

PŘEDSTAVENÍ PROGNÓZY



31. ČERVENCE 2026

EKONOMICKÉ VÝHLEDY

EKONOMIKA ŠLAPE I PROTI VĚTRU

Jan Vejmělek
Jana Steckerová
Martin Gürtler
Jaromír Gec
Kevin Tran Nguyen

Ekonomický a strategický výzkum

@researchKB
research@kb.cz



SOCIETE
GENERALE
GROUP

EKONOMIKA ŠLAPE I PROTI VĚTRU



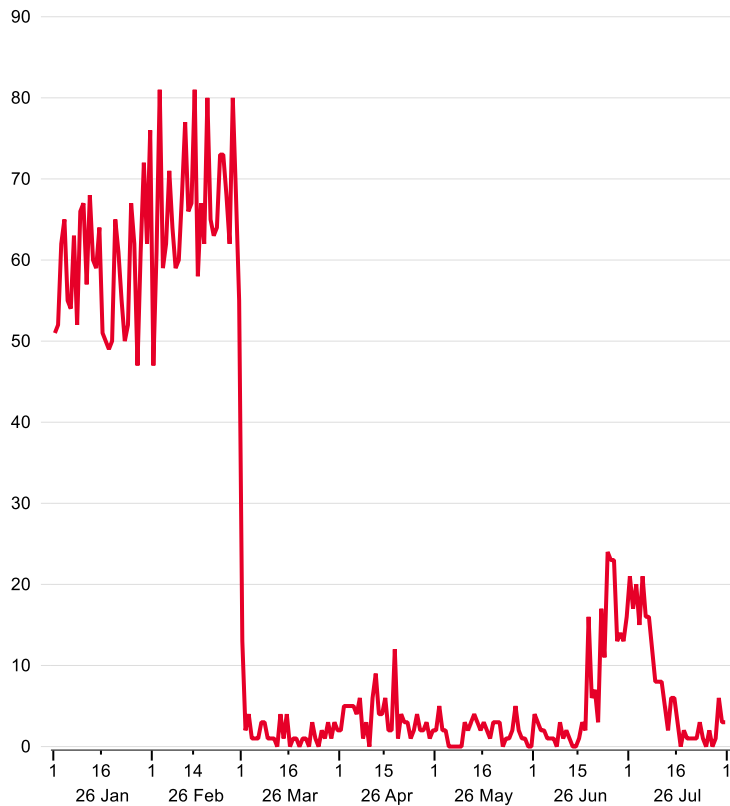
Zdroj: ©gettyimages

VÁLKA V ÍRÁNU SE POSUNULA DO DALŠÍHO KVARTÁLU

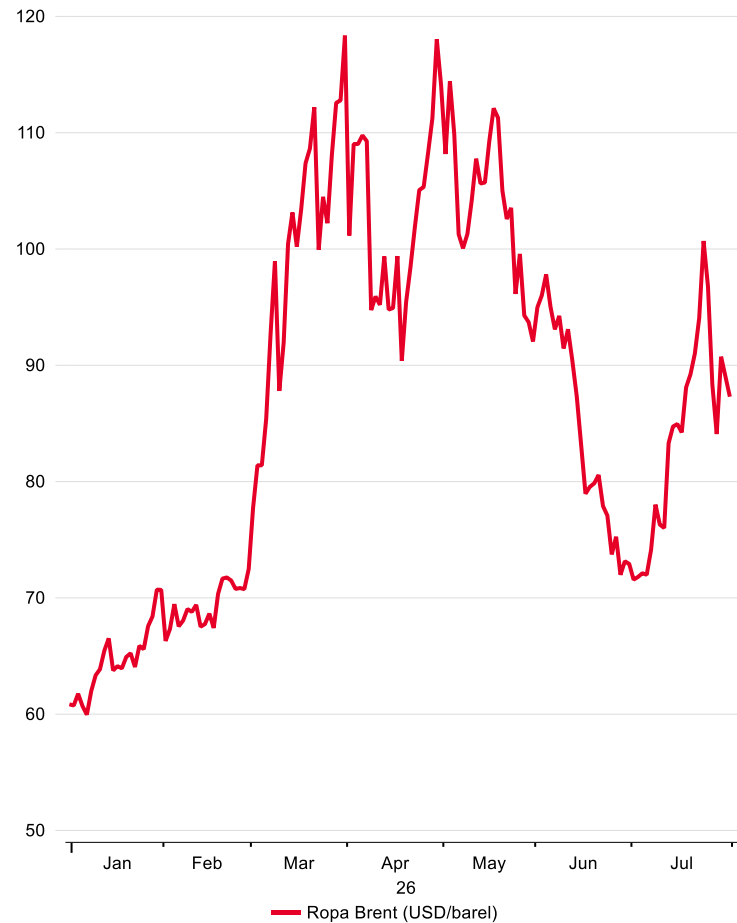
Naděje na červnové ukončení
blízkovýchodního konfliktu byly liché

Plavby tankerů Hormuzským průlivem

počet tankerů za den



Červenec znamenal opětovný vzestup cen
ropy



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

REAKCE TRHŮ NA KOLÍSÁNÍ CEN ROPY SLÁBNE

Akciové trhy od druhého čtvrtletí rostou

index, 1.1.2026 = 100



Červencová reeskalace konfliktu „index strachu“ nezvedla

volatility index VIX



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

SOUČASNÝ ROPNÝ ŠOK SE NEDÁ SROVNÁVAT S TÍM Z ROKU 2022

Cena ropy (Brent) v relativním vyjádření byla v tuzemsku téměř 15 % pod úrovní z počátku roku 2020

Cena ropy v reálném vyjádření

index, leden 2020 = 100, deflováno celkovým CPI



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

Cena nafty byla v polovině letošního roku téměř o pětinu nižší ve srovnání s počátkem roku 2020, reálně levnější byl i benzin

