PŘEDSTAVENÍ PROGNÓZY

2. LISTOPADU 2026

EKONOMICKÉ VÝHLEDY

MOTOR BĚŽÍ, PALIVO ZDRAŽILO

Jan Vejmělek
Jana Steckerová
Martin Gürtler
Jaromír Gec
Kevin Tran Nguyen

Ekonomický a strategický výzkum
@researchKB
research@kb.cz

KB

SOCIETE GENERALE GROUP

MOTOR BĚŽÍ, PALIVO ZDRAŽILO



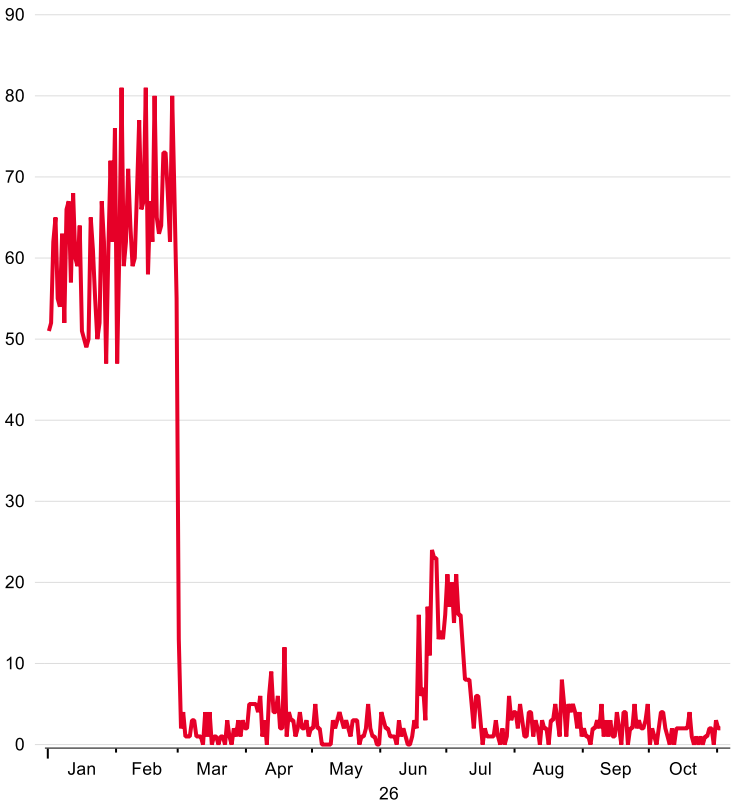
Zdroj: generováno AI

ENERGETICKÝ ŠOK TRVÁ PŘÍLIŠ DLOUHO

Hormuzský průliv zůstává pro dopravu klíčových komodit v podstatě uzavřený

Plavby tankerů Hormuzským průlivem

počet tankerů za den



Výrazně dražší jsou dnes již roční kontrakty energetických komodit

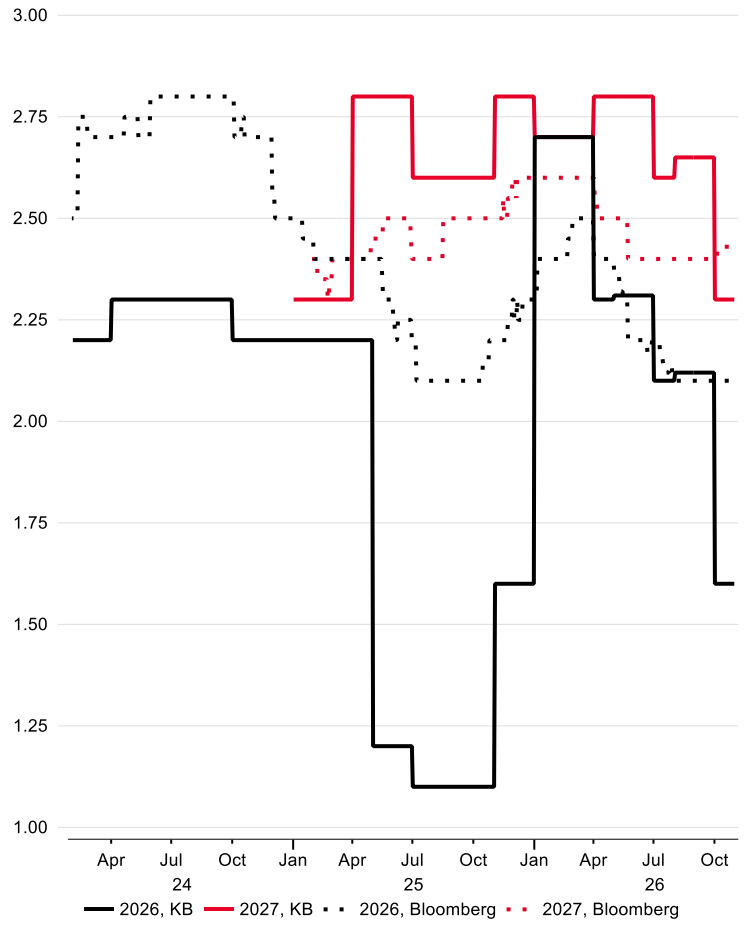
v USD (ropa), resp. v EUR (plyn, elektřina)



