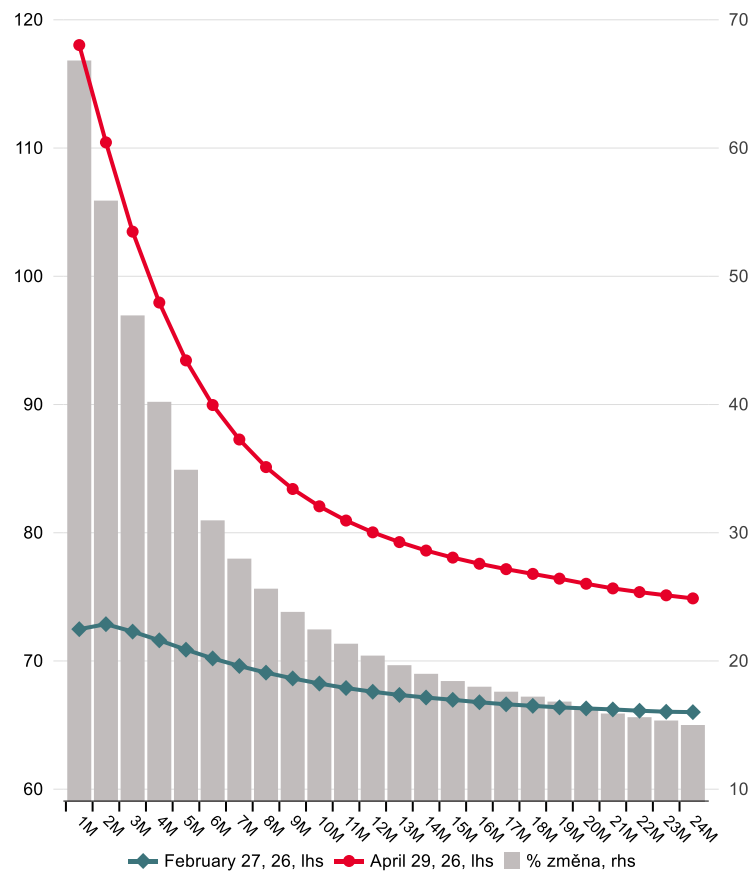
PROGNÓZY SILNĚ OVLIVŇUJE OČEKÁVANÝ VÝVOJ CEN ROPY

Ceny ropy i plynu na několikaletých maximech



Futures křivka ropy Brent má klesající sklon

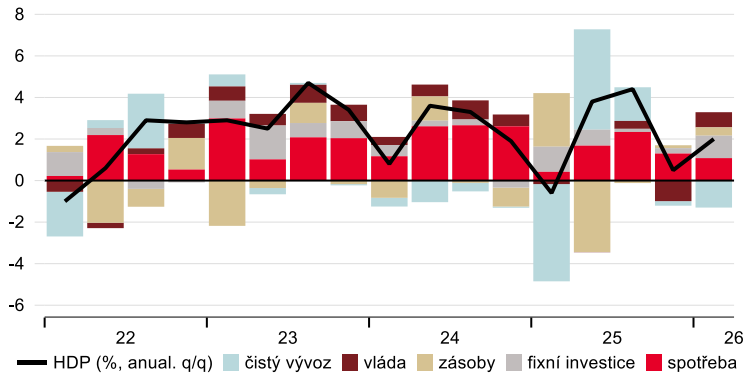
futures křivka, ropa Brent (USD/barel)



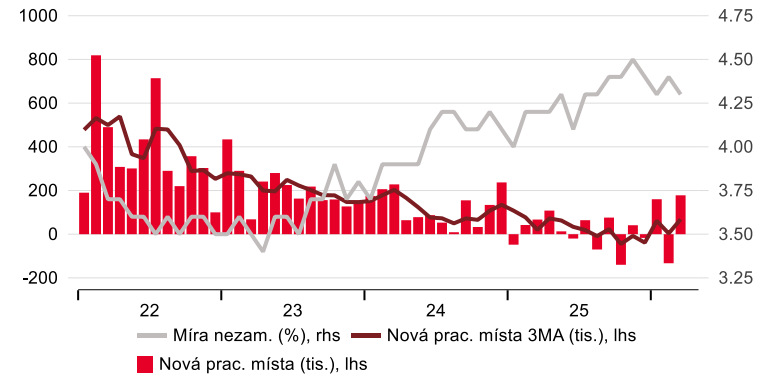
Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: VYHLÍDKY JSOU ZATÍM PŘÍZNIVÉ

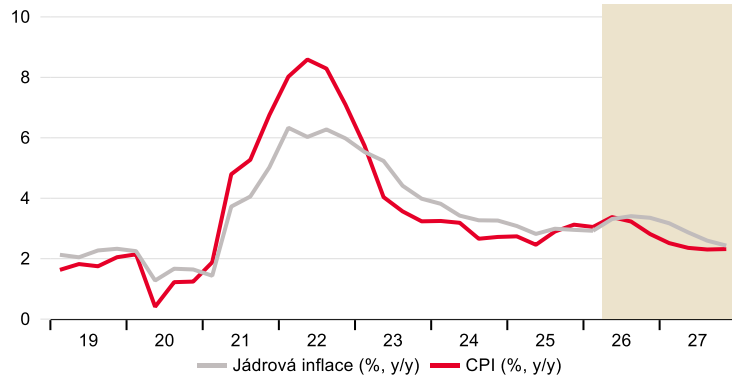
Ekonomika zůstává odolná



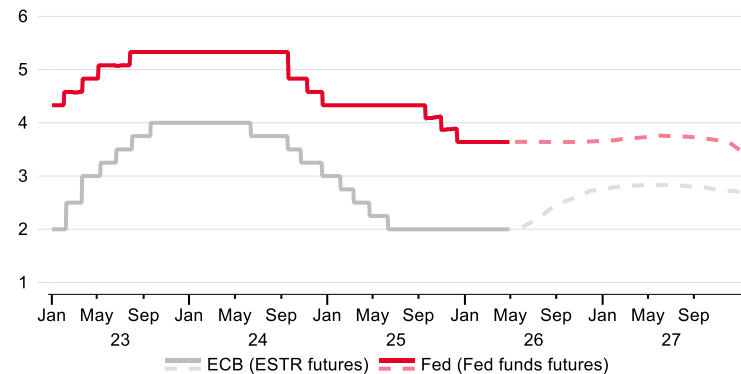
Trh práce by se měl zastabilizovat



Inflace nad cílem



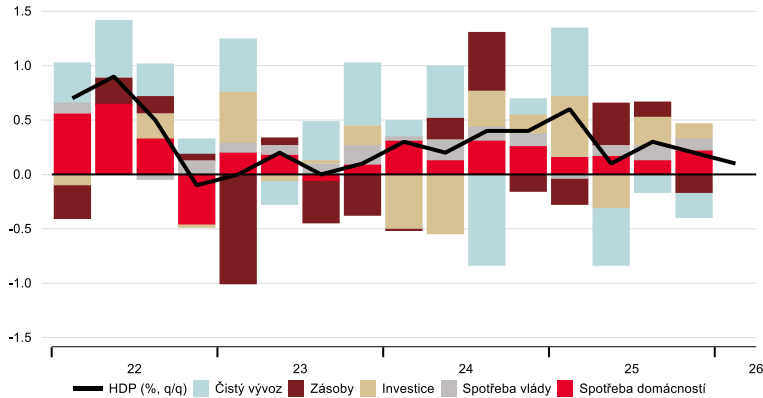
Fed ponechá sazby bez změny



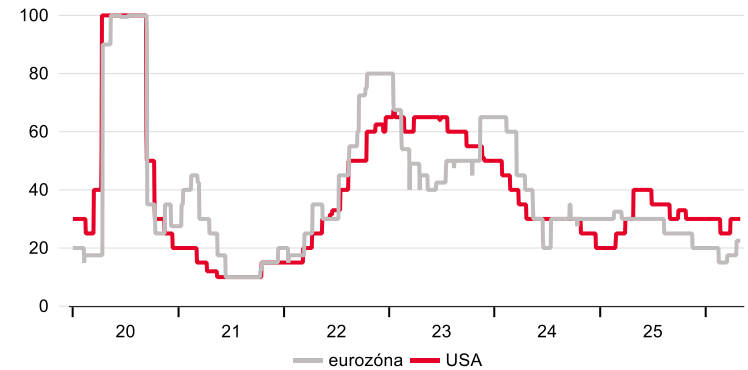
Zdroj: Macrobond, SG Cross Asset Research/Economics

EUROZÓNA: ÚROKOVÉ SAZBY PŮJDOU NAHORU

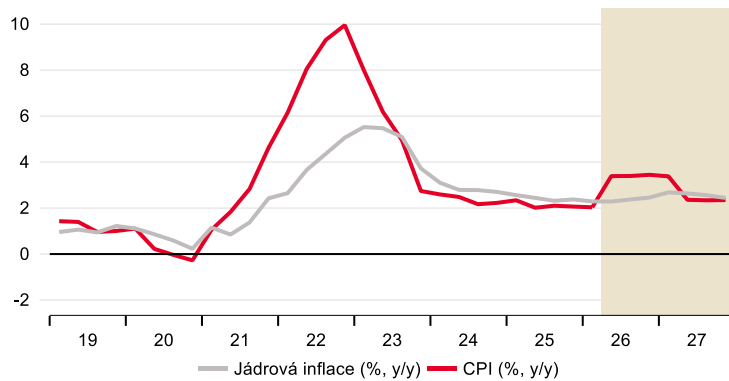
Tempo růstu HDP (% , q/q)



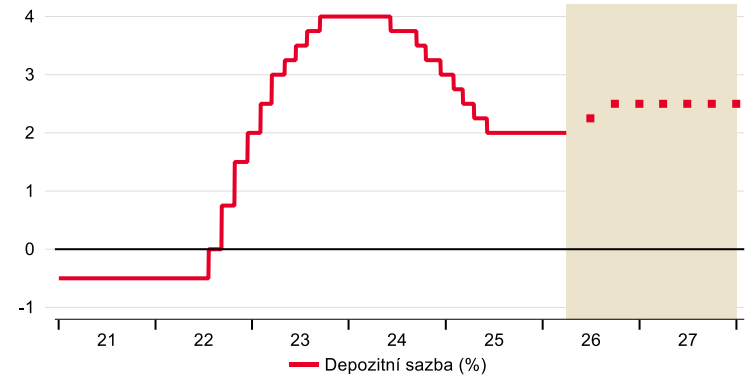
Pravděpodobnost recese (% , Bloomberg konsenzus)