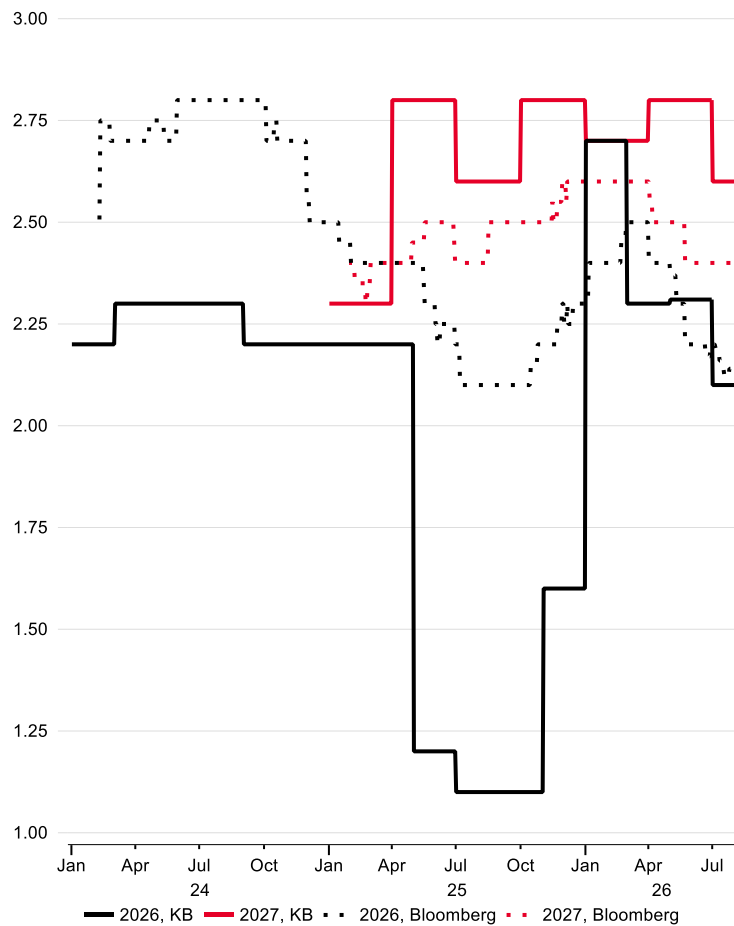
Ceny pohonných hmot v reálném vyjádření

index, leden 2020 = 100, deflováno celkovým CPI

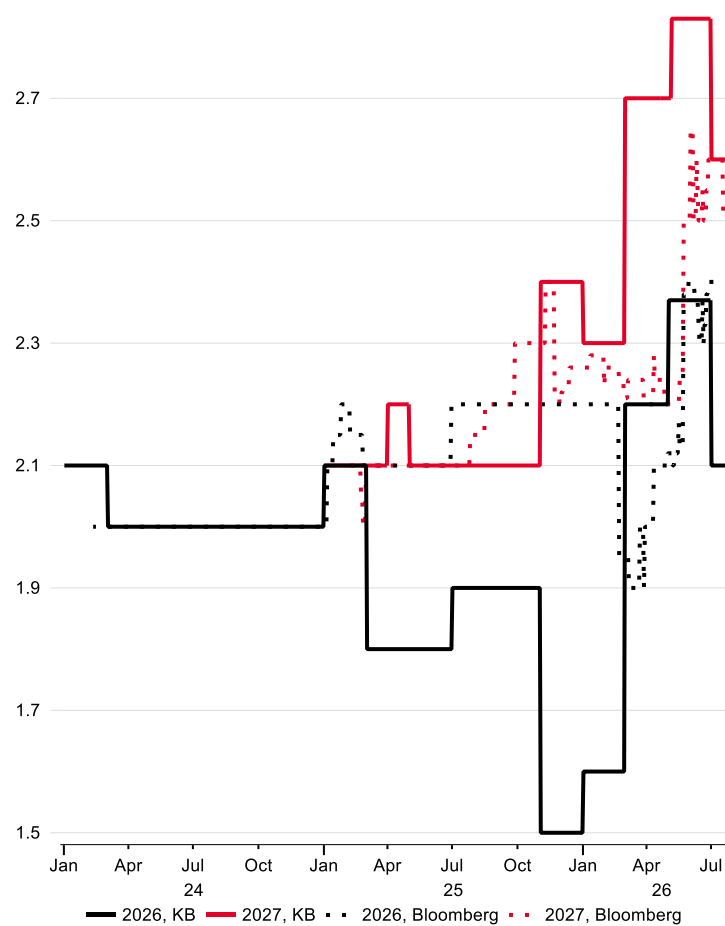


PROGNÓZY KB VERSUS KONSENSUS

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



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



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

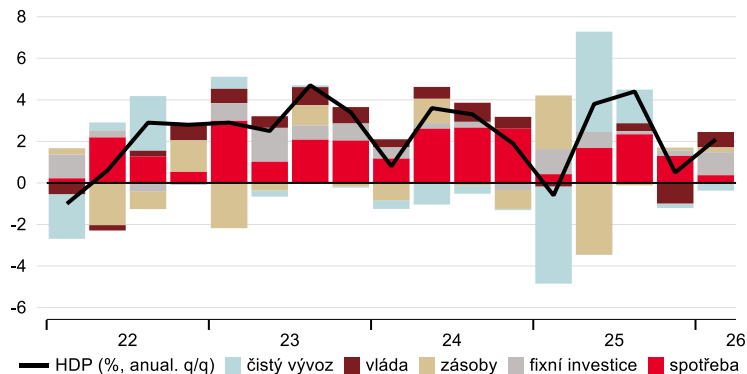
1

VNĚJŠÍ PROSTŘEDÍ

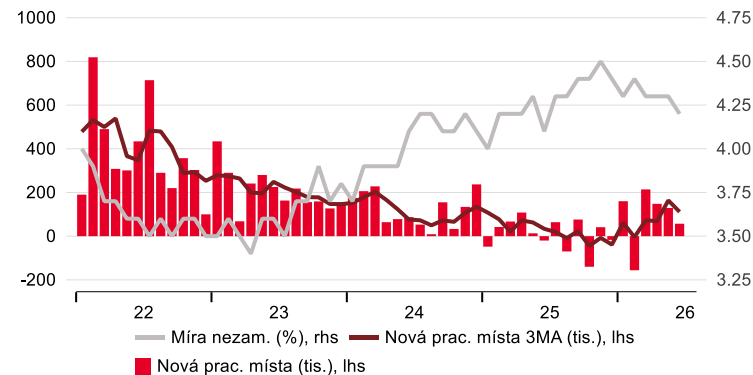
EKONOMIKA USA I EUROZÓNY ZŮSTÁVÁ ODOLNÁ

USA: SOLIDNÍ RŮST HDP BUDE POKRAČOVAT

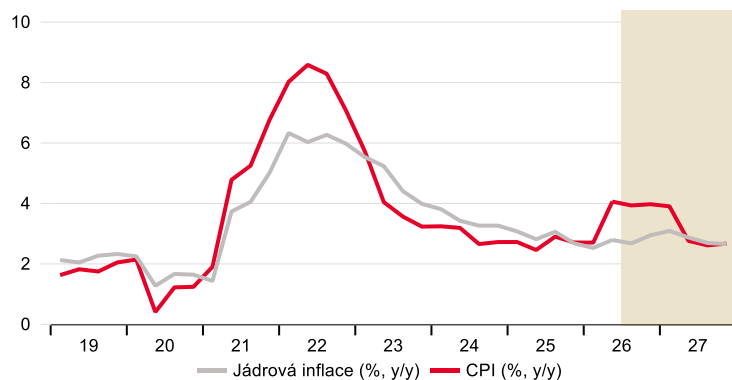
Ekonomika zůstává odolná



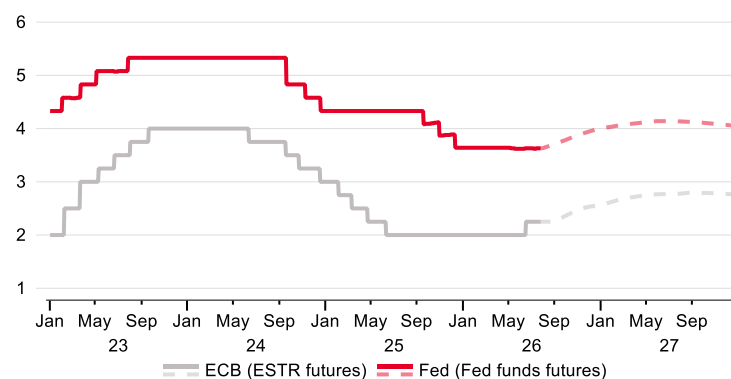
Trh práce se stabilizoval



Inflace zůstává zvýšená

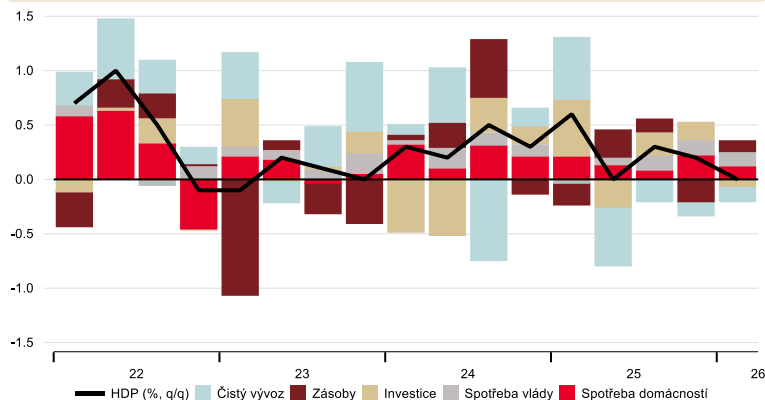


Trhy očekávaný vývoj sazeb Fed, ECB (%)

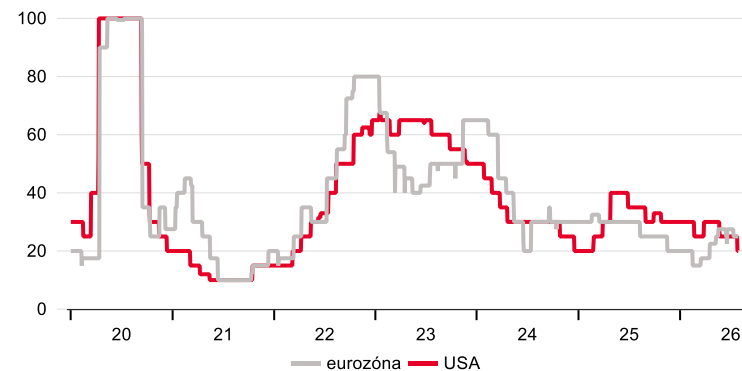


EUROZÓNA: ECB V ZÁŘÍ ZNOVU ZVÝŠÍ SAZBY

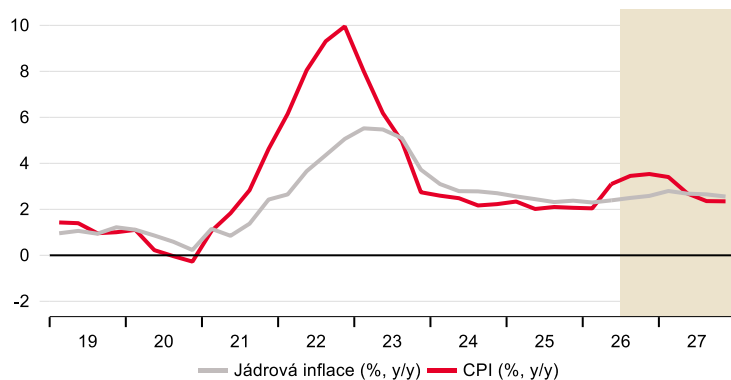
Tempo růstu HDP (% , q/q)



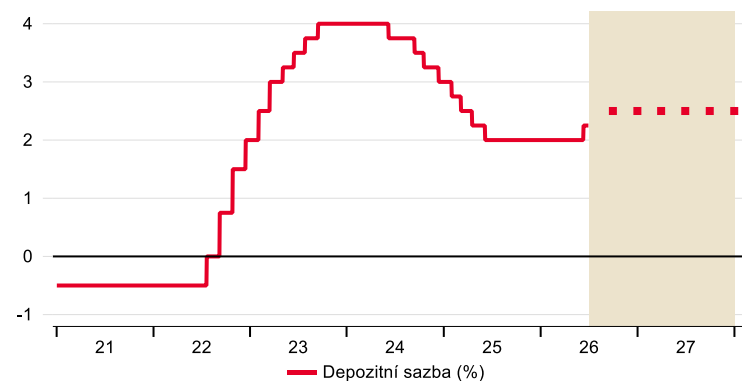
Pravděpodobnost recese (% , Bloomberg konsenzus)



Inflace v eurozóně nad cílem ECB



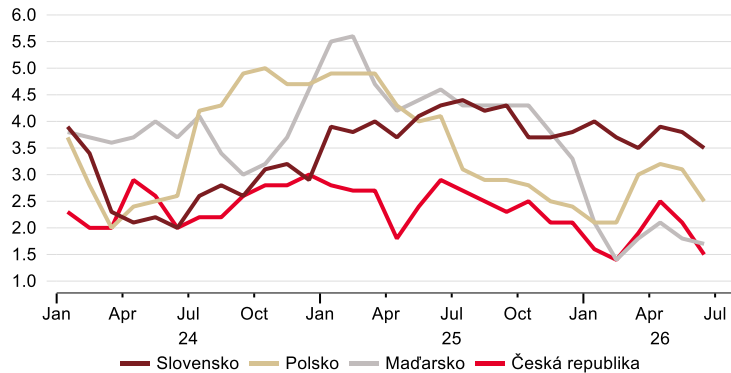
Do konce roku ještě jeden „hike“ (depo sazba, %)



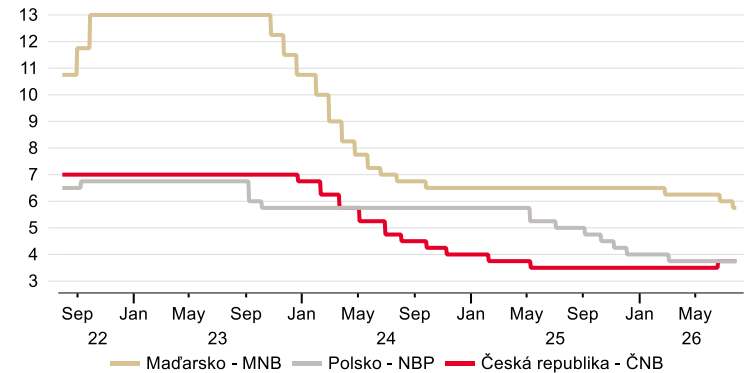
Zdroj: Macrobond, Bloomberg, SG Cross Asset Research/Economics