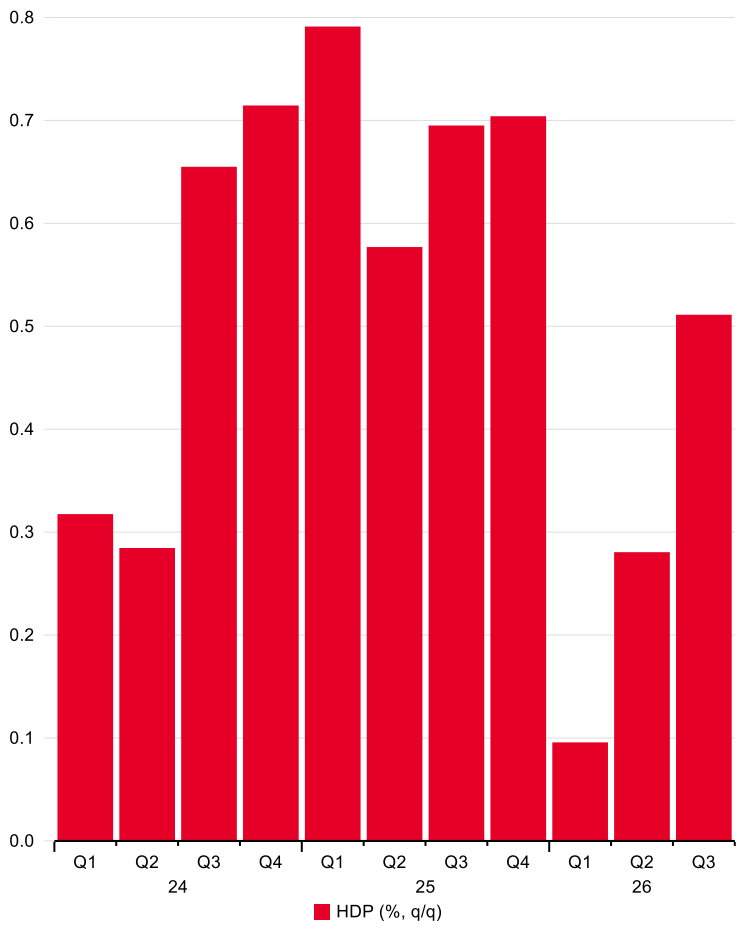
Zdroj: Macrobond, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČESKÁ EKONOMIKA ZTRÁCÍ NA RŮSTOVÉ DYNAMICE

Růstové vyhlídky české ekonomiky se pro letošek i příští rok zhoršují (HDP, %, y/y)



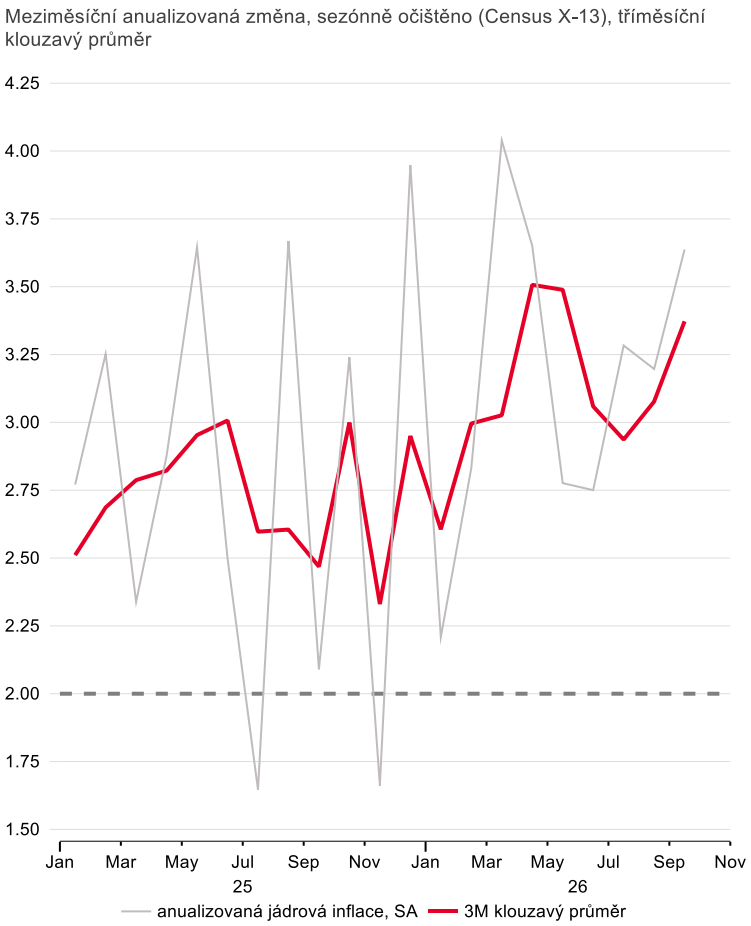
Růstové momentum je letos v tuzemsku výrazně nižší (HDP, %, q/q, SA)