Inflace v eurozóně nad cílem ECB



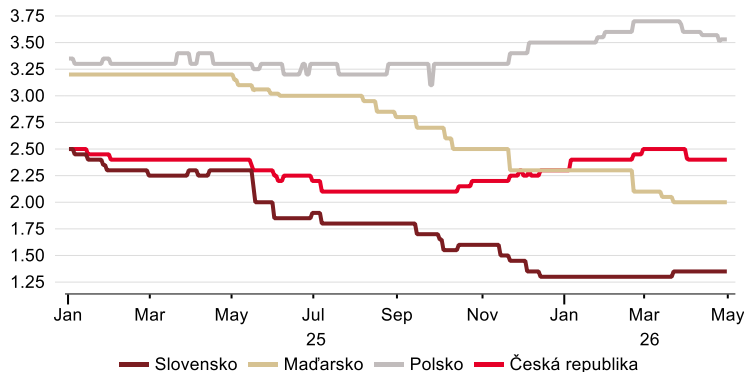
Dalším krokem ze strany ECB bude „hike“ (depo sazba, %)



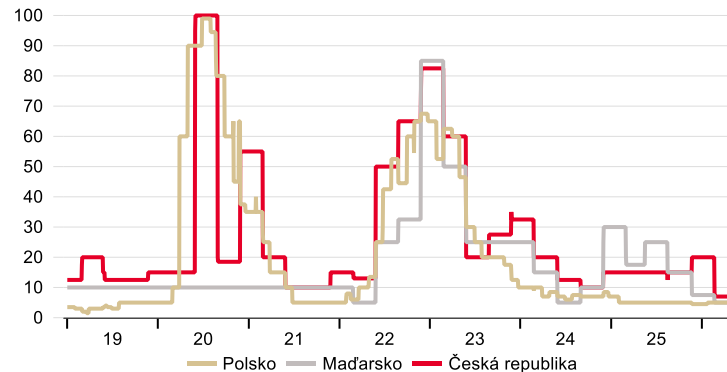
Zdroj: Macrobond, Bloomberg, SG Cross Asset Research/Economics

STŘEDOEVROPSKÝ REGION: VĚTŠÍ ODOLNOST

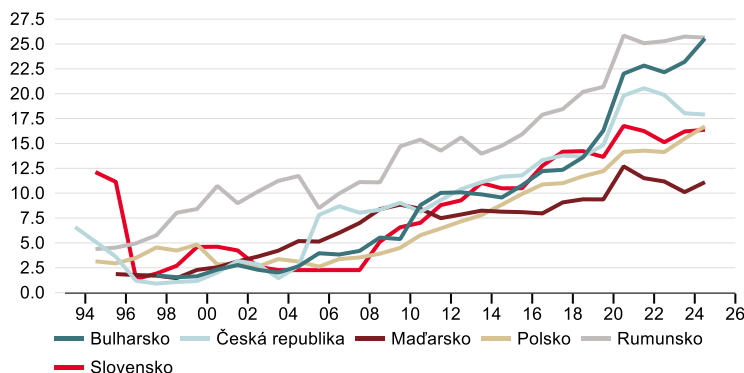
Růst HDP pro rok 2026 (Bloomberg konsensus, v %)



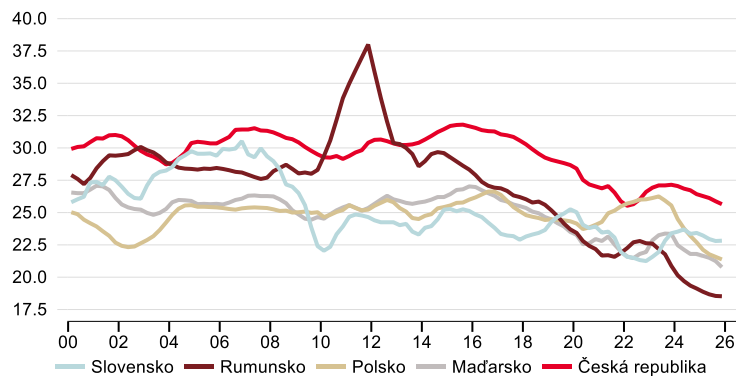
Pravděpodobnost recese v ročním horizontu (v %)



Vývoz ICT služeb (% celkového vývozu služeb)



Podíl průmyslu na HPH (%)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

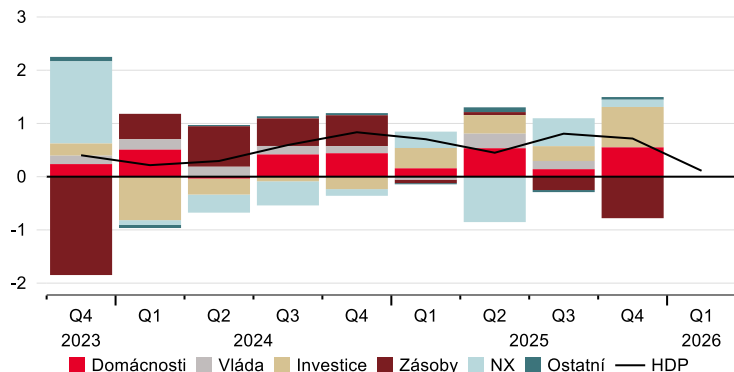
2

MAKROEKONOMICKÁ PROGNOZA ČR

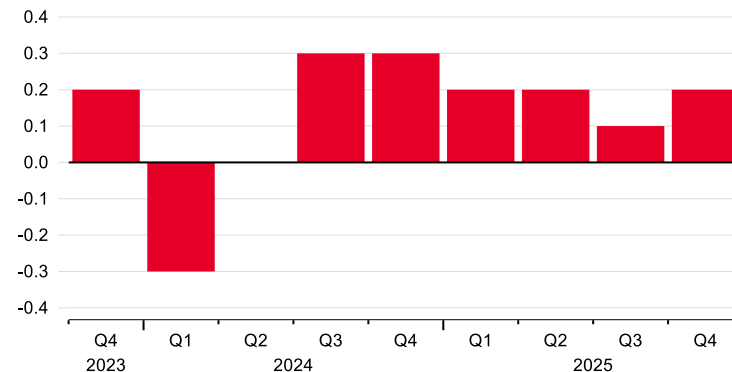
INFLACE POROSTE, EKONOMIKU ALE VÝZNAMNĚ NEZPOMALÍ

ENERGETICKÝ ŠOK ZASTIHL ČESKOU EKONOMIKU V DOBRÉ KONDICI

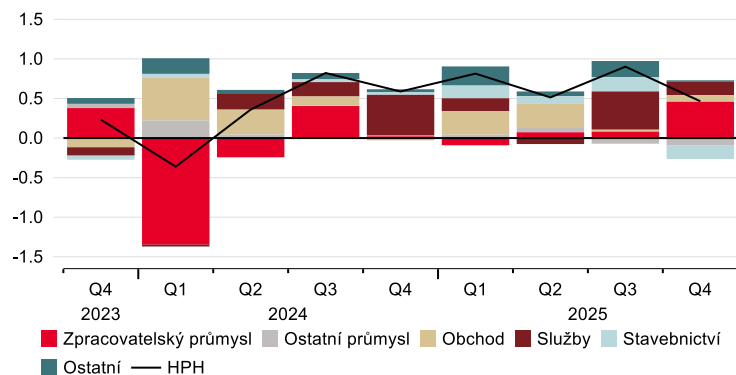
Mezičtvrtletní růst ekonomiky v Q1 26 zpomalil z 0,7 % na 0,2 % (SA, %, q/q)



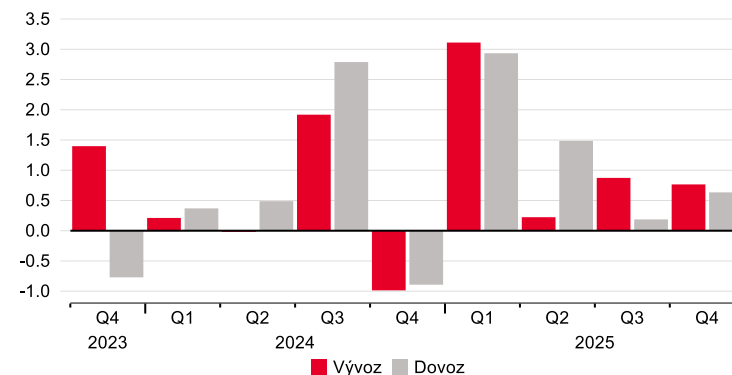
Finální odhad HDP byl v posledním roce a půl vždy vyšší než ten předběžný (SA, pb)



K růstu hrubé přidané hodnoty na konci roku 2025 přispělo oživení průmyslu (SA, %, q/q)



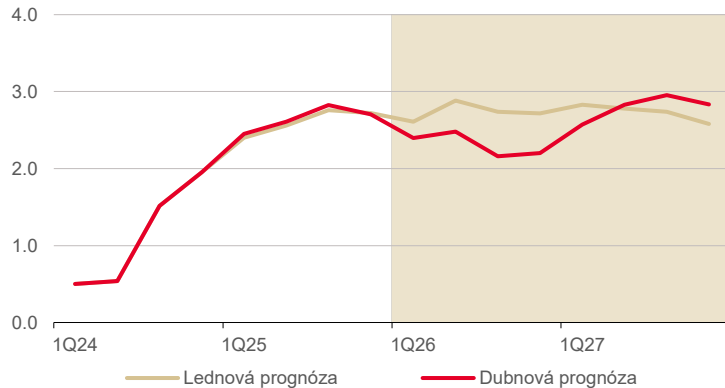
Silná domácí poptávka vedla k oslabení příspěvku čistého vývozu (SA, %, q/q)



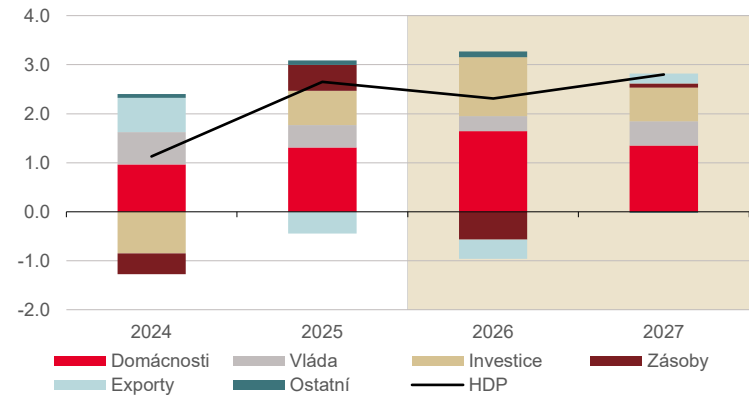
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, Macrobond