STŘEDOEVROPSKÝ REGION: VĚTŠÍ ODOLNOST

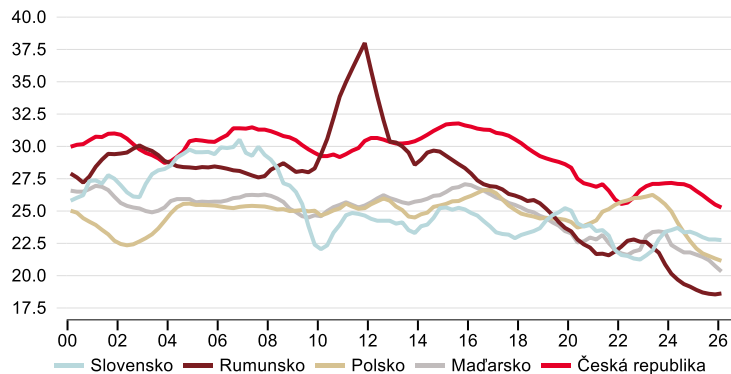
Inflace v regionu zamířila dolů (% , y/y)



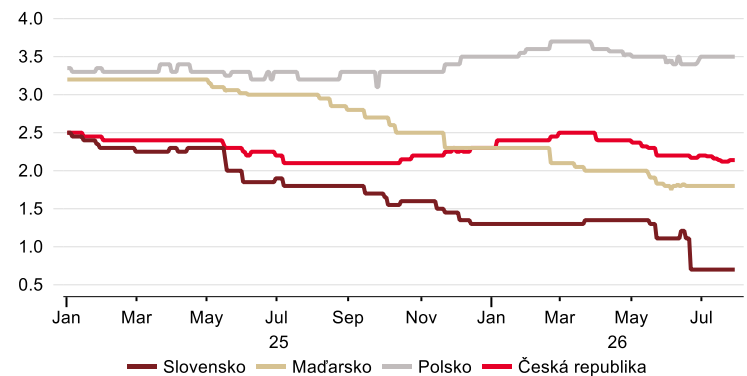
Sazby v Polsku a Maďarsku půjdou níže



Větší odolnost - podíl průmyslu na HPH (%)



Bloomberg konsenzus: HDP v roce 2026 (%)



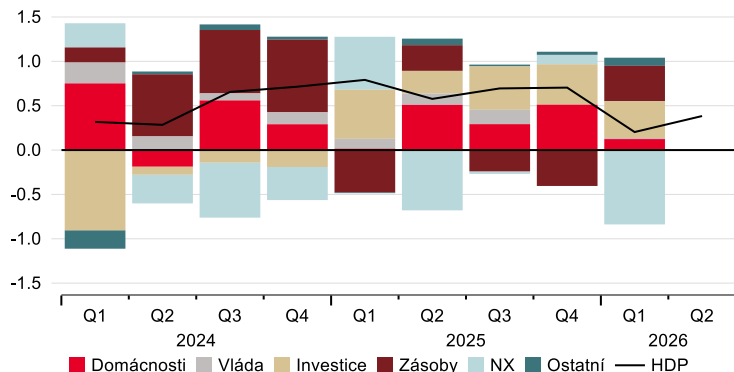
2

MAKROEKONOMICKÁ PROGNÓZA ČR

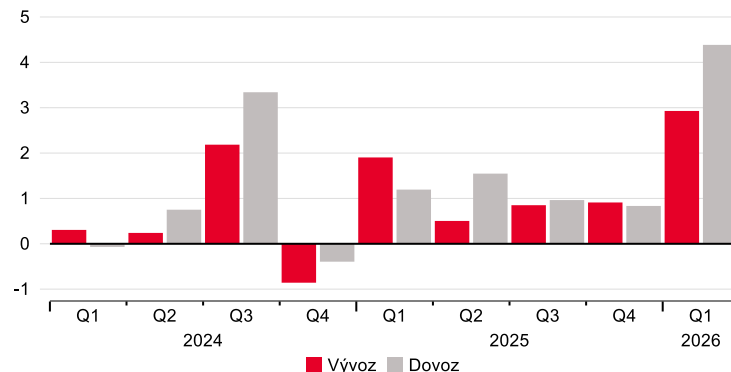
TUZEMSKÁ EKONOMIKA POTVRZUJE SVOU ODOLNOST

ODOLNOST ČESKÉ EKONOMIKY SOUVISÍ S ROBUSTNÍ DOMÁCÍ POPTÁVKOU

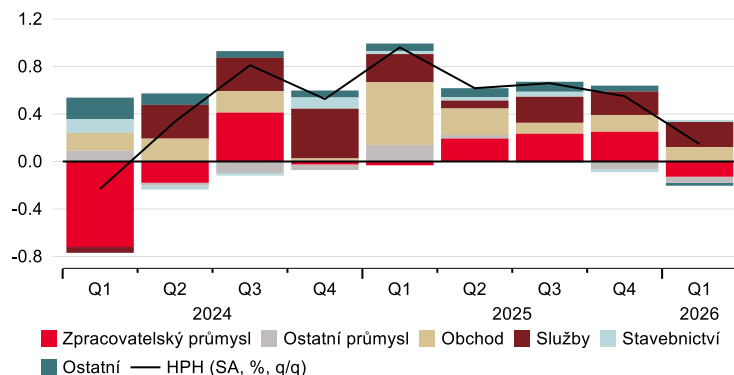
Ekonomický růst podle předběžného odhadu HDP v Q2 26 zrychlil z 0,2 % na 0,4 % q/q



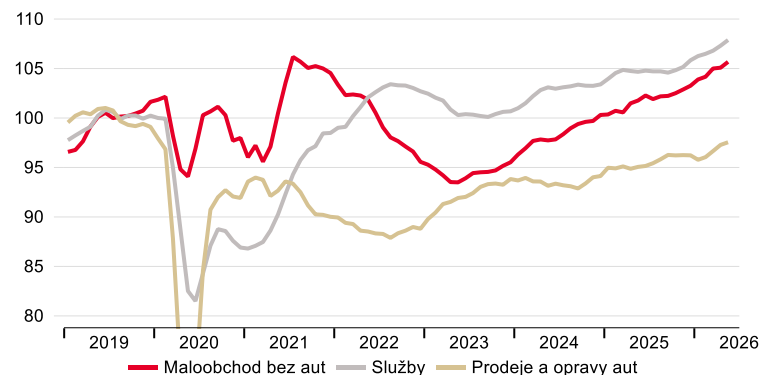
Za záporným příspěvkem čistého vývozu v Q1 26 byl výrazný nárůst dovozů (% , q/q)



V Q1 26 byl růst ekonomiky tažen odchodem a službami, zatímco průmysl klesal



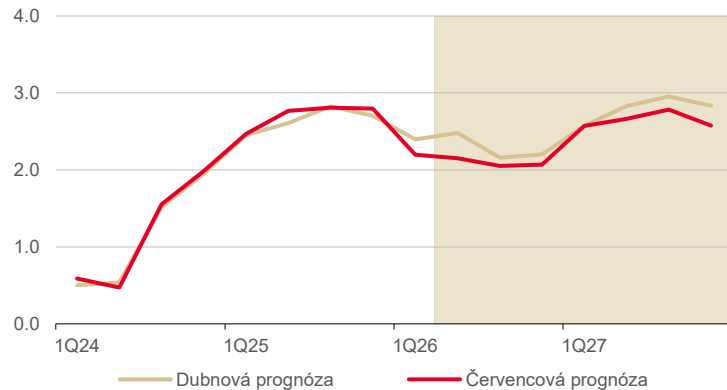
Trend spotřebitelské poptávky zůstává příznivý (2019=100, SA, 3MA)



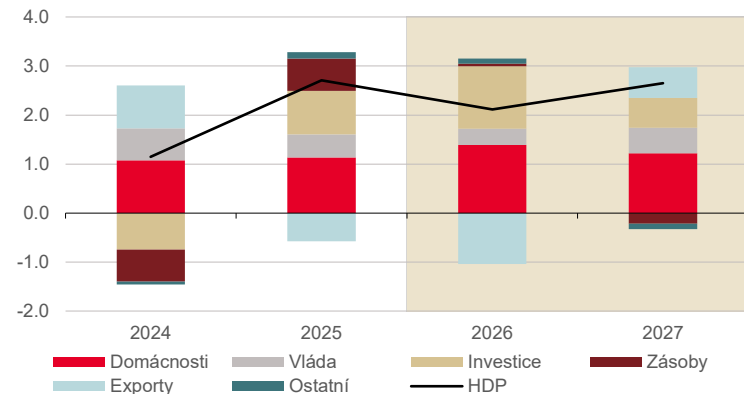
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, Macrobond

LETOŠNÍ RŮST TUZEMSKÉHO HDP ODHADUJEME NA 2,1 %, PRO PŘÍŠTÍ ROK PAK OČEKÁVÁME JEHO ZRYCHLENÍ NA 2,6 %

Odhad HDP jsme pro rok 2026 i 2027 snížili o shodných 0,2 pb (% , y/y)



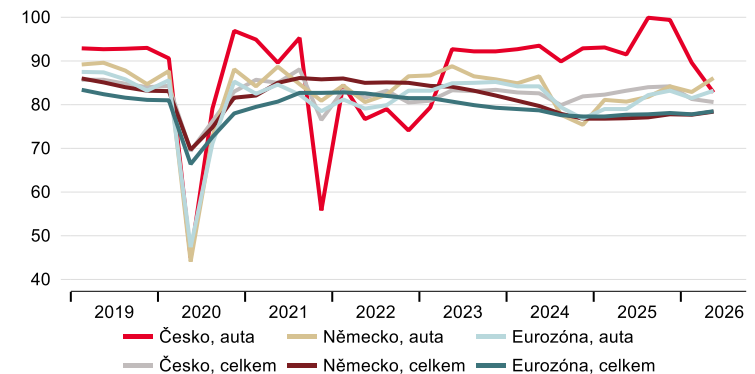
Domácí poptávka zůstane hlavním zdrojem domácího ekonomického růstu (% , y/y)