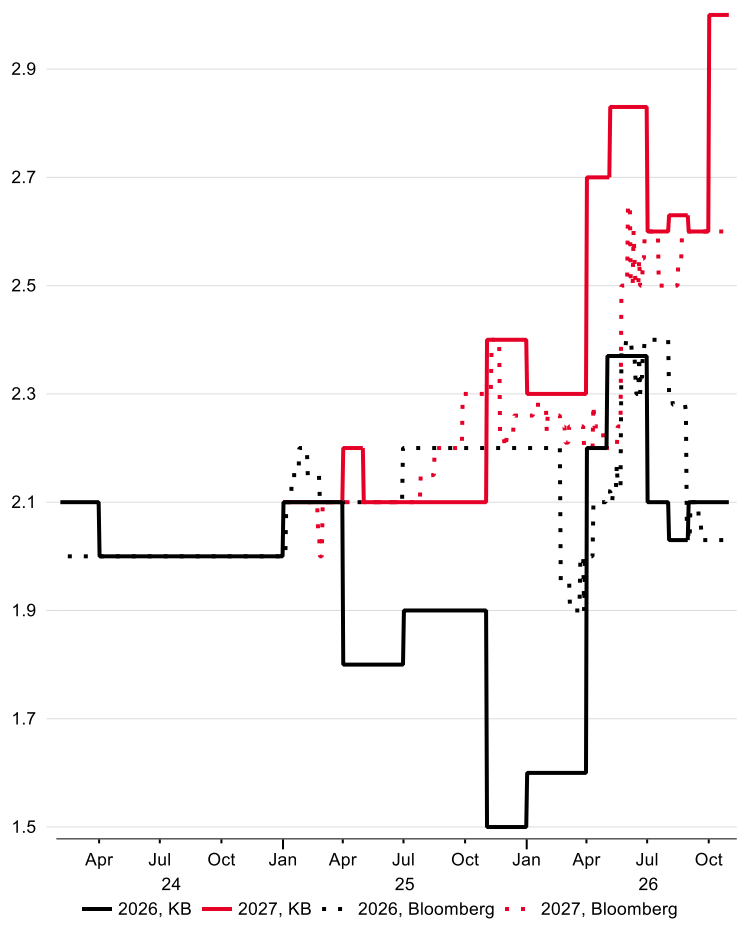
Zdroj: Macrobond, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