EKONOMIKA LETOS ZPOMALÍ Z 2,6 % NA 2,3 %, PRO PŘÍŠTÍ ROK ALE OČEKÁVÁME OPĚTOVNÉ ZRYCHLENÍ RŮSTU NA 2,8 %

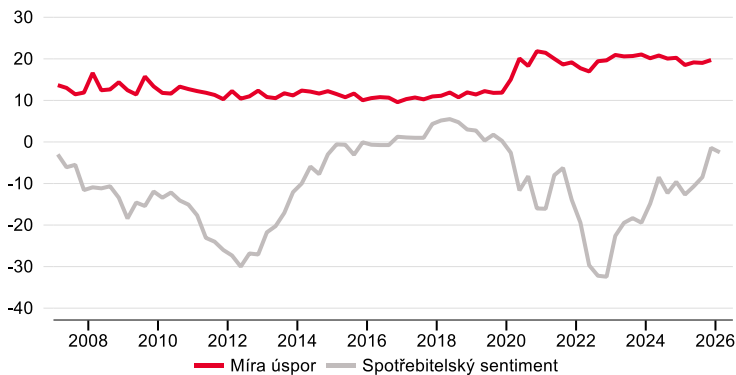
Konflikt na Blízkém východě a vyšší ceny energií zpomalí růst HDP (% , y/y)



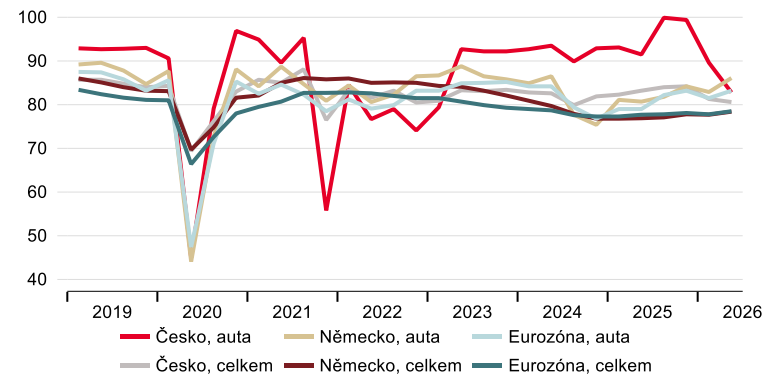
Hlavní zdrojem ekonomického růstu zůstane domácí poptávka (% , y/y)



Důvěra i míra úspor domácností zůstávají vysoko (SA, %)



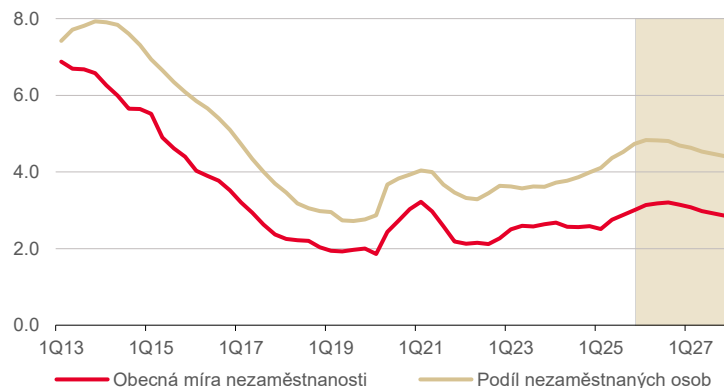
Průmysl na začátku letošního roku opět oslabil (SA, %)



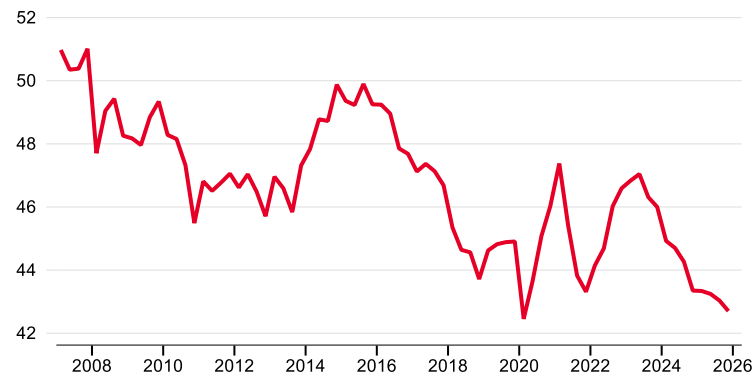
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, DG ECFIN, Macrobond

DOMÁCÍ POPTÁVKA BUDE PODPOROVÁNA POKRAČUJÍCÍM RŮSTEM REÁLNÝCH MEZD

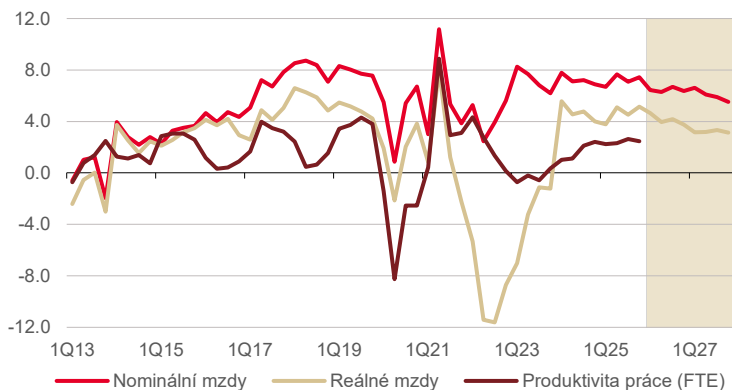
Nezaměstnanost se nachází poblíž svého vrcholu a postupně bude opět klesat (%)



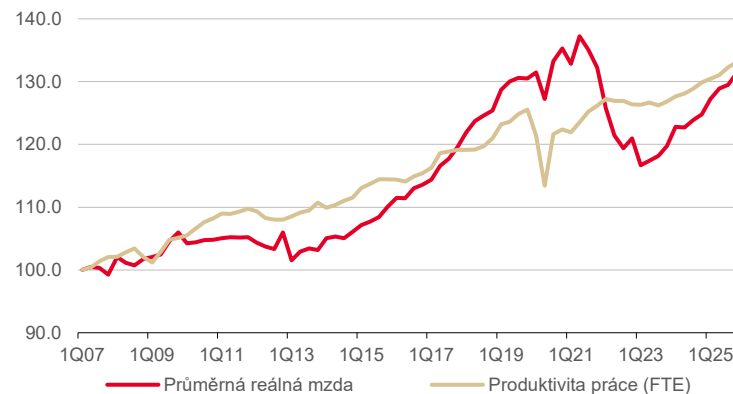
Ziskovost v sektoru nefinančních podniků od poloviny roku 2023 klesá (SA, %)



Nominální mzdový růst sice zpomalí, reálná dynamika ale zůstane stále slušná (% , y/y)



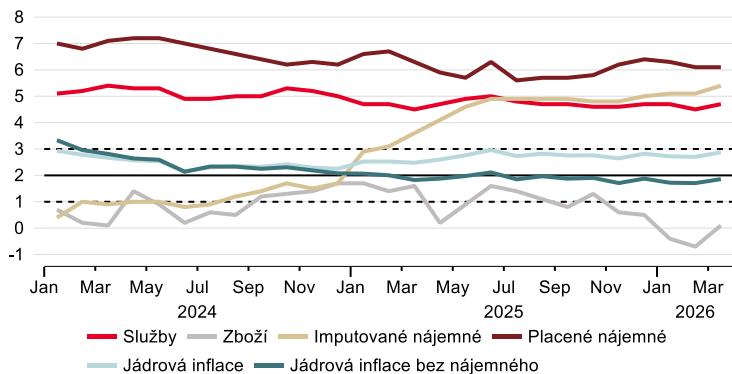
Reálné mzdy postupně dotahují vývoj produktivity práce (Q1 07=100)



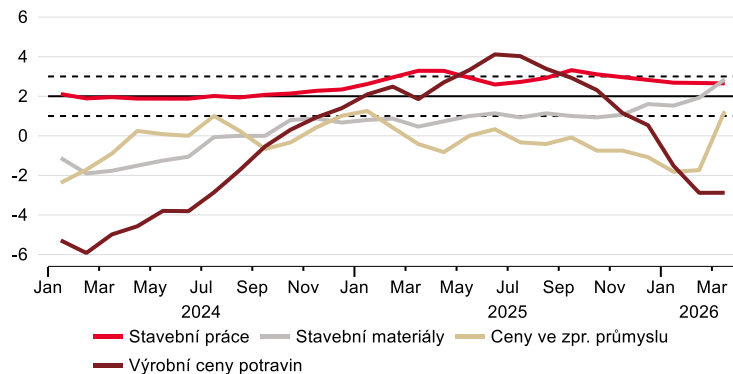
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, MPSV, Macrobond

INFLACE SE ZAČÍNÁ VLIVEM DRAŽŠÍCH POHONNÝCH HMOT ZVÝŠOVAT

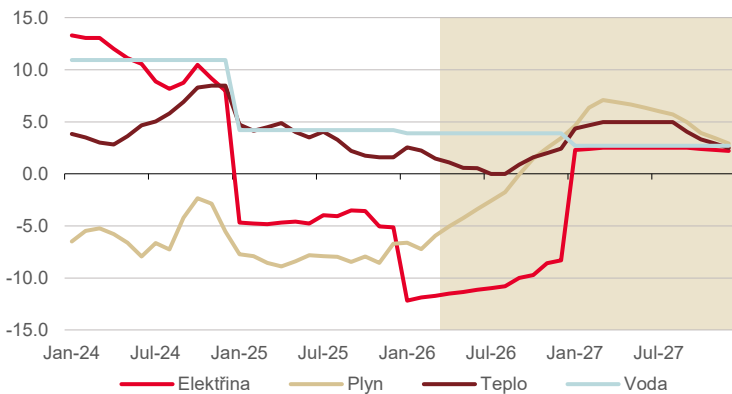
Dražší PHM tlačí dynamiku cen zboží vzhůru, zrychlil ale i růst imp. nájemného (% , y/y)