Situace v dodavatelských řetězcích se kvůli blízkovýchodnímu konfliktu zhoršila (z-skóre)



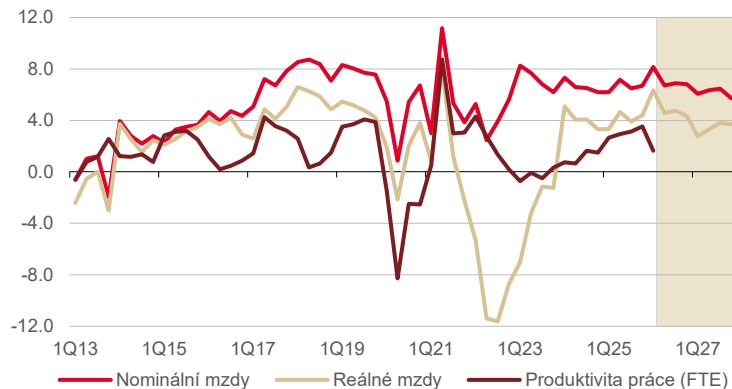
Využití výrobních kapacit v českém auto průmyslu v prvním pololetí kleslo (SA, %)



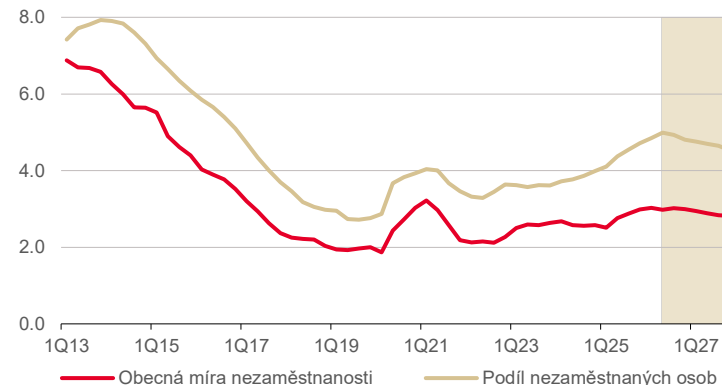
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, New York Fed, DG ECFIN, Macrobond

NAPJATÝ TRH PRÁCE TLAČÍ NA VYŠŠÍ MZDY I INFLACI

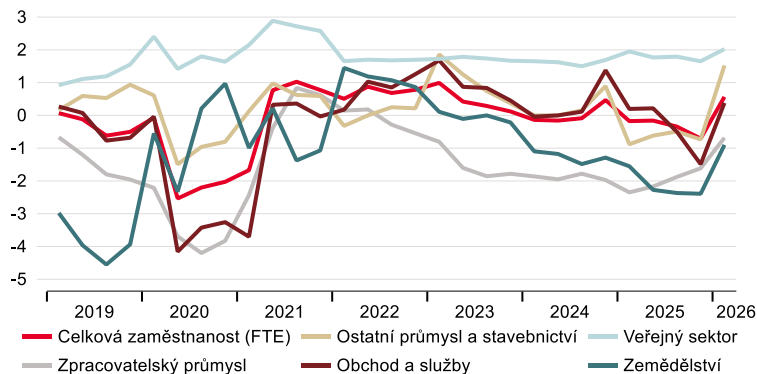
Růst mezd podle nás letos dosáhne 7,1 %
a v roce 2027 zpomalí na 6,1 % (%, y/y)



Nezaměstnanost by už dále růst neměla
a trh práce tak zůstane napjatý (SA, %)



Nová pracovní místa vznikají v terciárním
sektoru, v průmyslu nadále zanikají (%, y/y)



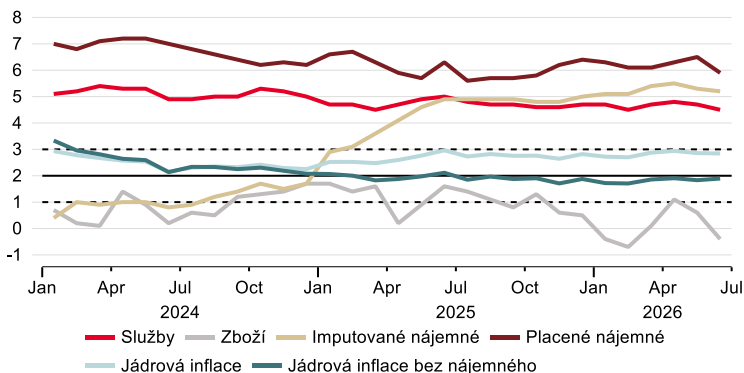
Ziskovost v sektoru nefinančních podniků
klesla na historické minimum (SA, %)



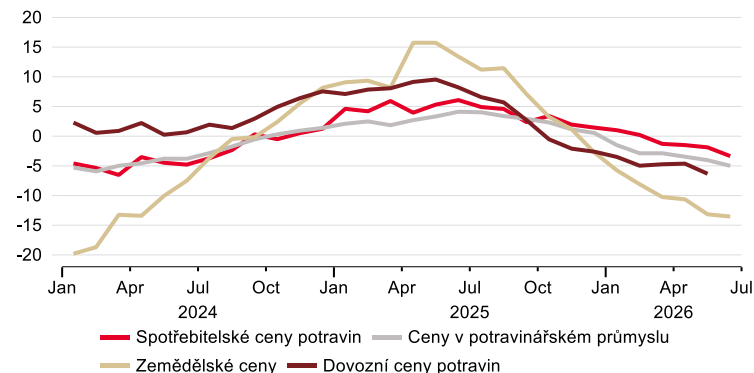
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, MPSV, Macrobond

JÁDROVÁ INFLACE ZŮSTÁVÁ NA DOSAH 3 %, CENY POTRAVIN ALE KLESAJÍ

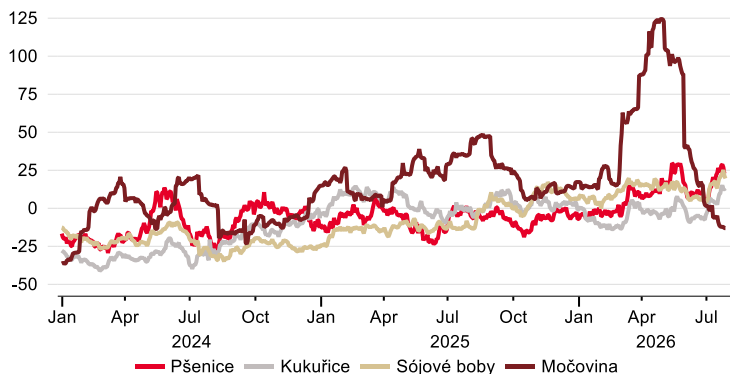
Důvodem zvýšené jádrové inflace jsou hlavně rostoucí náklady na bydlení (% , y/y)



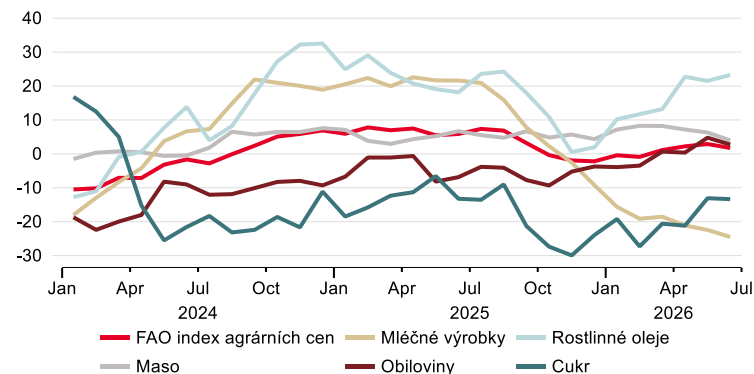
V tuzemské potravinářské vertikále dochází k prohlubování cenového poklesu (% , y/y)



Spotové ceny základních zemědělských komodit a hnojiv na světových trzích (% , y/y)



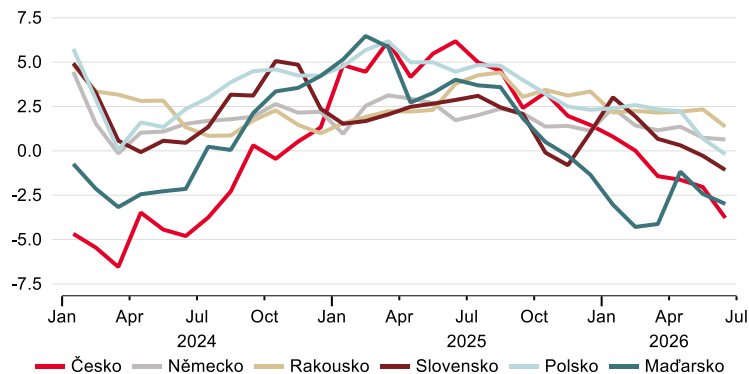
Vývoj cen jednotlivých zemědělských komodit je značně diferencovaný (% , y/y)



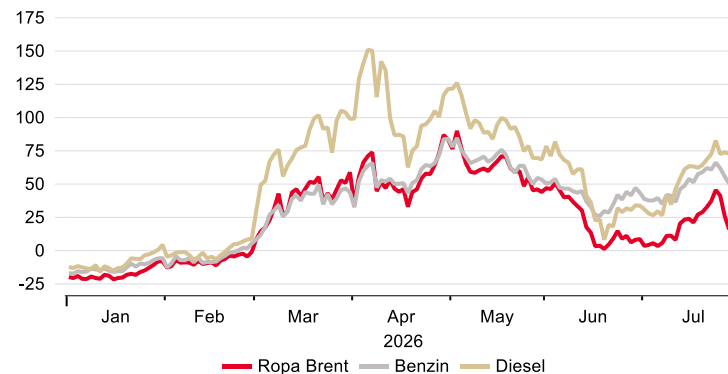
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, ČNB, FAO, Macrobond