INFLACE OPĚTOVNĚ ZRYCHLUJE

Momentum jádrové inflace letos zrychlilo výrazněji nad 2% cíl



Očekávaná inflace pro příští rok v čase znatelně roste



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

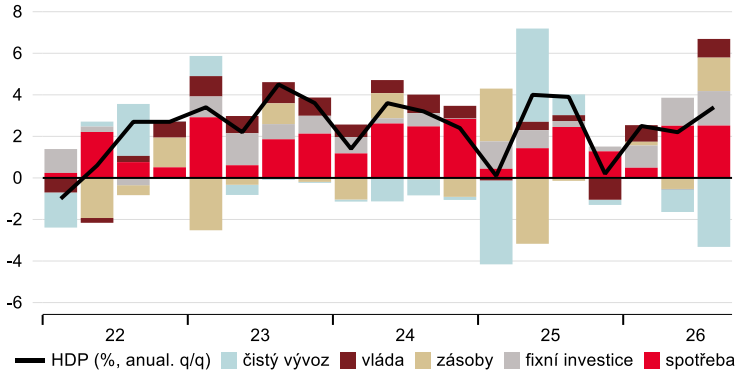
1

VNĚJŠÍ PROSTŘEDÍ

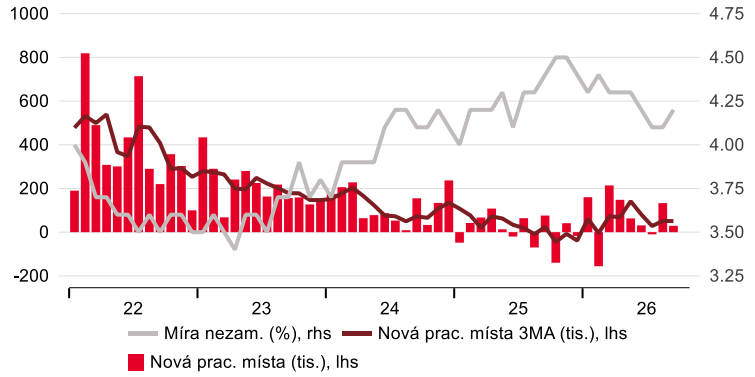
EKONOMIKA USA I EUROZÓNY ZŮSTÁVÁ ODOLNÁ

USA: SOLIDNÍ RŮST HDP BUDE POKRAČOVAT

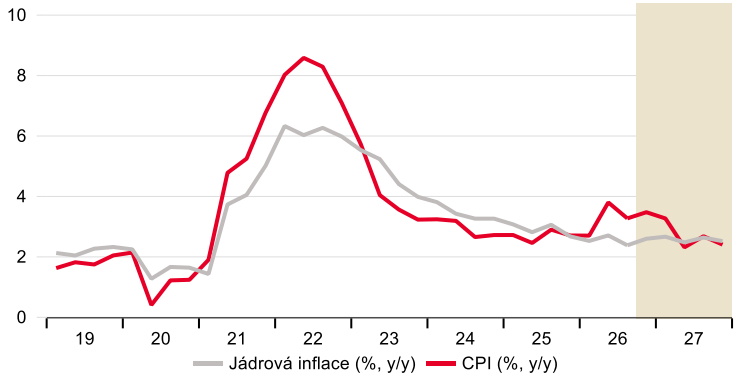
Ekonomika zůstává odolná



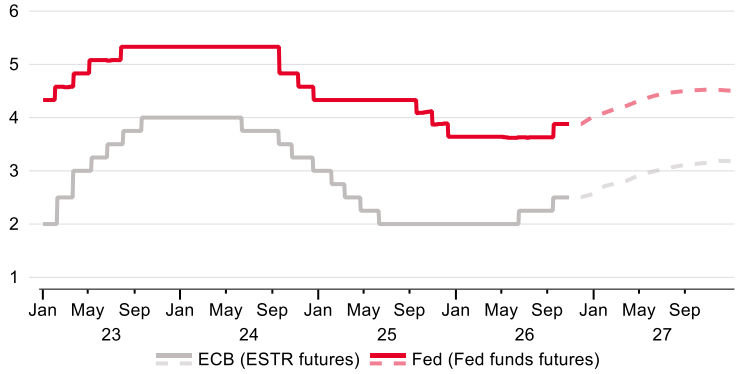
Trh práce se stabilizoval



Inflace nad cílem



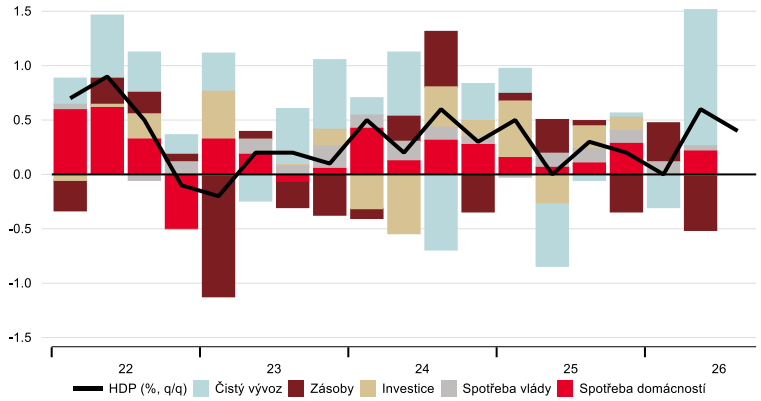
Trhy očekávaný vývoj sazeb Fed, ECB (%)



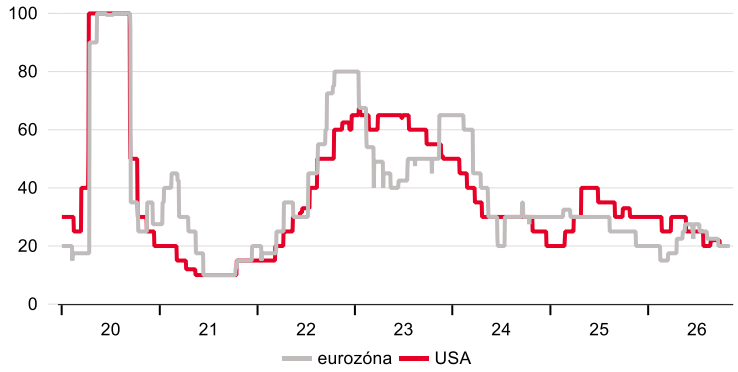
Zdroj: Macrobond, SG Cross Asset Research/Economics

EUROZÓNA: ECB V PROSINCI ZNOVU ZVÝŠÍ SAZBY

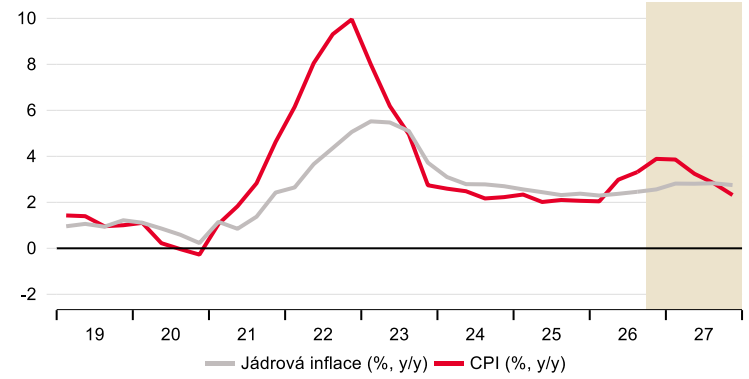
Tempo růstu HDP (%, q/q)



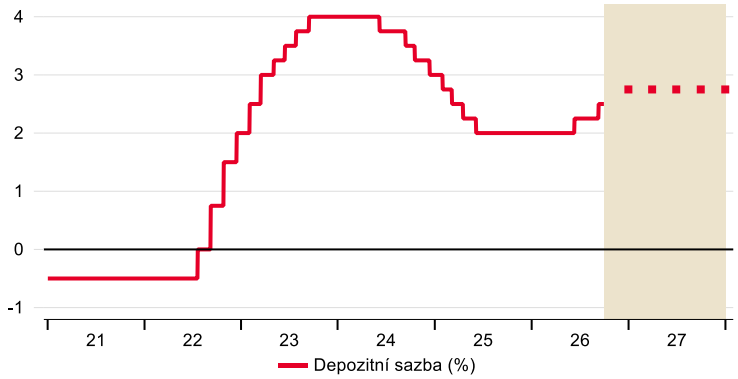
Pravděpodobnost recese (%, Bloomberg konsenzus)