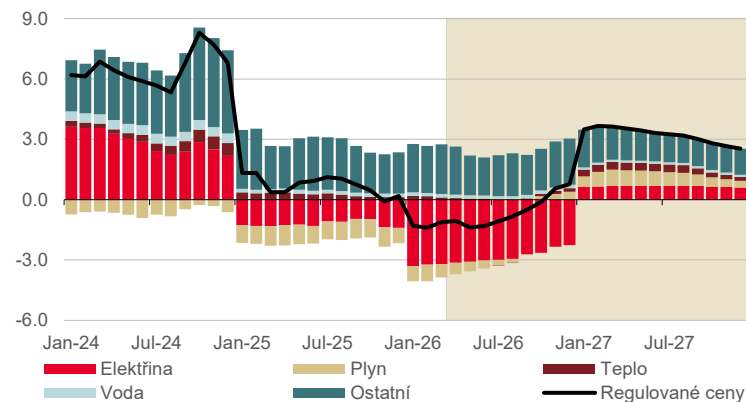
Průmysl i stavebnictví zaznamenaly tlaky na růst cen, potravinářství bylo výjimkou (% , y/y)



Ceny plynu a tepla pro domácnosti od podzimu nejspíše porostou (% , y/y)



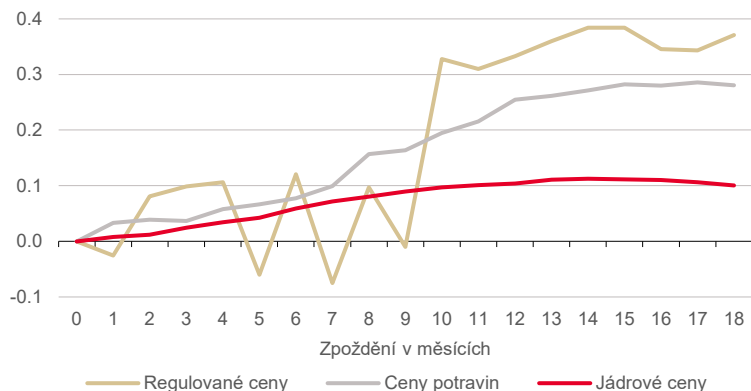
Po letošním poklesu by se ceny elektřiny mohly v roce 2027 zvýšit jen mírně (% , y/y)



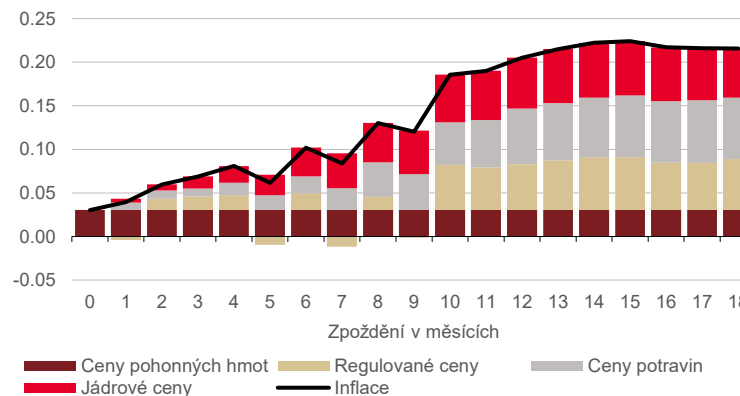
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, ČNB

PRŮSAK ROPNÉHO ŠOKU DO INFLACE BUDE POZVOLNÝ A V PLNÉM ROZSAHU SE PROJEVÍ PO ZHRUBA ROCE

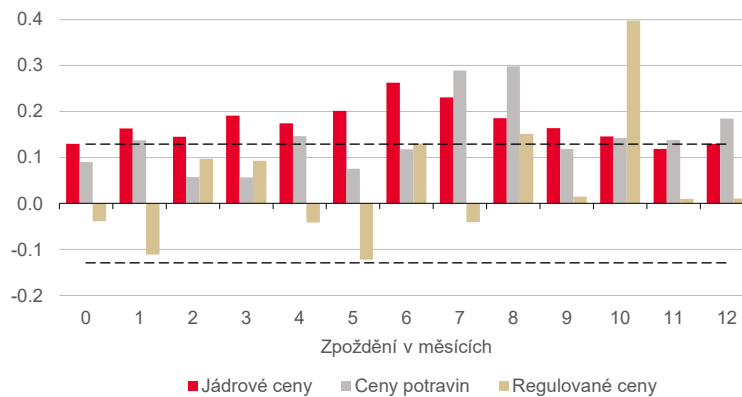
Ropný šok bude na ostatní složky inflace působit se zpožděním (pb)



Trvalé zvýšení cen pohonných hmot o 1 % by mělo způsobit nárůst inflace o 0,2 pb

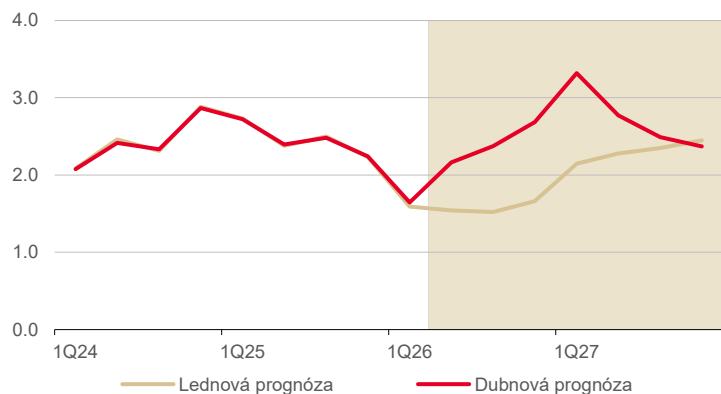


Korelační koeficienty meziměsíčních dynamik cen PHM a ostatních složek inflace

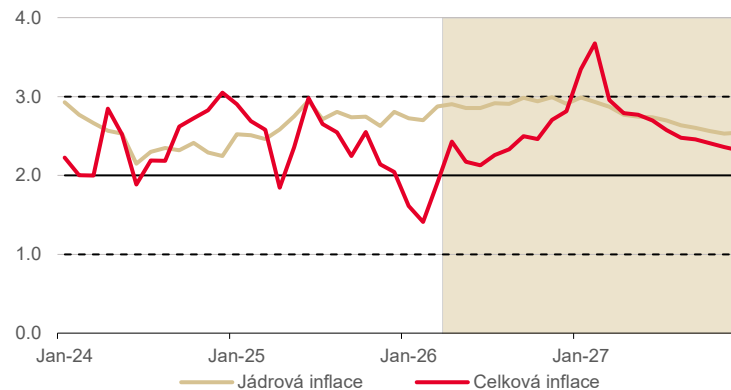


PO LETOŠNÍCH 2,2 % ČEKÁME PRO PŘÍŠTÍ ROK NÁRŮST INFLACE NA 2,7 %

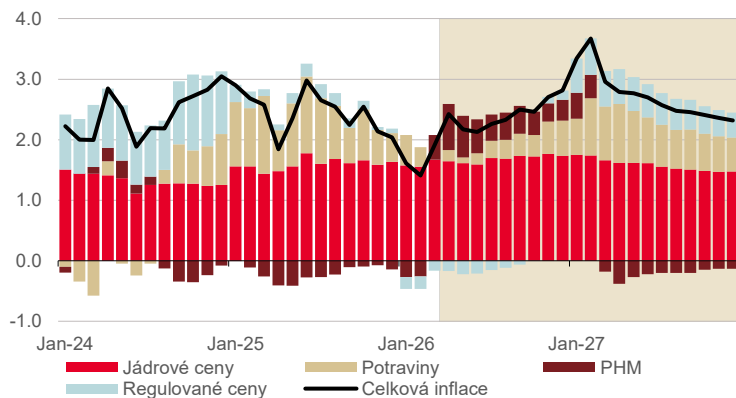
Prognózu inflace jsme v důsledku konfliktu na Blízkém východě výrazně zvýšili (% , y/y)



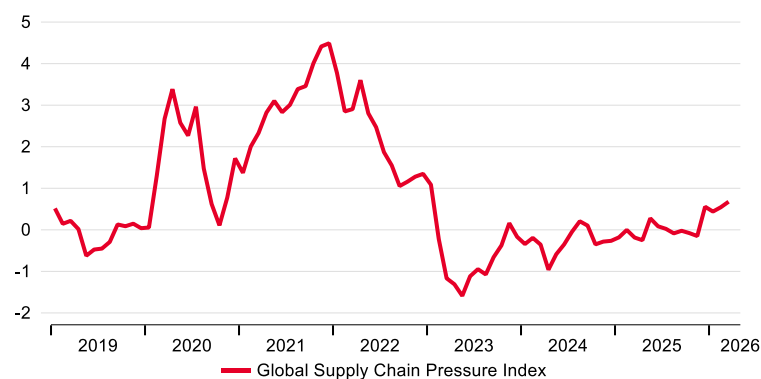
Inflace se bude koncem roku blížit 3 %, ta jádrová zůstane nadále zvýšená (% , y/y)



K nárůstu dynamiky postupně dojde u všech složek inflace (% , y/y)



Přes dílčí nárůst napětí zatím nedošlo k narušení dodavatelských řetězců (z-skóre)