ENERGETICKÝ ŠOK BY SE MĚL POSTUPNĚ PROMÍTAT NAPŘÍČ EKONOMIKOU

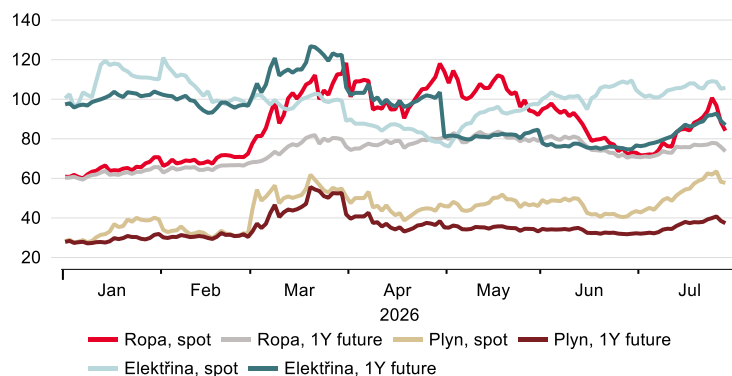
Dynamika cen potravin v posledním roce zvolňovala i v okolních zemích (% , y/y)



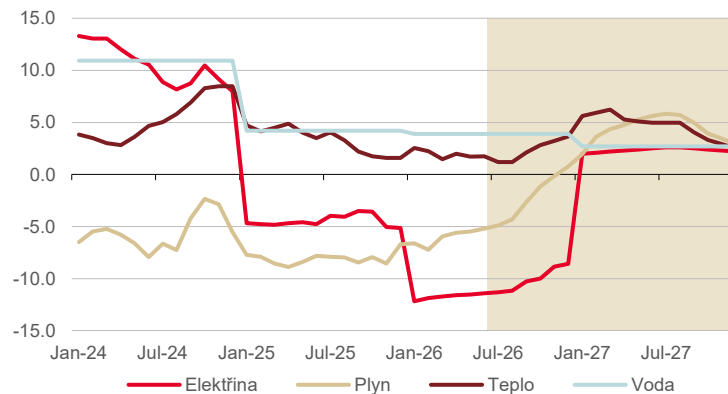
Rafinované ropné produkty zdražují více kvůli omezené kapacitě rafinérií (% , y/y)



Konflikt na Blízkém východě zvýšil ceny ropy a plynu, elektřiny se ale příliš nedotkl



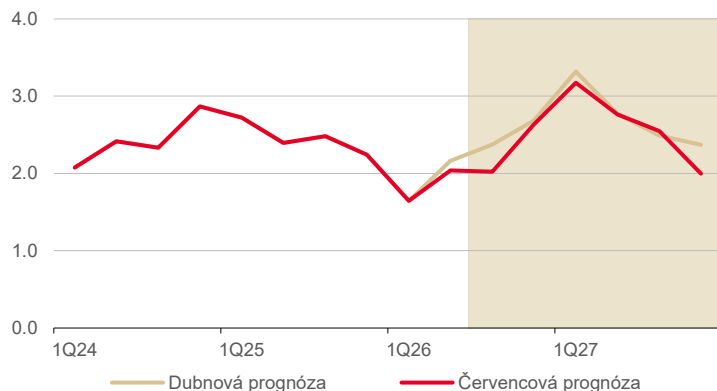
Domácnosti by měly pocítit zdražení od začátku nové topné sezóny (% , y/y)



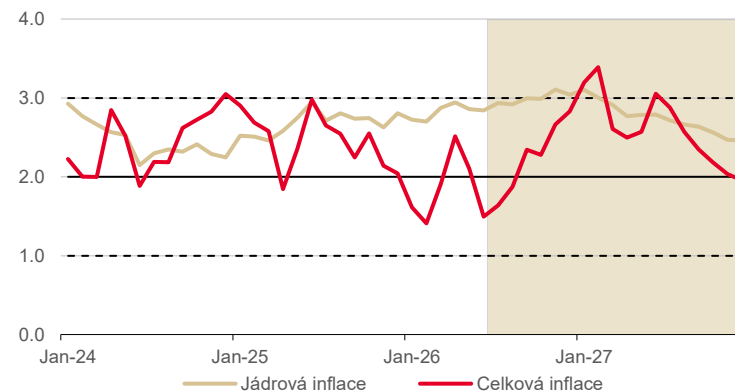
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, Eurostat, Macrobond

PO LETOŠNÍCH 2,1 % OČEKÁVÁME V ROCE 2027 NÁRŮST INFLACE NA 2,6 %

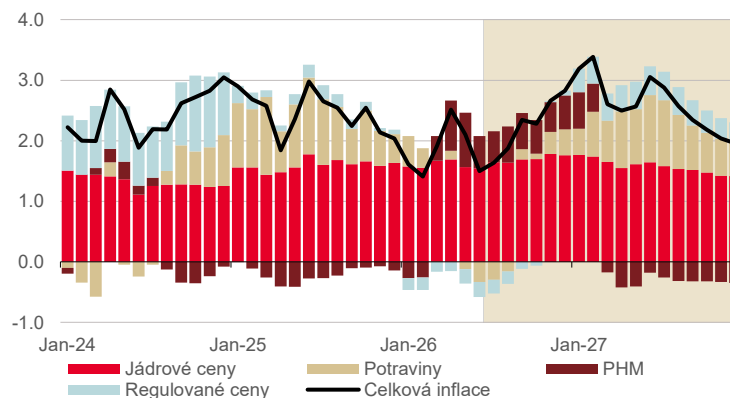
Prognózu inflace jsme revidovali v roce 2026 i 2027 dolů o 0,1 pb (% , y/y)



Ve druhém pololetí bude inflace zrychlovat ke 3 %, ta jádrová na této úrovni zůstane (% , y/y)



Dražší energie se začnou postupně promítat v ostatních cenách v ekonomice (% , y/y)



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

3

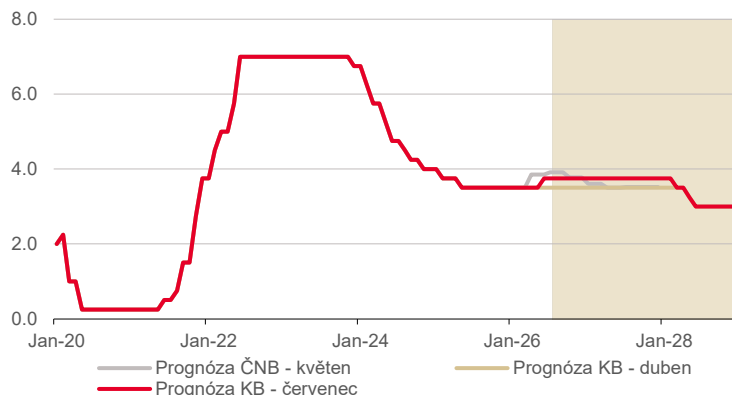


ČNB FOCUS

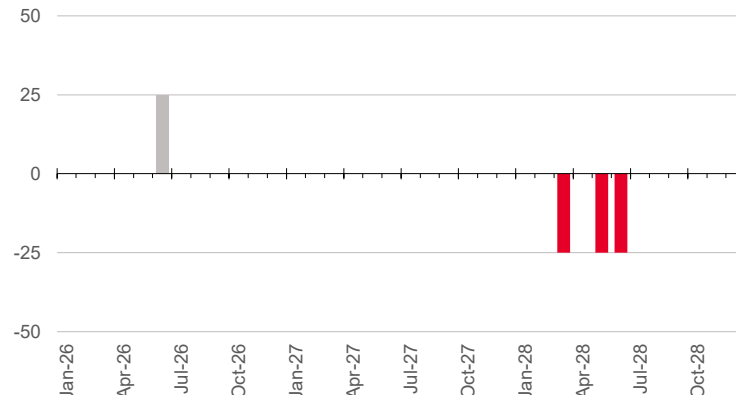
RESTRIKCE MĚNOVÉ POLITIKY SE ZDÁ BÝT ZATÍM ADEKVÁTNÍ

ZMĚNU ÚROKOVÝCH SAZEB ČNB NEČEKÁME, RIZIKA VŠAK ZŮSTÁVAJÍ VYCHÝLENA VE SMĚRU DALŠÍHO ZVÝŠENÍ

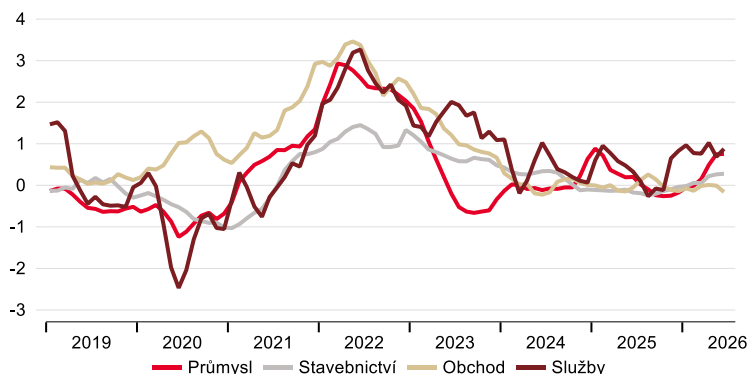
Repo sazba podle nás zůstane na 3,75 %
po zbytek letoška i celý příští rok (%)



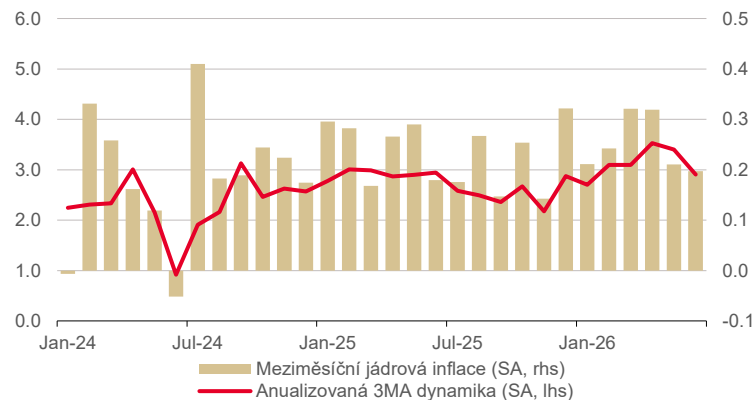
Prostor ke snižování repo sazby zpět k
neutrálnímu 3 % vidíme až v roce 2028 (bb)