Inflace v eurozóně nad cílem ECB



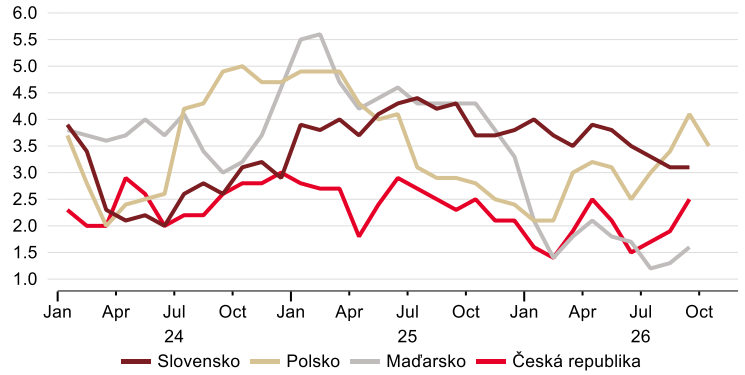
Do konce roku ještě jeden „hike“ (depo sazba, %)



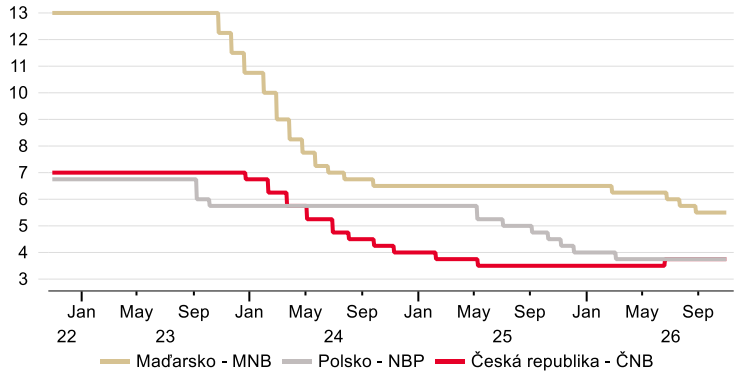
Zdroj: Macrobond, Bloomberg, SG Cross Asset Research/Economics

STŘEDOEVROPSKÝ REGION: VĚTŠÍ ODOLNOST

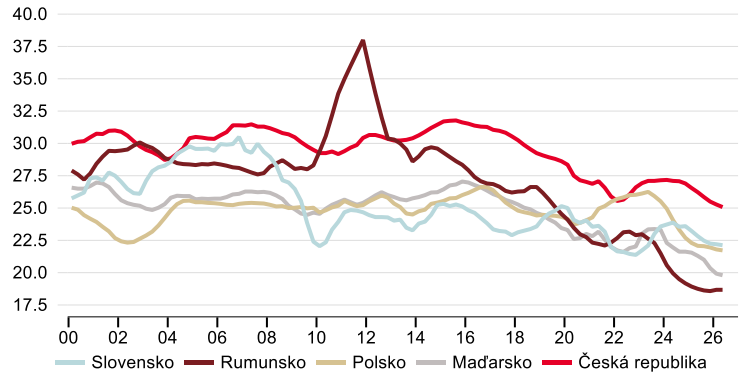
Inflace v regionu se zvedá (%, y/y)



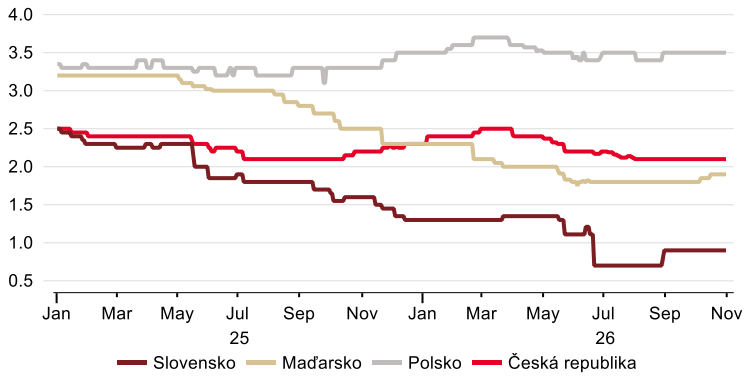
Sazby v Polsku půjdou nahoru



Větší odolnost - podíl průmyslu na HPH (%)



Bloomberg konsenzus: HDP v roce 2026 (%)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