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, ČNB, NY Fed, Macrobond

3

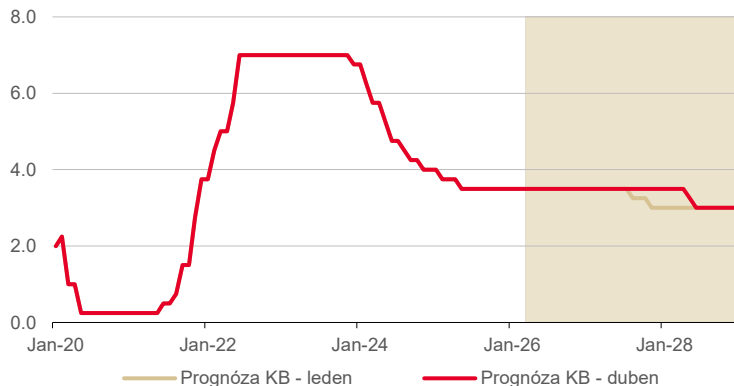


ČNB FOCUS

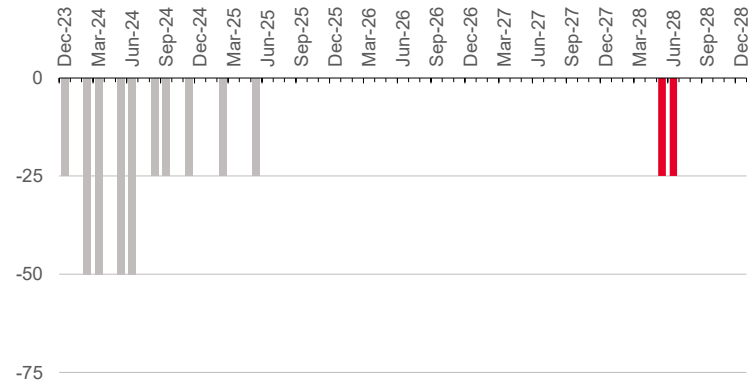
SAZBY ČNB ČEKÁME STABILNÍ, RIZIKEM JE ALE JEJICH ZVÝŠENÍ

CENTRÁLNÍ BANKA SE NACHÁZÍ V RELATIVNĚ PŘÍZNIVÉ POZICI, I TAK ALE VIDÍME RIZIKA JAKO VYCHÝLENÁ VE PROSPĚCH ZVÝŠENÍ SAZEB

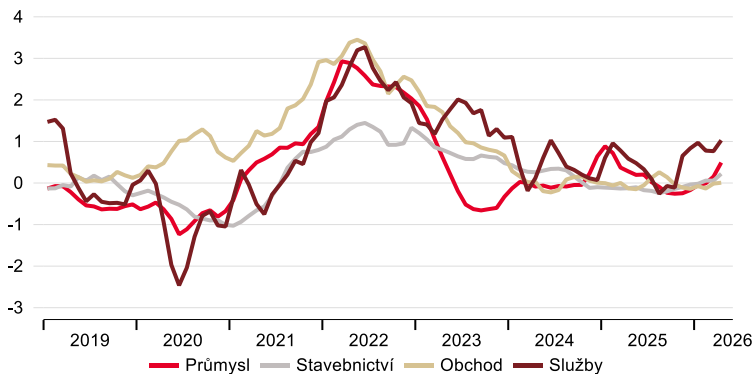
Repo sazba zůstane na současných 3,5 % v letošním i příštím roce (%)



Snížení repo sazby na rovnovážná 3 % jsme odsunuli až do roku 2028 (%)



Inflační očekávání se v posledních dvou měsících zvýšila (SA, 3MA, z-skóre)



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČNB, DG ECFIN, Macrobond



ROPNÝ ŠOK: ČESKÁ EKONOMIKA JE ODOLNĚJŠÍ NEŽ DŘÍVE

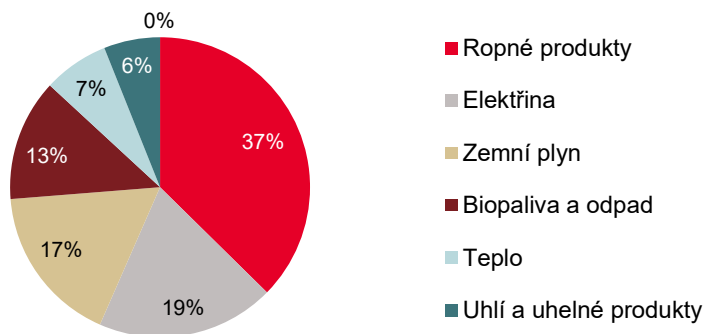
Report CZ: https://bit.ly/Oil_shock_CZ

Report EN: https://bit.ly/Oil_shock_EN

ROPA JE VÝZNAMNÝM ZDROJEM ENERGIE, ENERGETICKÁ INTENZITA VŠAK KLESÁ

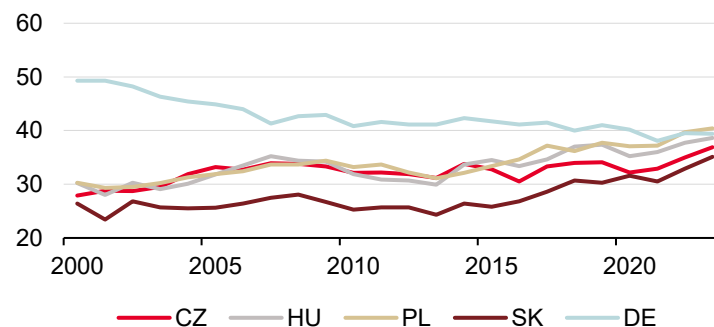
Ropa zaujímá největší podíl na konečné spotřebě energie

Struktura konečné spotřeby energie v ČR v roce 2023

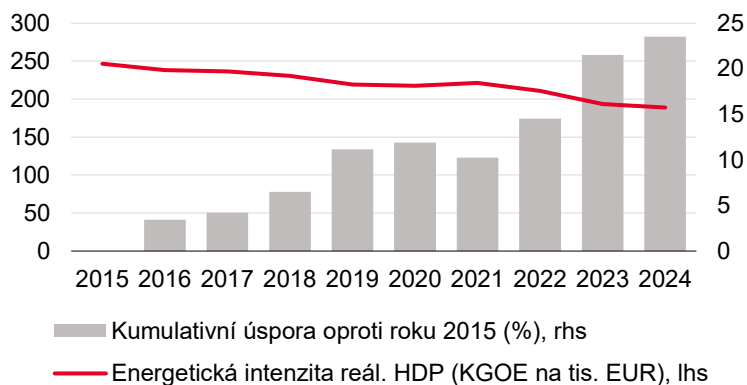


Podíl ropy na spotřebě energie je u nás obdobný jako v okolních zemích

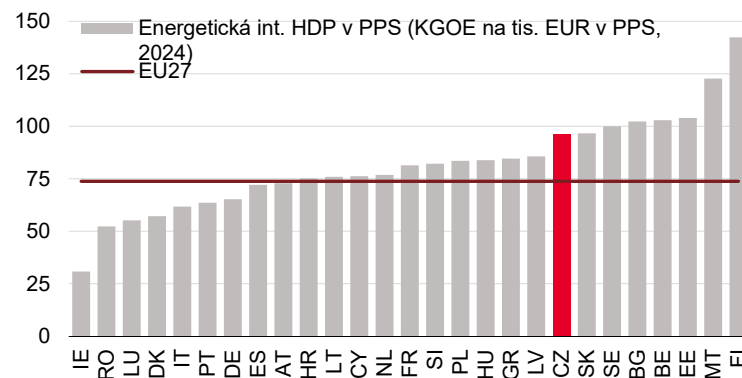
Podíl ropy na konečné spotřebě energie (%)



Energetická intenzita ekonomiky postupně klesá, ...



... v rámci EU však zůstává nadprůměrná

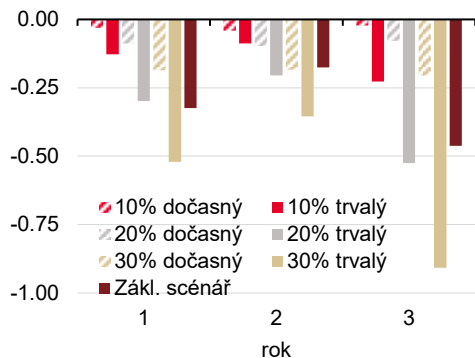


Zdroj: IEA, Eurostat, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

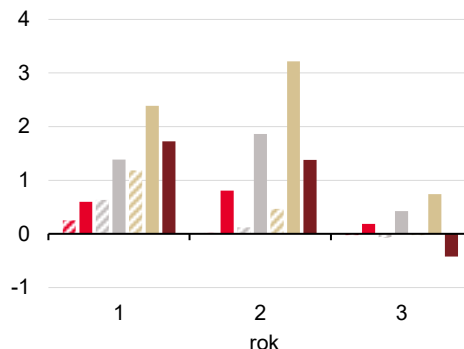
DÉLETRVAJÍCÍ ZVÝŠENÍ CEN ROPY SE PROLÉVÁ DO DALŠÍCH CENOVÝCH OKRUHŮ

Dopady zvýšení cen ropy – citlivostní scénáře

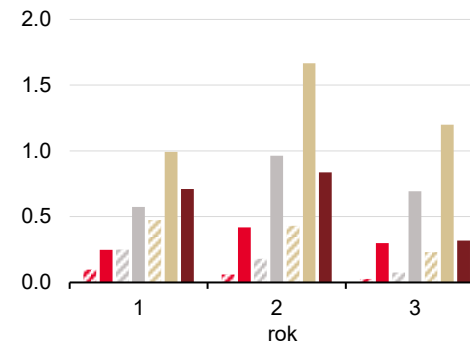
Růst HDP (pb, y/y)



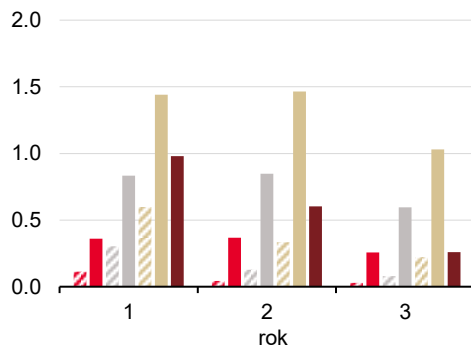
CPI inflace (pb, y/y)



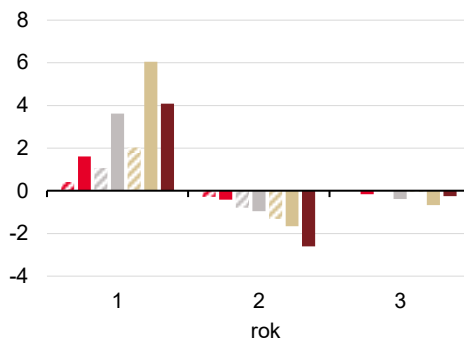
3M Pribor (pb)



Výnos 10y CZGB (pb)



Změna kurzu CZK/EUR (pb, y/y)



Dopady – základní scénář

	rok		
	1	2	3
Růst HDP (pb, y/y)	-0.3	-0.2	-0.5
CPI inflace (pb, y/y)	1.7	1.4	-0.4
3M pribor (pb)	0.7	0.8	0.3
Změna EURCZK (pb, y/y)	4.1	-2.6	-0.3
CZGB10y (pb)	1.0	0.6	0.3

trvalý šok = zvýšení ceny a její setrvání na zvýšených úrovních
 dočasný šok = zvýšení ceny na jedno čtvrtletí a následný pokles na výchozí úroveň
 Základní scénář: postupný pokles cen ropy na průměrných 75 USD/barel v Q4 26.