Inflační očekávání jsou zvýšená ve službách
a průmyslu (z-skóre, SA, 3MA)



Momentum jádrové inflace v květnu a červnu
zesláblo, i tak je ale zvýšené (% m/m)



4

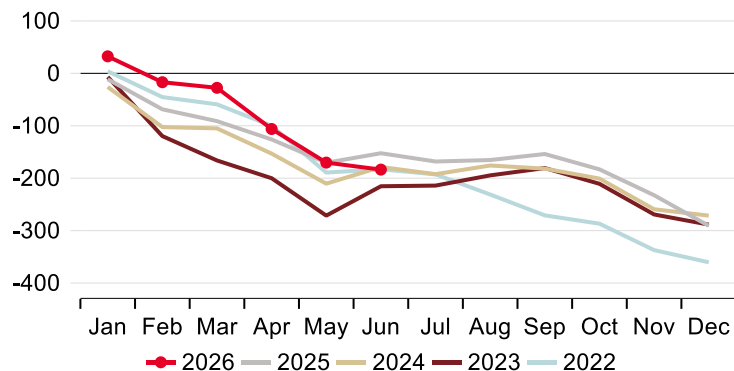


FISKÁLNÍ POLITIKA

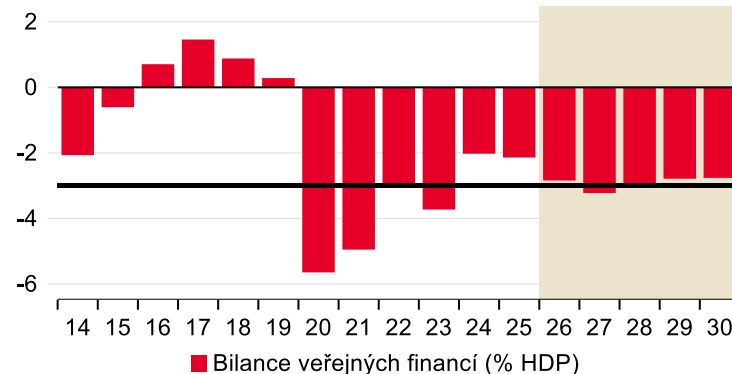
DEFICIT NA VZESTUPU NAVZDORY RŮSTU EKONOMIKY

DEFICIT NA VZESTUPU NAVZDORY RŮSTU EKONOMIKY

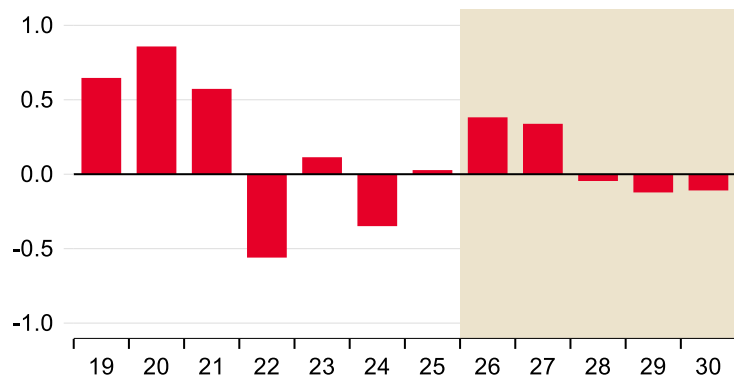
Bilance státního rozpočtu (mld. CZK, ytd)



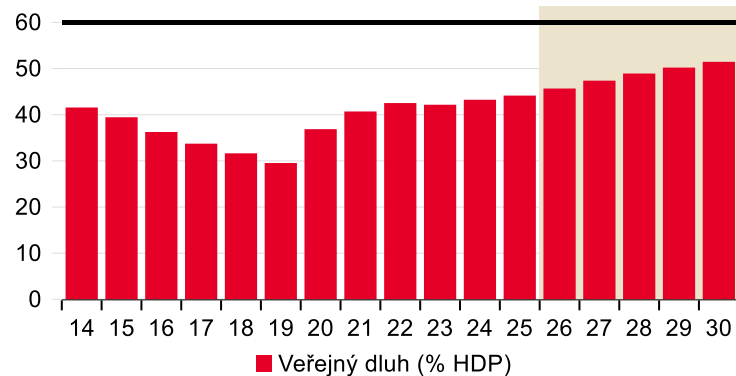
Bilance veřejných financí



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

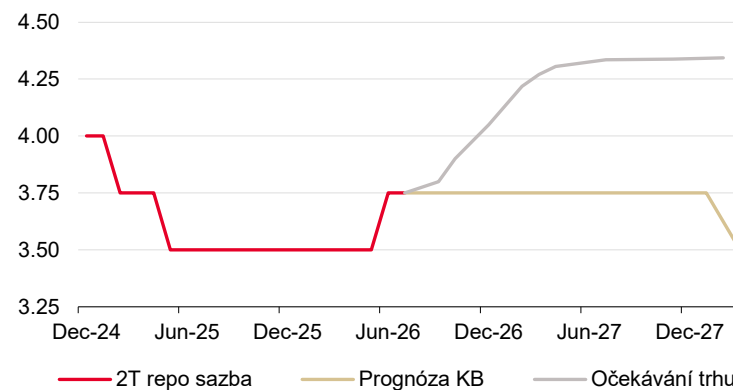
NA GEOPOLITICKÉ HORSKÉ DRÁZE

NA GEOPOLITICKÉ HORSKÉ DRÁZE

Prognóza IRS (%)



Očekávaný vývoj základní úrokové sazby ČNB (%)



Výhled pro CZK IRS (% , konec období)

	Q3 26f	Q4 26f	Q1 27f	Q2 27f
2Y	4,10	4,10	4,15	4,15
5Y	4,25	4,35	4,40	4,40
10Y	4,40	4,45	4,55	4,55

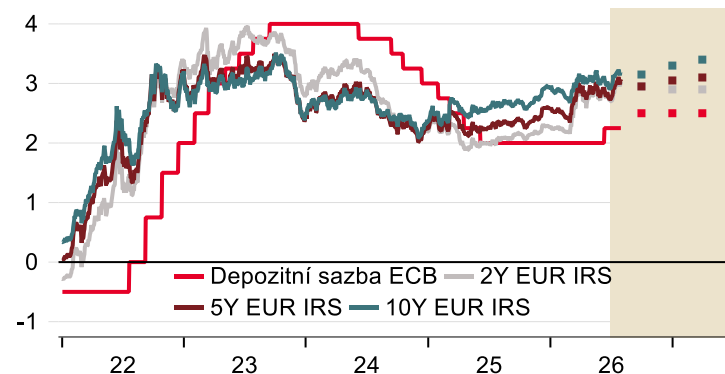
Zdroj: Bloomberg, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka; očekávání trhu k 30. 7. 2026

NA GEOPOLITICKÉ HORSKÉ DRÁZE

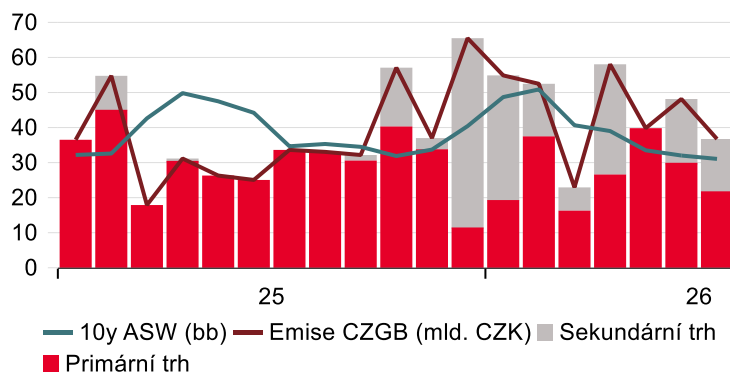
Kotace forwardů úrokových swapů (%, p.a., vs. 6M PRIBOR)

	Maturita				
	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y
Spot	4.20	4.36	4.42	4.49	4.61
3M	4.36	4.45	4.49	4.57	4.65
6M	4.51	4.53	4.54	4.60	4.68
9M	4.52	4.54	4.55	4.61	4.69
1Y	4.54	4.56	4.56	4.62	4.71
2Y	4.58	4.58	4.66	4.65	4.75
3Y	4.58	4.71	4.66	4.69	4.80

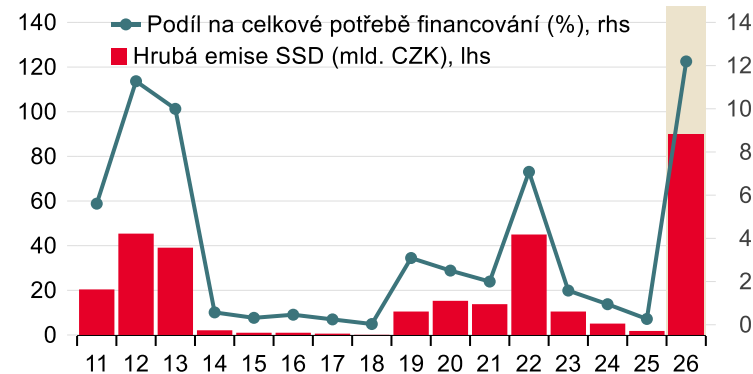
Eurové sazby (%)



Emise CZGB



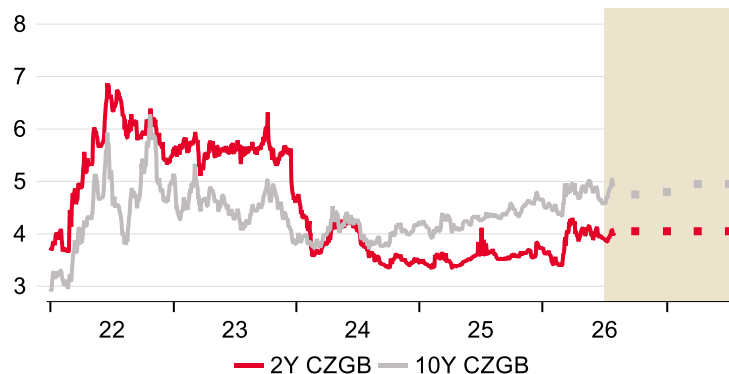
Emise retailových dluhopisů (mld. CZK)