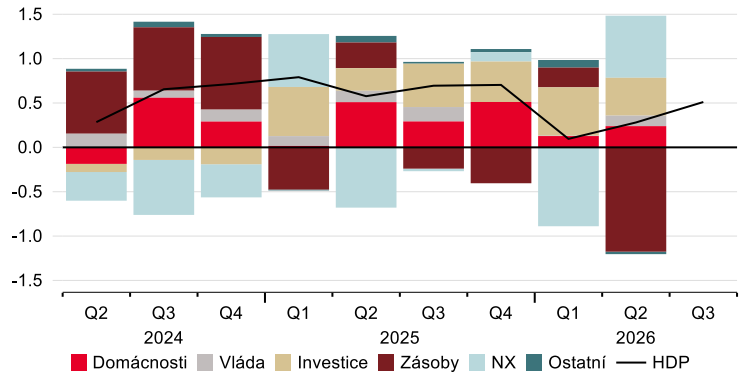
2

MAKROEKONOMICKÁ PROGNÓZA ČR

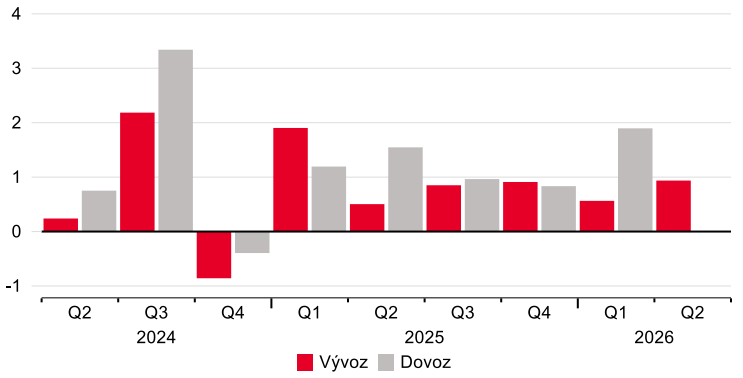
ČESKOU EKONOMIKU ČEKÁ SLABŠÍ RŮST A VYŠŠÍ INFLACE

PRVNÍ LETOŠNÍ POLOLETÍ BYLO VE ZNAMENÍ SLABŠÍHO VÝKONU EKONOMIKY

Předběžný růst HDP za Q3 dosahující 0,5 % předčil náš odhad ve výši 0,3 % (SA, %, q/q)



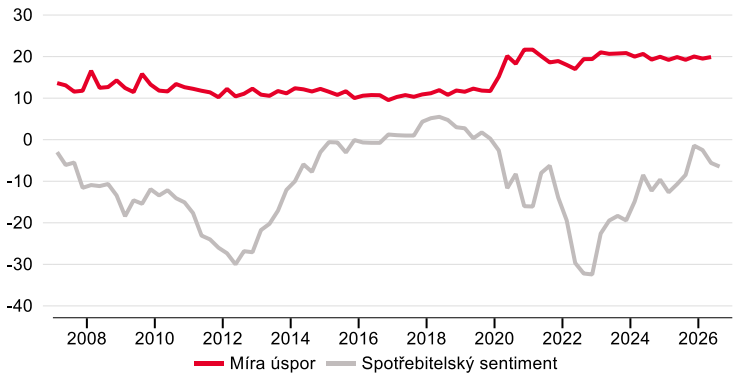
K výraznému nárůstu dovozů v Q1 mohl přispět efekt předzásobení (SA, %, q/q)



Situace v dodavatelských řetězcích se během letošního roku zhoršila (z-skóre)



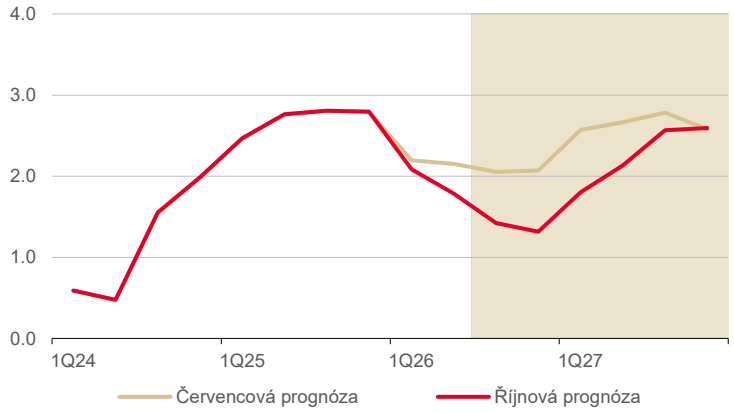
Domácnosti nadále ve zvýšené míře spoří, zatímco jejich důvěra mírně klesla (SA, %)



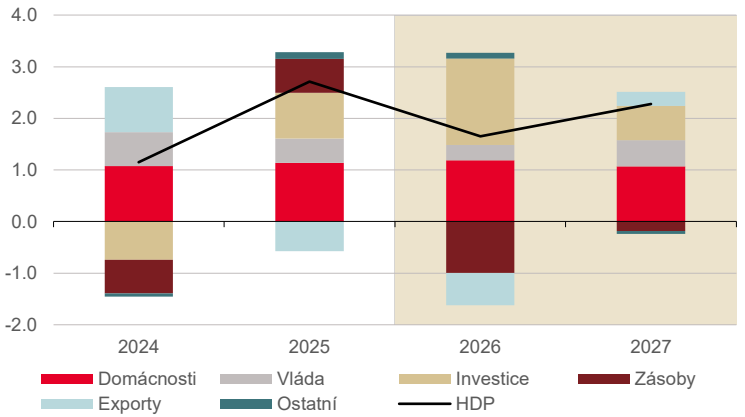
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, NY Fed, Macrobond

PROGNÓZU RŮSTU EKONOMIKY JSME ZHORŠILI, KDYŽ NYNÍ ODHADUJEME 1,7 % PRO ROK 2026 A 2,3 % PRO ROK 2027

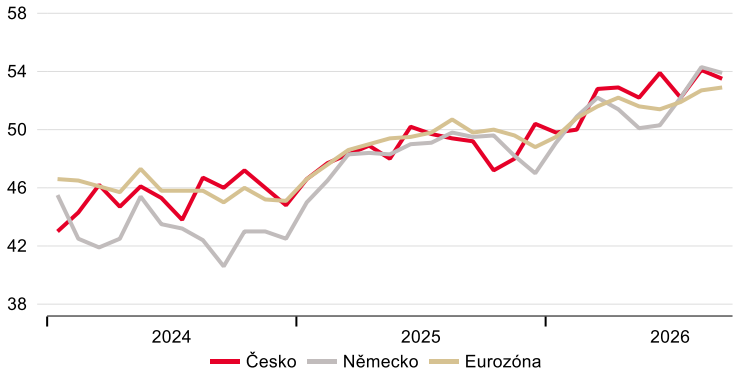
Odhad HDP jsme pro rok 2026 snížili o 0,4 pb a pro rok 2027 o 0,3 pb (%, y/y)