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

4

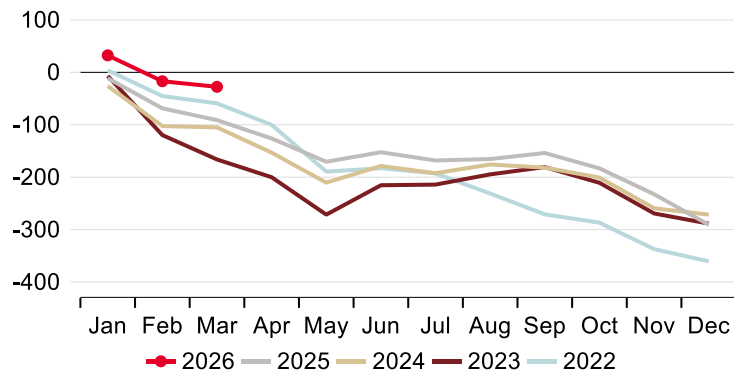


FISKÁLNÍ POLITIKA

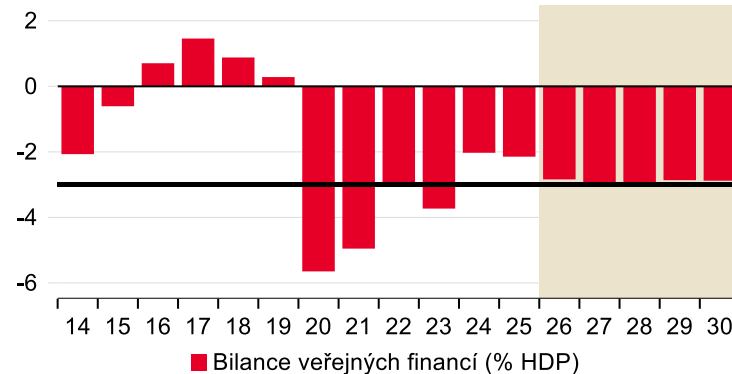
FISKÁLNÍ DISCIPLÍNA NA ÚSTUPU

FISKÁLNÍ POLITIKA PŘECHÁZÍ DO EXPANZE

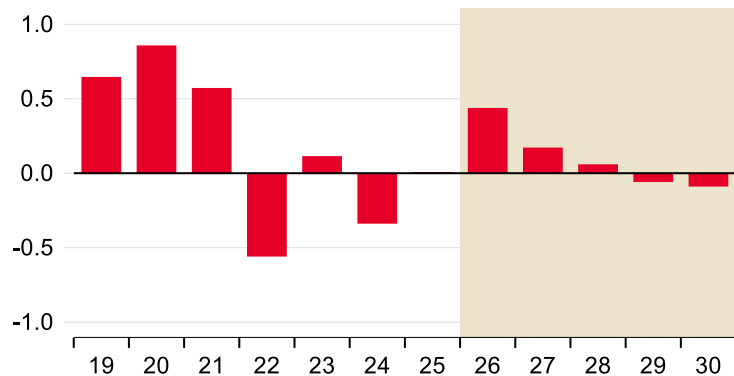
Bilance státního rozpočtu (mld. CZK, ytd)



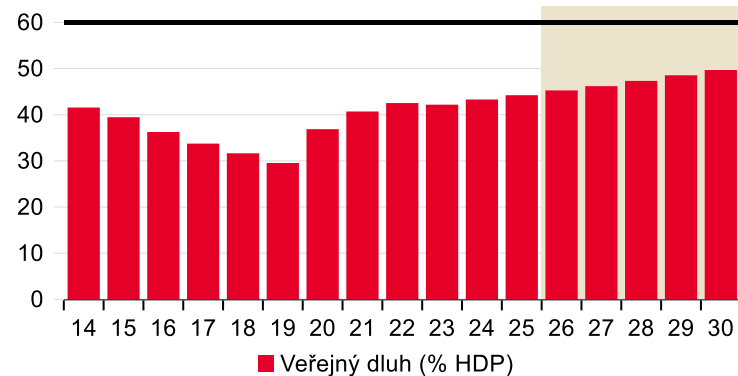
Bilance veřejných financí



Fiskální impulz (příspěvek k dynamice HDP v pb)



Veřejný dluh



Pozn.: Fiskální impulz zachycuje odhad dopadu změny strukturálního salda (fiskální diskrece) do dynamiky HDP. Výpočet na základě „top-down“ metody s jednotným fiskálním multiplikátorem ve výši 0,6.

Zdroj: MFČR, ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

5

TRH ÚROKOVÝCH SAZEB A DLUHOPISŮ

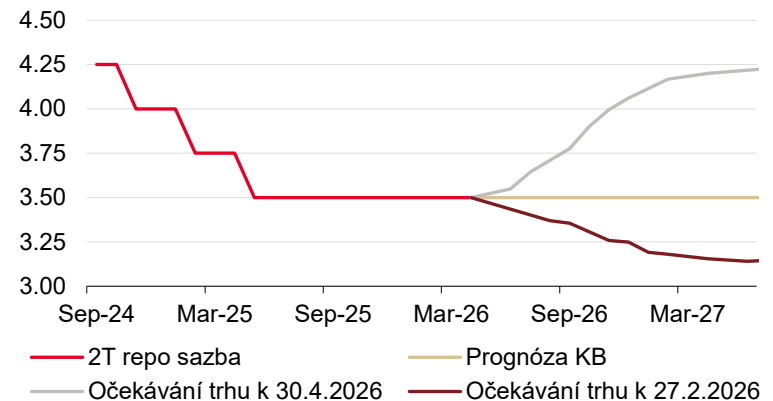
SAZBY ZŮSTANOU ZVÝŠENÉ

SAZBY ZŮSTANOU ZVÝŠENÉ

Prognóza IRS (%)



Očekávaný vývoj základní úrokové sazby ČNB



Výhled pro CZK IRS (% , konec období)

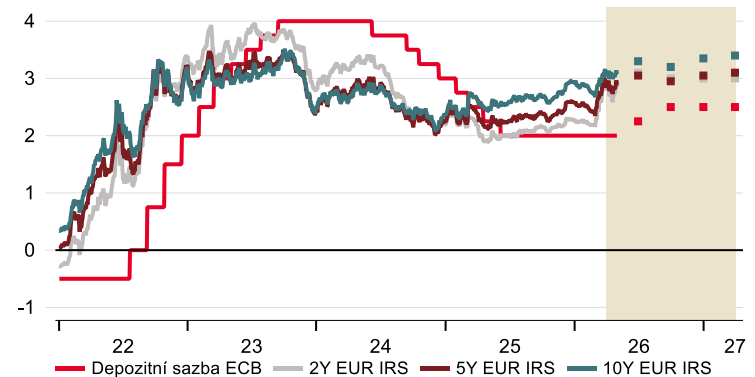
	Q2 26f	Q3 26f	Q4 26f	Q1 27f
2Y	3,90	3,75	3,80	3,85
5Y	4,15	4,05	4,05	4,10
10Y	4,35	4,30	4,30	4,35

SAZBY ZŮSTANOU ZVÝŠENÉ

Kotace forwardů úrokových swapů (%, p.a., vs. 6M PRIBOR)

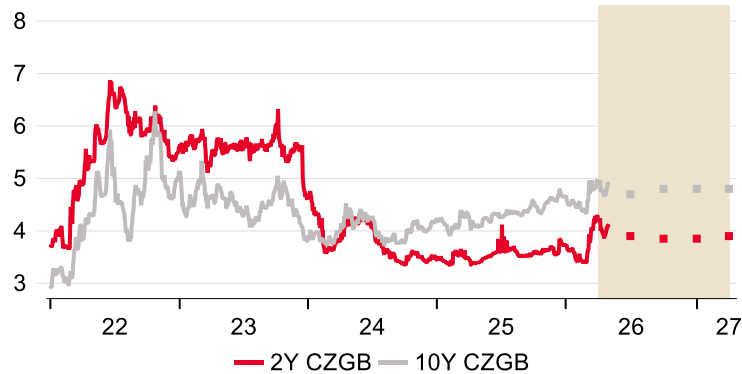
	Maturita				
	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y
Spot	3.96	4.20	4.29	4.39	4.52
3M	4.10	4.30	4.37	4.43	4.54
6M	4.29	4.41	4.44	4.48	4.58
9M	4.39	4.45	4.47	4.50	4.60
1Y	4.48	4.49	4.51	4.52	4.62
2Y	4.50	4.52	4.52	4.55	4.65
3Y	4.54	4.53	4.55	4.59	4.70

Eurové sazby (%)

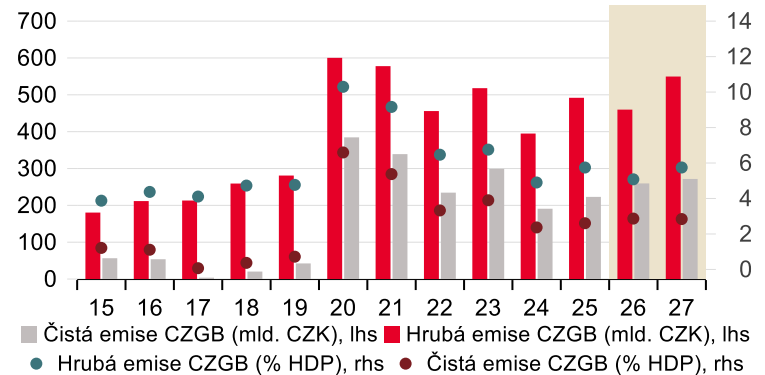


SAZBY ZŮSTANOU ZVÝŠENÉ

Výnosy CZGB (%)



Emise CZGB (mld. CZK)



Prognóza výnosů CZGB (konec období)

	Q2 26f	Q3 26f	Q4 26f	Q1 27f
Výnos 2Y CZGB (%)	3,90	3,85	3,85	3,90
Výnos 5Y CZGB (%)	4,20	4,25	4,25	4,25
Výnos 10Y CZGB (%)	4,70	4,80	4,80	4,80
10Y CZGB ASW (bb)	35	50	50	45