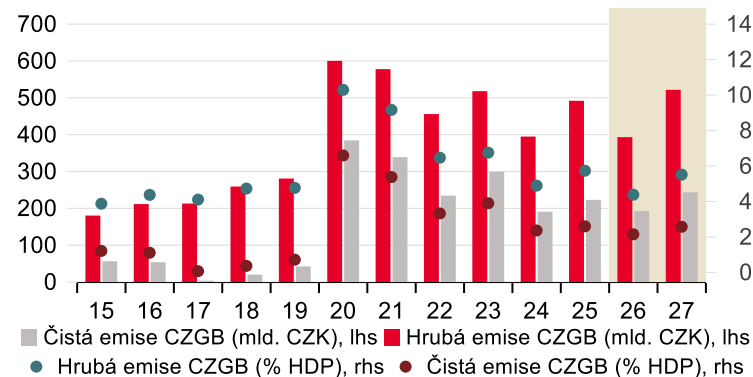
Zdroj: Bloomberg, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, k 30. 7. 2026

NA GEOPOLITICKÉ HORSKÉ DRÁŽE

Výnosy CZGB (%)



Emise CZGB (mld. CZK)



Prognóza výnosů CZGB (konec období)

	Q3 26f	Q4 26f	Q1 27f	Q2 27f
Výnos 2Y CZGB (%)	4,05	4,05	4,05	4,05
Výnos 5Y CZGB (%)	4,30	4,40	4,40	4,45
Výnos 10Y CZGB (%)	4,75	4,80	4,95	4,95
10Y CZGB ASW (bb)	35	35	40	40

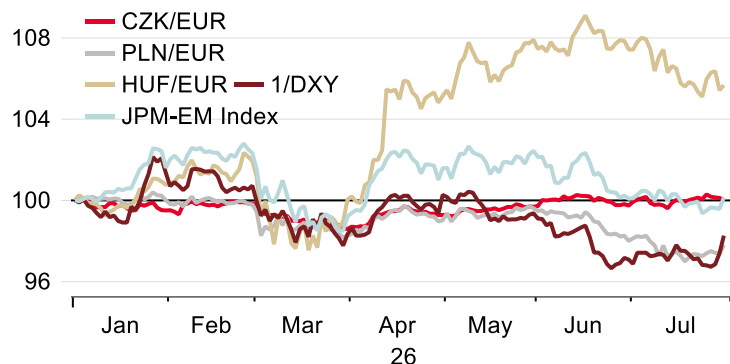
6

KORUNOVÝ DEVIZOVÝ TRH

KORUNA ZŮSTÁVÁ STABILNÍ

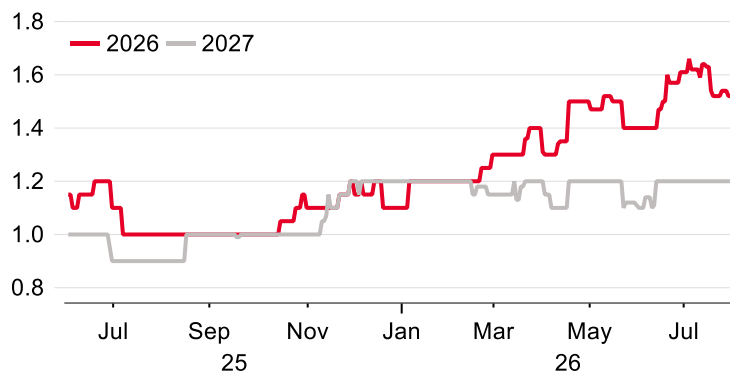
KORUNA ZŮSTÁVÁ STABILNÍ

Vývoj kurzů vybraných měn od začátku roku (1. 1. 2026=100)

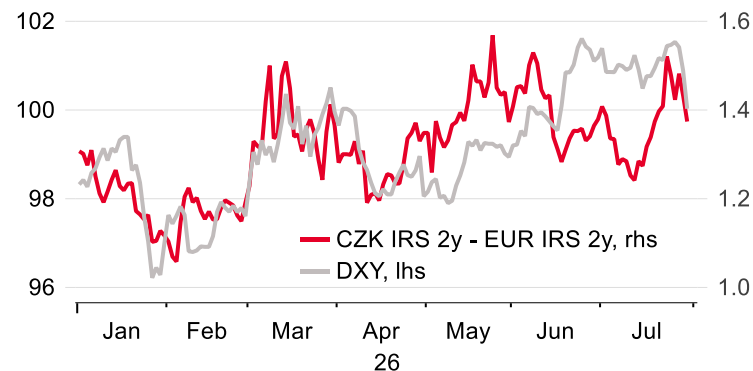


Pozn.: Hodnota nad 100 značí posílení CZK, HUF, PLN vůči EUR, posílení JPM-EM, respektive oslabení DXY od začátku roku..

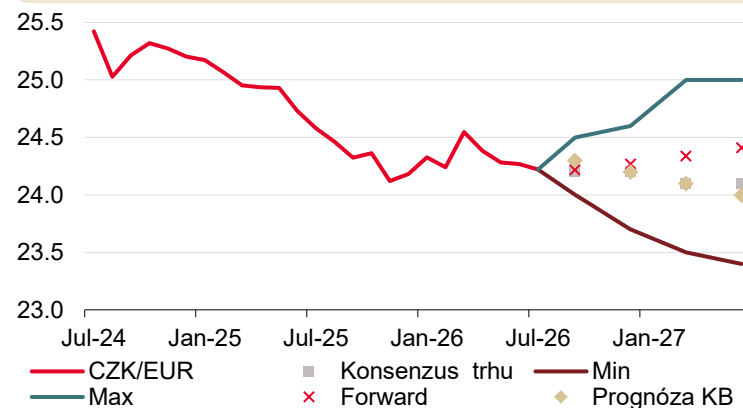
Očekávaný diferenciál růstu HDP mezi ČR a eurozónou – Bloomberg konsenzus (pb)



Úrokový diferenciál vs. dolarový index (DXY)



Předpokládaný vývoj kurzu CZK/EUR



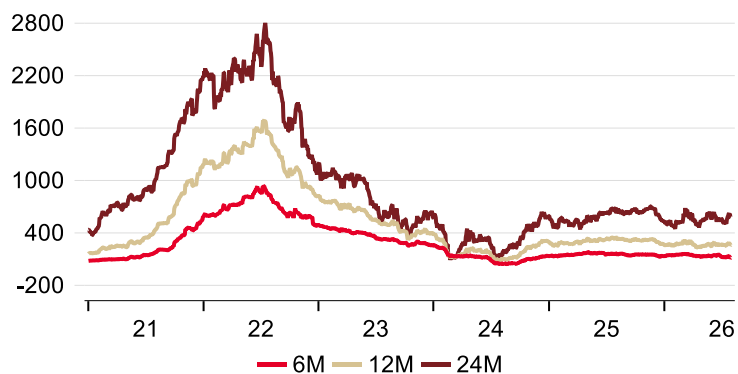
Zdroj: Bloomberg, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka; tržní konsenzus k 30. 7. 2026

KORUNA ZŮSTÁVÁ STABILNÍ

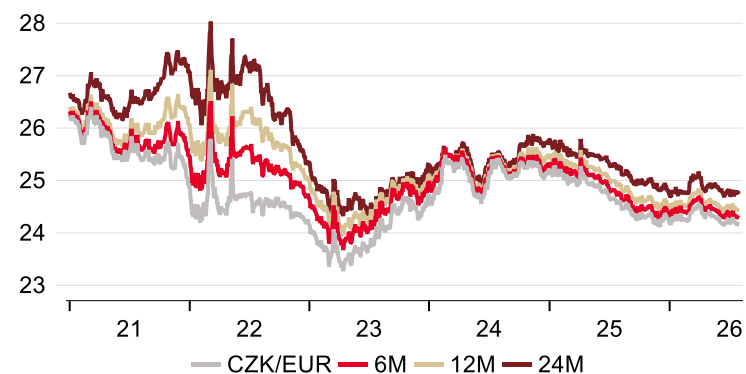
Prognóza kurzu koruny (konec období)