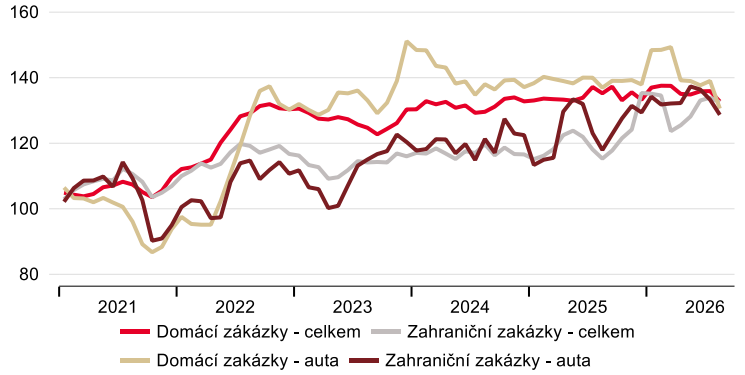
Motorem ekonomického růstu zůstane domácí poptávka (%, y/y)



Podmínky v evropském průmyslu se letos podle PMI indexů významně zlepšily (b.)



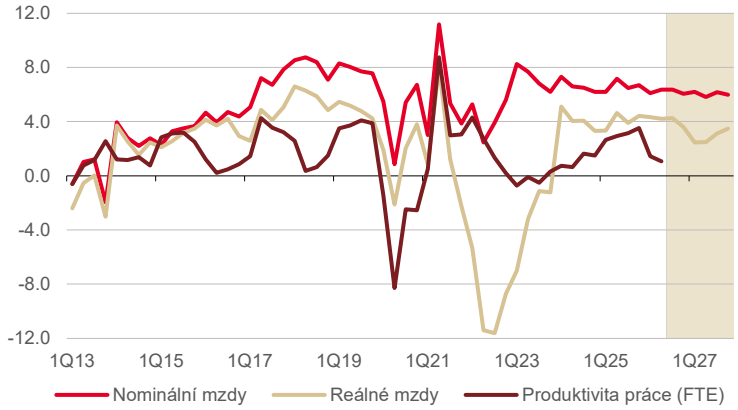
Hodnota tuzemských průmyslových zakázek ale mírně klesla (2019=100, SA, 3MA)



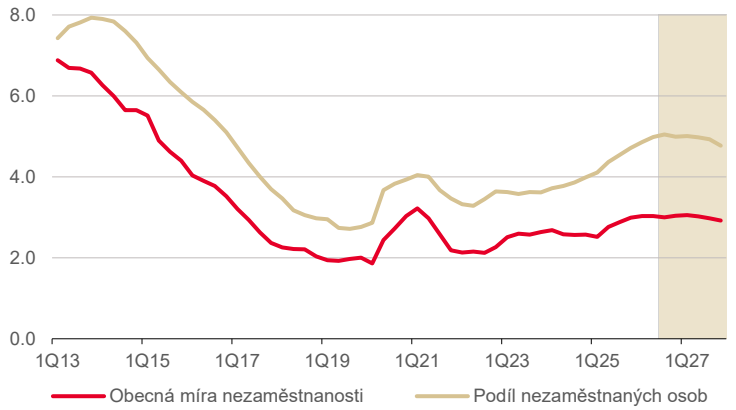
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, Macrobond

NEZAMĚSTNANOST SE STABILIZUJE, RŮST MEZD ALE ZPOMALÍ

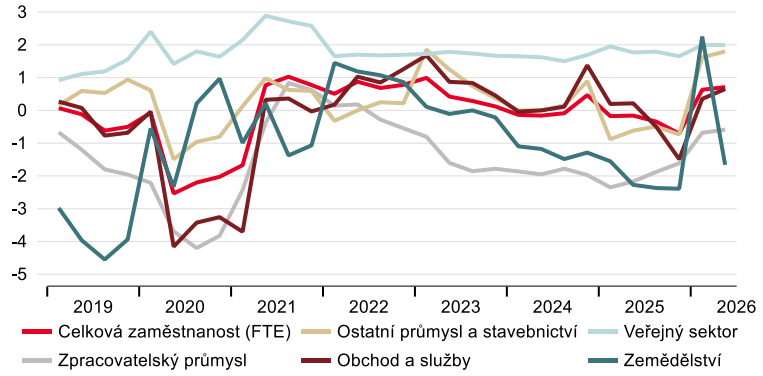
Růst nominálních mezd letos zpomalí na 6,2 % a příští rok na 6,0 % (%, y/y)