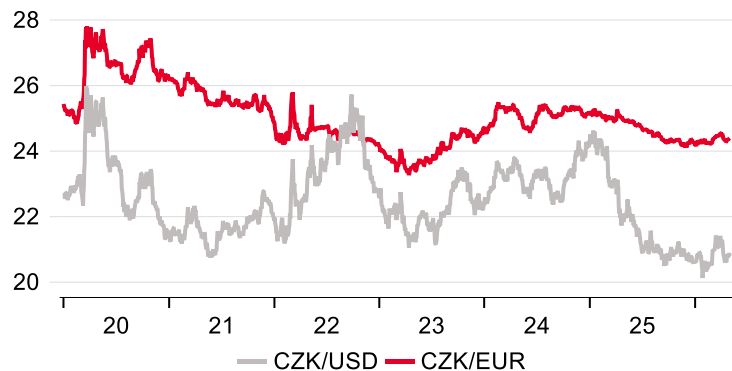
6

KORUNOVÝ DEVIZOVÝ TRH

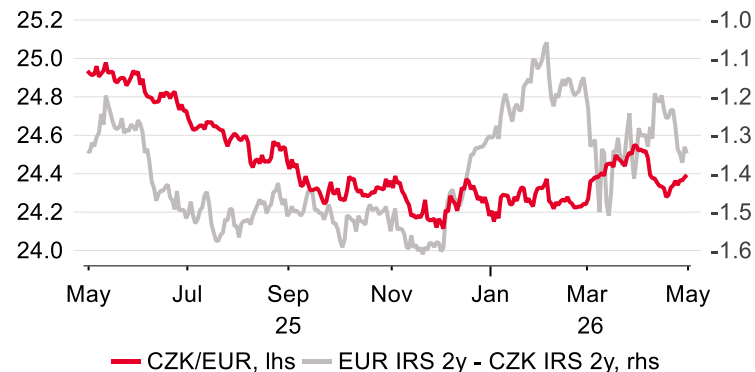
KORUNA ODOLÁVÁ, VYHRÁNO ALE NENÍ

KORUNA ODOLÁVÁ, VYHRÁNO ALE NENÍ

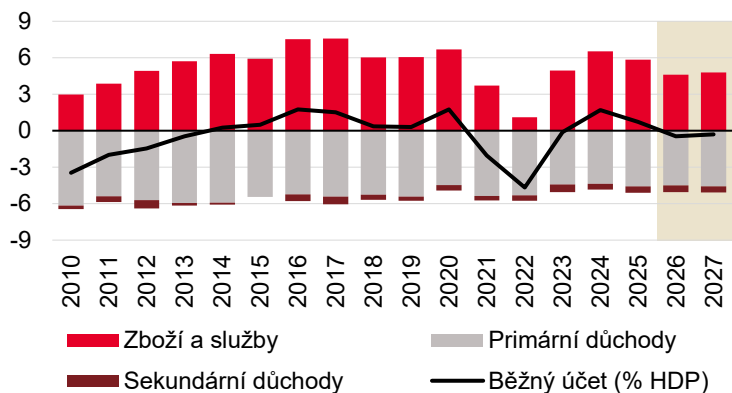
Vývoj kurzů koruny



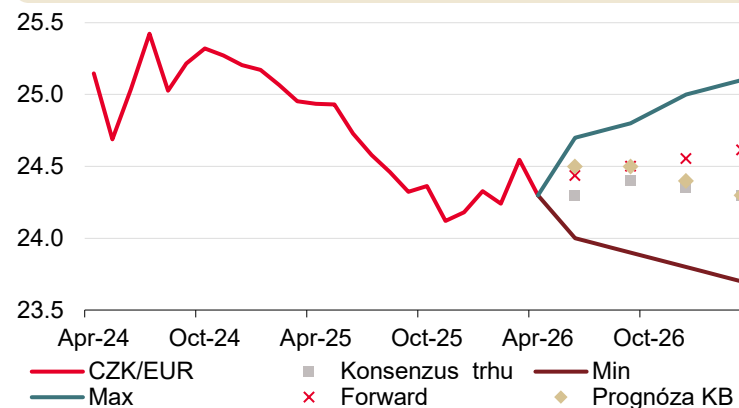
CZK/EUR a úrokový diferenciál



Bilance běžného účtu platební bilance (% HDP)



Předpokládaný vývoj kurzu CZK/EUR



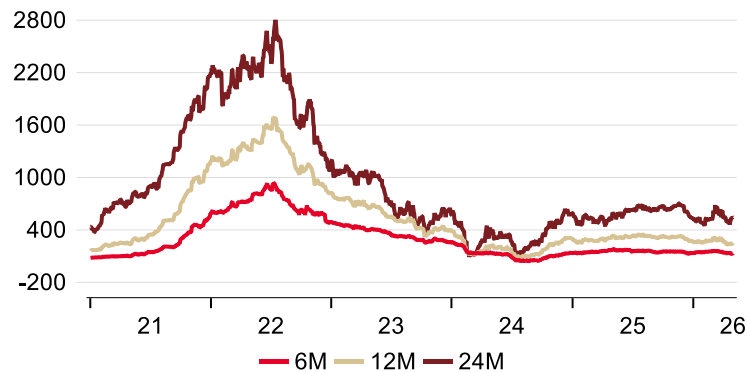
Zdroj: Bloomberg, Macrobond, CNB, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka ; tržní konsenzus k 30. 4. 2026

KORUNA ODOLÁVÁ, VYHRÁNO ALE NENÍ

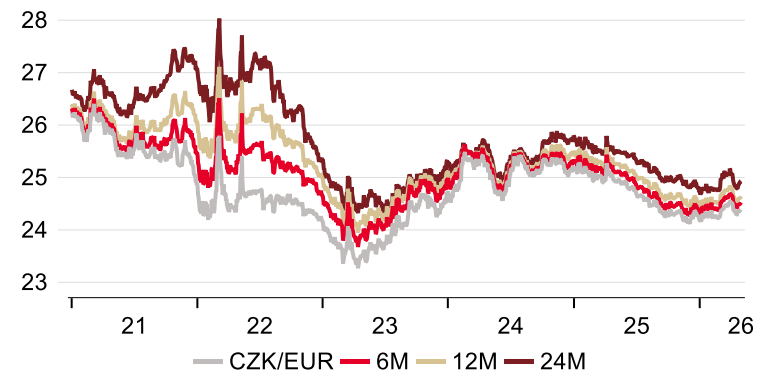
Prognóza kurzu koruny (konec období)

	Q2 26f	Q3 26f	Q4 26f	Q1 27f
CZK/EUR	24,50	24,50	24,40	24,30
CZK/USD	21,30	21,50	21,60	21,70
USD/EUR	1,15	1,14	1,13	1,12

Forwardové body



Forwardový vs spotový kurz CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

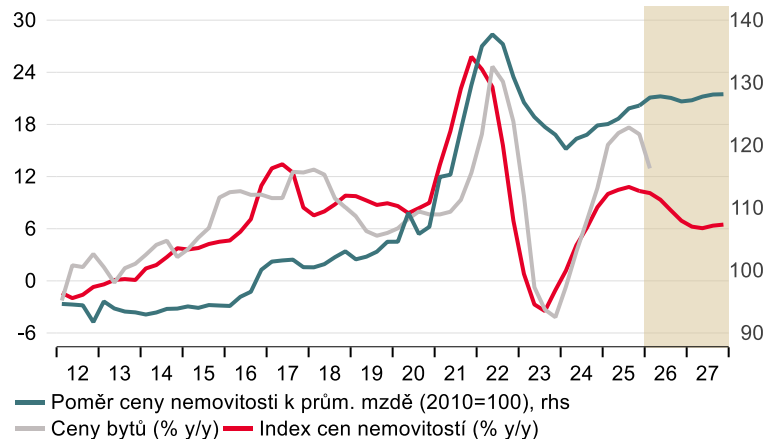
7

BANKOVNÍ SEKTOR

KREDITNÍ IMPULS POSÍLÍ EKONOMIKU NAVZDORY GEOPOLITICE

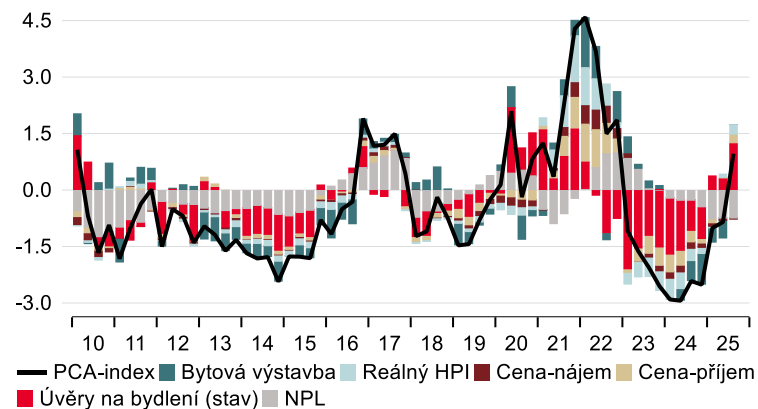
OPATRNÉ ZNÁMKY ZPOMALENÍ RŮSTU NA NEMOVITOSTNÍM TRHU

Prognóza růstu cen nemovitostí – HPI

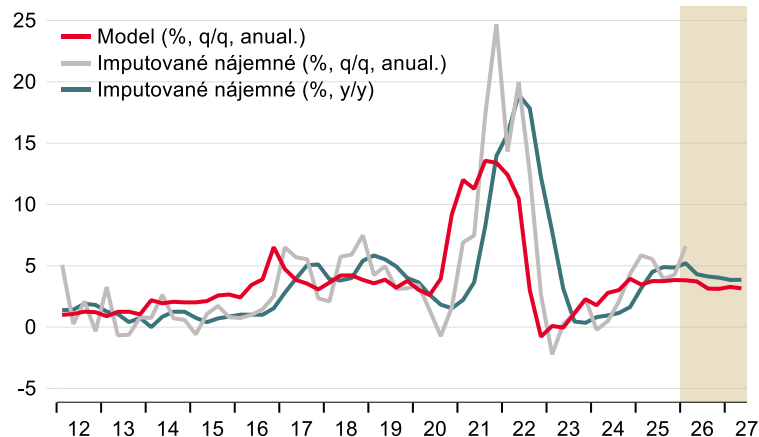


Nemovitostní trh se dále přehřívá

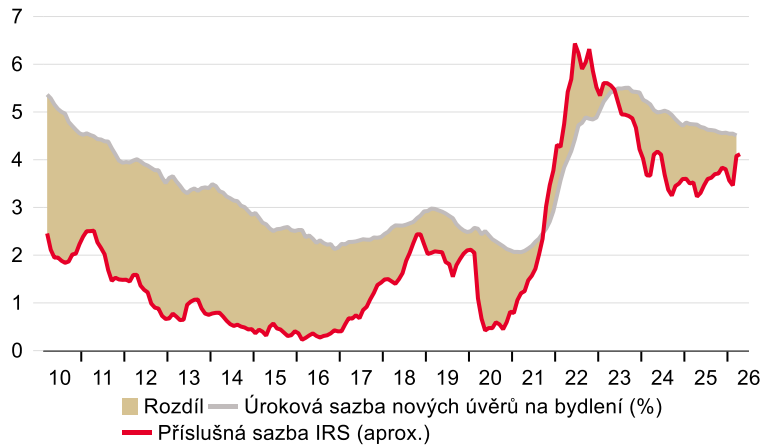
Kompozitní index nemovitostního trhu (PCA)