	Q3 26f	Q4 26f	Q1 27f	Q2 27f
CZK/EUR	24,30	24,20	24,10	24,00
CZK/USD	21,70	21,80	21,70	21,20
USD/EUR	1,12	1,11	1,11	1,13

Forwardové body



Forwardový vs spotový kurz CZK/EUR



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

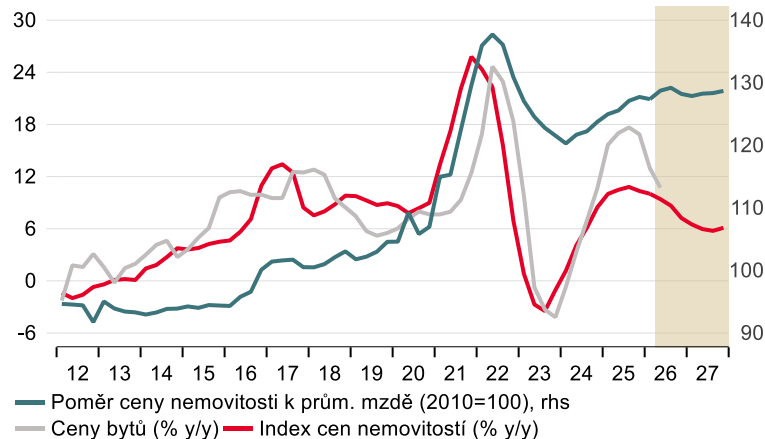
7

BANKOVNÍ SEKTOR

FINANČNÍ CYKLUS I PŘES UTAŽENĚJŠÍ PODMÍNKY DÁLE
EXPANDUJE

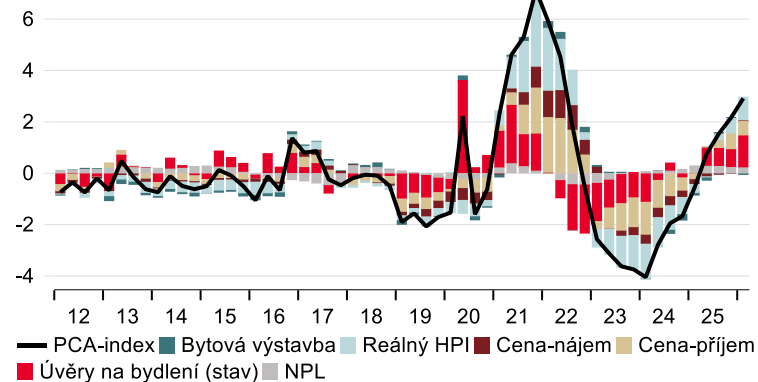
OCHLAZENÍ AKTIVITY NA TRHU S BYDLENÍM

Prognóza růstu cen nemovitostí – HPI



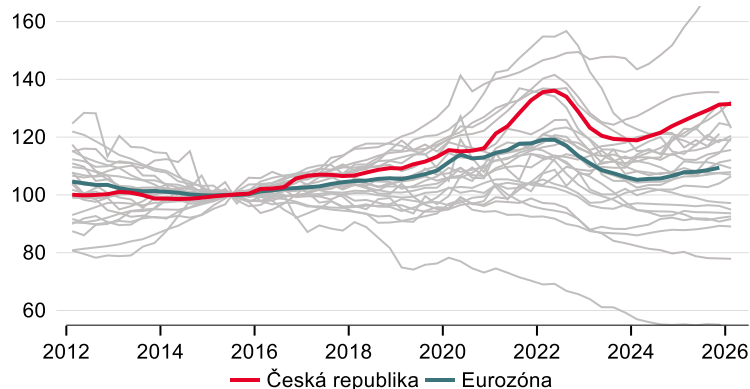
Realitní trh se přehřívá dle řady indikátorů

Kompozitní index nemovitostního trhu (PCA)

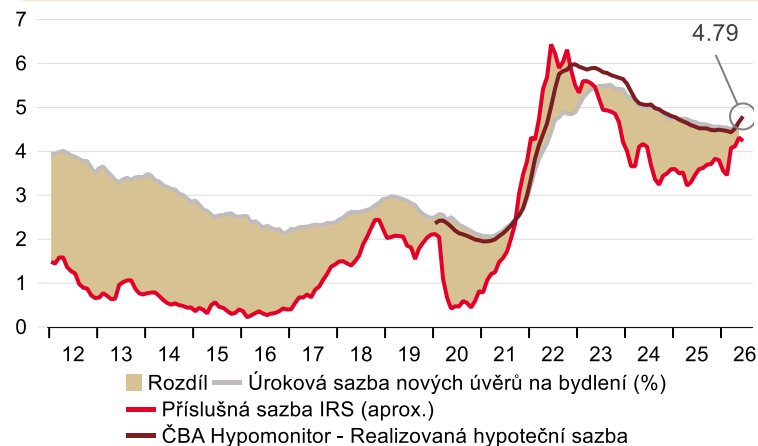


Dostupnost bydlení se dále zhoršuje

poměr ceny nemovitostí a příjmu domácností v EU (2015=100)



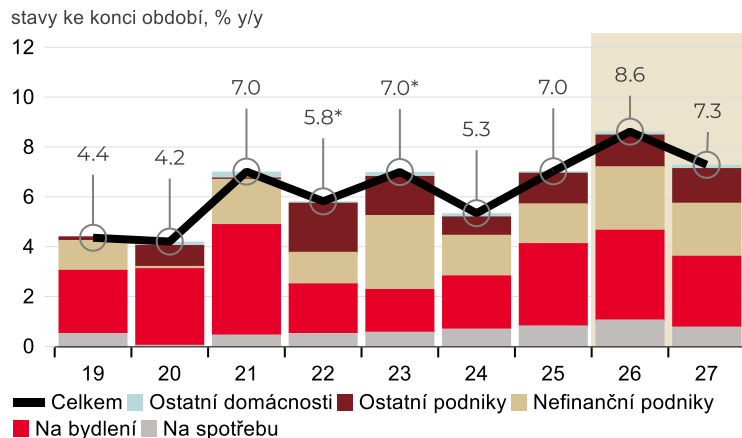
Vyšší sazby přispějí ke zpomalení aktivity



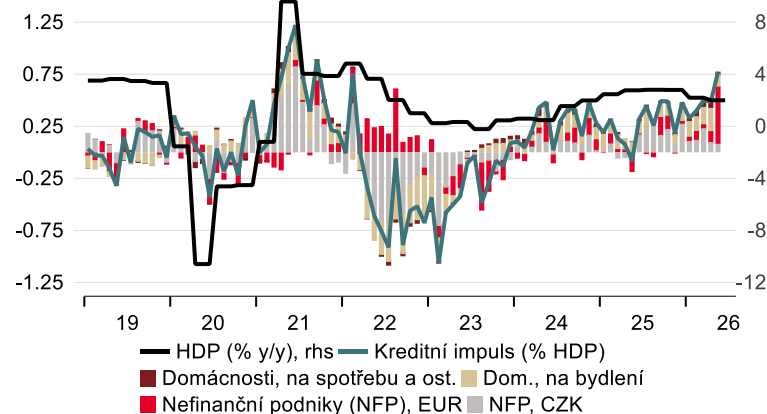
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČNB, ČSÚ, Eurostat, Macrobond, OECD

VYŠŠÍ SAZBY PŘÍSPĚJÍ KE ZMÍRNĚNÍ KREDITNÍHO IMPULSU

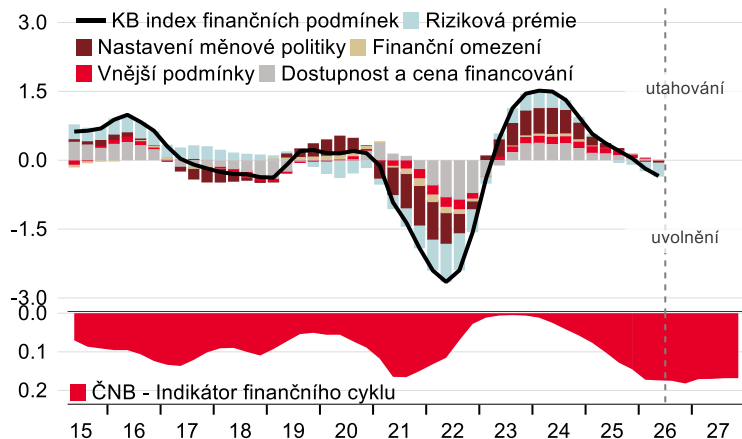
Růst bankovních úvěrů (% y/y, pb)



Kreditní impuls v závěru Q2 citelně posílil

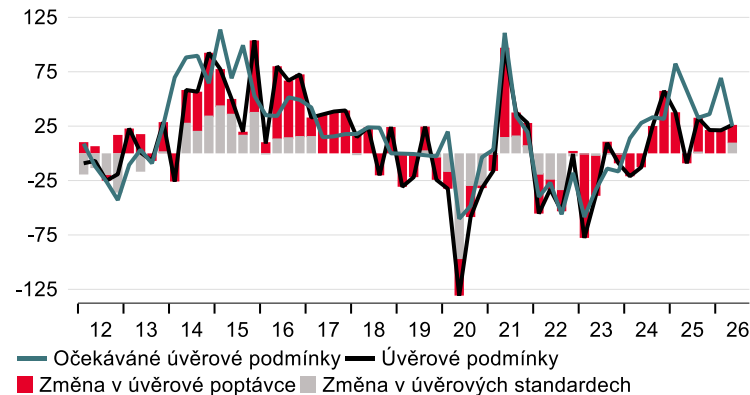


Index finančních podmínek značil uvolňování



Banky stále signalizují růst financování

Úvěrové podmínky (pro nefinanční podniky) 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: SHRNUÍ MAKROEKONOMICKÉ PROGNOZY

Hlavní ekonomické proměnné

	2025	2026	2027
HDP (reálný růst, y/y v %)	2,7	2,1	2,6
Spotřeba domácností (reálný růst, y/y v %)	2,6	3,1	2,7
Fixní investice (reálný růst, y/y v %)	3,3	4,7	2,2
Zahraniční obchod (mld CZK) (*)	206,8	108,6	199,1
Průmyslová výroba (reálný růst, y/y)	2,1	1,9	2,4
Maloobchod bez aut (reálný růst, y/y v %)	3,3	3,7	2,6
Mzdy nominální růst, y/y v %)	6,6	7,1	6,1
Míra nezaměstnanosti (MPSV, v %)	4,4	4,9	4,7
Inflace (y/y, v %)	2,5	2,1	2,6
Daně (příspěvek do y/y CPI)	0,2	-0,3	0,1
Jádrová inflace (y/y, v %) (**)	2,7	2,9	2,7
Ceny potravin (y/y, v %) (**)	3,4	0,3	3,0
Ceny pohonných hmot (y/y, v %) (**)	-6,7	14,9	-5,6
Regulované ceny (y/y, v %) (**)	0,9	-0,9	2,6
3M PRIBOR (průměr)	3,6	3,7	3,9
2W Repo (průměr)	3,6	3,6	3,8
CZK/EUR (průměr)	24,7	24,3	23,9

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

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

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

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 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 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 doзору 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 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>.



FOCUS ECONOMICS

10TH ANNIVERSARY ANALYST
FORECAST AWARDS 2026

#3 FORECASTER - Slovakia Overall

Komerční Banka



FOCUS ECONOMICS

10TH ANNIVERSARY ANALYST
FORECAST AWARDS 2026

N1 FORECASTER - Czech Republic Fiscal Balance

KOMERČNÍ BANKA



FOCUS ECONOMICS

10TH ANNIVERSARY ANALYST
FORECAST AWARDS 2026

#2 FORECASTER - Slovakia Current Account

Komerční Banka



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**