Modelový odhad imputovaného nájemného*



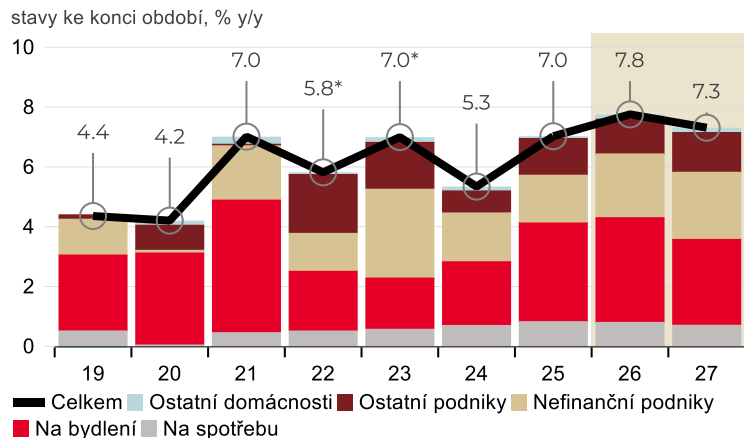
Nárůst sazeb utahuje finanční podmínky



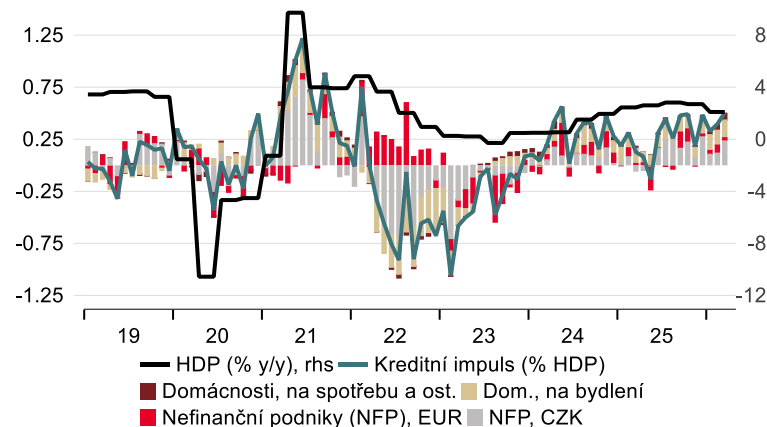
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČNB, ČSÚ, Eurostat, Macrobond, OECD; (*) Model = modelový odhad imputovaného nájemného na základě HPI, PPI a hypotečních úvěrů

ÚVĚROVÝ IMPULS DÁLE POSILOVAL EKONOMIKU

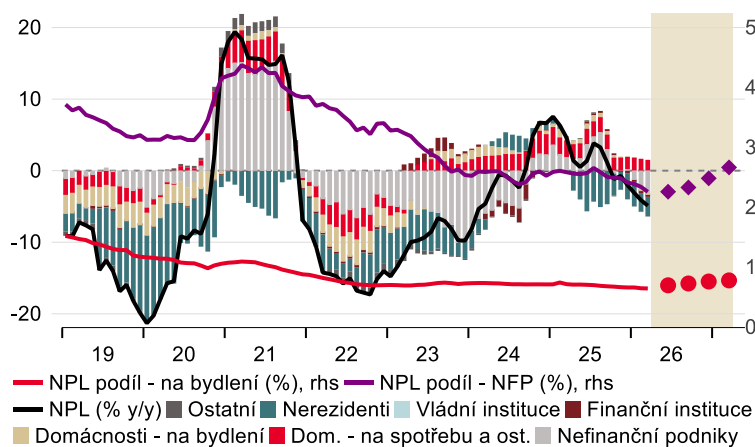
Růst bankovních úvěrů (% , y/y, pb)



Kreditní impuls zůstává stabilně pozitivní

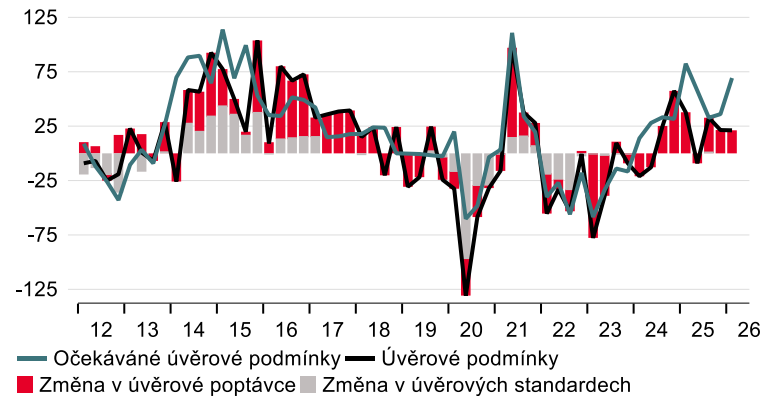


Nízká míra rizika nabízí prostor k financování



Banky signalizují růst poptávky

Úvěrové podmínky jsou rozdílem mezi (čistým) nárůstem poptávky a (čistým) zpřísněním úvěrových standardů, pozitivní (negativní) hodnoty značí uvolnění (zpřísnění)



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČNB, ČSÚ, Macrobond

Pozn.: (*) ovlivněno vyřazením (znovu-zařazením) portfolia Sberbank v dubnu 2022 (2023); kreditní impuls je definován jako meziroční změna objemu nových úvěrů v poměru k ročnímu nominálnímu HDP

8



SHRNUTÍ

ČESKÁ REPUBLIKA: SHRUTÍ MAKROEKONOMICKÉ PROGNOZY

Hlavní ekonomické proměnné

	2025	2026	2027
HDP (reálný růst, y/y v %)	2,6	2,3	2,8
Spotřeba domácností (reálný růst, y/y v %)	3,0	3,7	3,0
Fixní investice (reálný růst, y/y v %)	2,6	4,4	2,5
Zahraniční obchod (mld CZK) (*)	209,8	26,1	118,5
Průmyslová výroba (reálný růst, y/y)	2,1	2,0	3,3
Maloobchod bez aut (reálný růst, y/y v %)	3,3	3,5	2,9
Mzdy nominální růst, y/y v %)	7,2	6,4	6,0
Míra nezaměstnanosti (MPSV, v %)	4,4	4,8	4,5
Inflace (y/y, v %)	2,5	2,2	2,7
Daně (příspěvek do y/y CPI)	0,2	-0,3	0,1
Jádrová inflace (y/y, v %) (**)	2,7	2,8	2,7
Ceny potravin (y/y, v %) (**)	3,4	1,3	2,8
Ceny pohonných hmot (y/y, v %) (**)	-6,7	12,4	-2,2
Regulované ceny (y/y, v %) (**)	0,9	-0,7	3,2
3M PRIBOR (průměr)	3,6	3,5	3,6
2W Repo (průměr)	3,6	3,5	3,5
CZK/EUR (průměr)	24,7	24,4	24,2

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Poznámka: (*) zahraniční obchod dle národní metodiky (SA);

(**) složky inflace jsou očištěny o primární dopad daňových změn

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, data k 29. dubnu 2026

PRÁVNÍ 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 nezkrácený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případě, kdy investiční doporučení uvedené v tomto dokumentu představuje šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícimu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

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

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

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

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlicím 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>.



ANALYST FORECAST AWARDS **2025**

#3 FORECASTER - Czech Republic Overall

Komerční Banka



ANALYST FORECAST AWARDS **2025**

#2 FORECASTER - Czech Republic Fiscal Balance

Komerční Banka



ANALYST FORECAST AWARDS **2025**

#3 FORECASTER - Slovakia Current Account

Komerční Banka

HISTORICKÁ OCENĚNÍ EKONOMICKÉHO A STRATEGICKÉHO VÝZKUMU KB



#2 OVERALL FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#2 FISCAL BALANCE FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#2 INTEREST RATE FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#2 BEST OVERALL FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#2 EXCHANGE RATE FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#2 FISCAL BALANCE FORECASTER - SLOVAKIA



#1 POLICY RATE FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#2 INFLATION FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#3 BEST INFLATION FORECASTER - SLOVAKIA



#1 GDP FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#2 BEST OVERALL FORECASTER - SLOVAKIA



#3 BEST OVERALL FORECASTER - CZECH REPUBLIC

**Consensus Economics
Forecast Accuracy
Award Winner**

2014 Slovakia

**Consensus Economics
Forecast Accuracy
Award Winner**

2013 Czech Republic

OCENĚNÍ PRO SG CROSS ASSET RESEARCH



Extel Europe Research Survey, 2025

All-Europe Research Team

- #1 Multi Asset Research
- #1 Index Research
- #2 Investment Grade Strategy – Europe*
- #3 Quantitative Research
- #3 Derivatives Research
- #8 Equity Strategy



RANKED #1

Energy Risk Commodity Rankings Awards, 2025

- #1 Cross Commodity Research
- #1 Oil Research
- #1 Precious Metals Research
- #1 Base Metals Research
- #1 Commodity Macro Economic Research



Extel Europe Research Survey, 2025

All-Europe Research Team - Individual Rankings

- #1 Yohan Le Jallé (Index Research)
- #2 Alain Bokobza (Multi-Asset Research)
- #2 Andrew Laphorne (Quantitative Research)
- #2 Juan Valencia (Investment Grade Strategy)*
- #3 Vincent Cassot (Derivatives Research)
- #3 Sébastien Lemaire (Index Research)
- #4 Albert Edwards (Multi-Asset Research)
- #4 Laure Genet (Index Research)
- #6 Manish Kabra (Multi-Asset Research)
- #6 Jitesh Kumar (Derivatives Research)
- #7 Laura Tossan (Index Research)
- #8 Yii Yih Luu (Index Research)



* inducted into the Hall of Fame in 2024

* From Institutional Investor Global Fixed Income Survey 2024

**BUDOUCNOST
JSTE VY**  **KB**