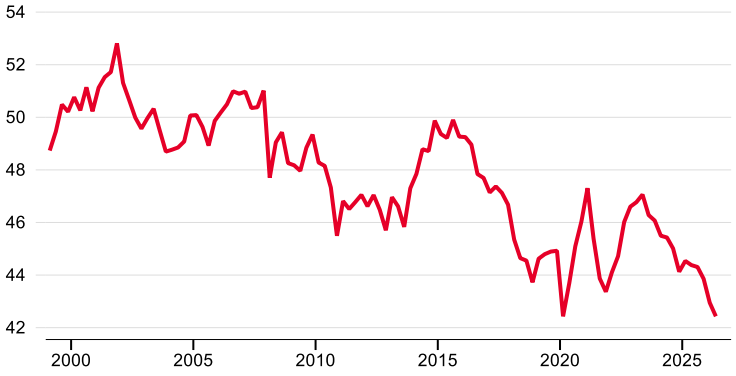
Nezaměstnanost nejspíše dosáhla svého vrcholu (SA, %)



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



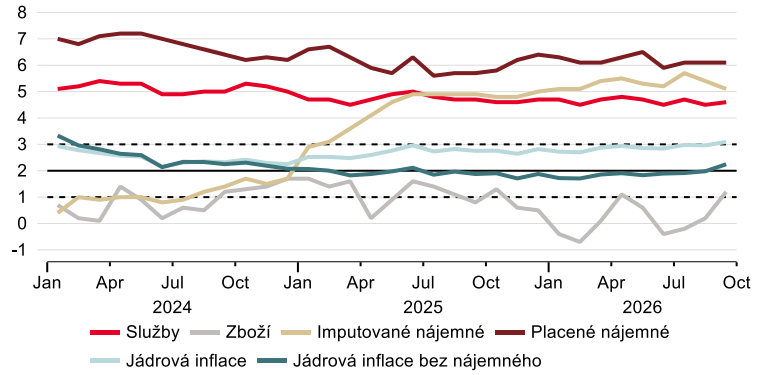
Ziskovost v sektoru nefinančních podniků klesla na historické minimum (SA, %)



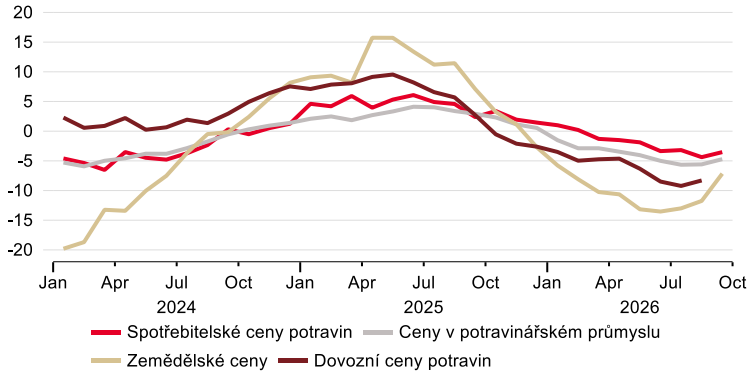
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, MPSV, Macrobond

JÁDROVÁ INFLACE VZROSTLA NAD HORNÍ MEZ TOLERANČNÍHO PÁSMA ČNB, ZATÍMCO U CEN POTRAVIN DOCHÁZÍ K POSTUPNÉMU OBRATU TRENDU

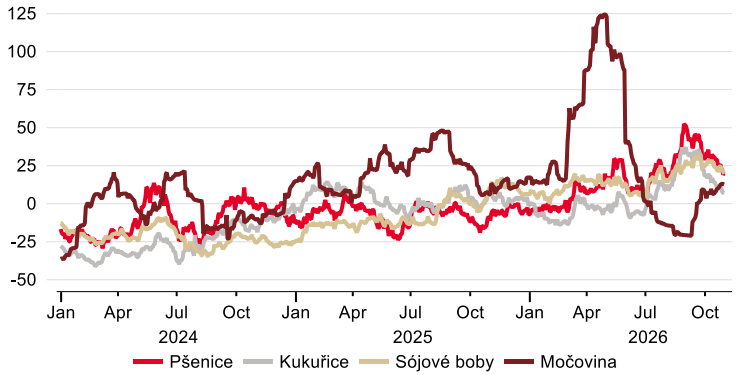
Jádrová inflace v září zrychlila na 3,1 %, bez nájemného pak na 2,2 % (%, y/y)



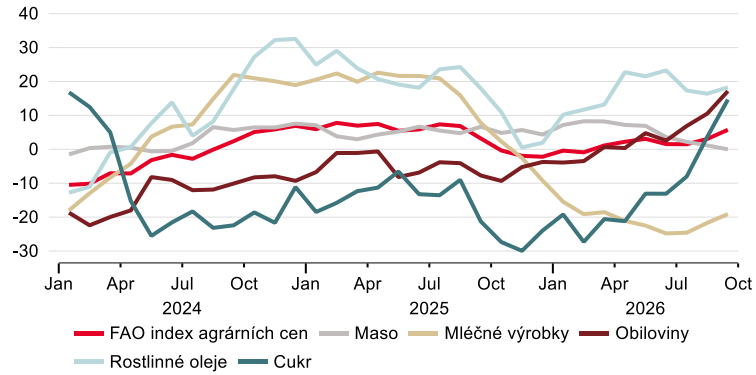
U českých zemědělců a potravinářů začíná docházet k obratu ve vývoji cen (%, y/y)



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



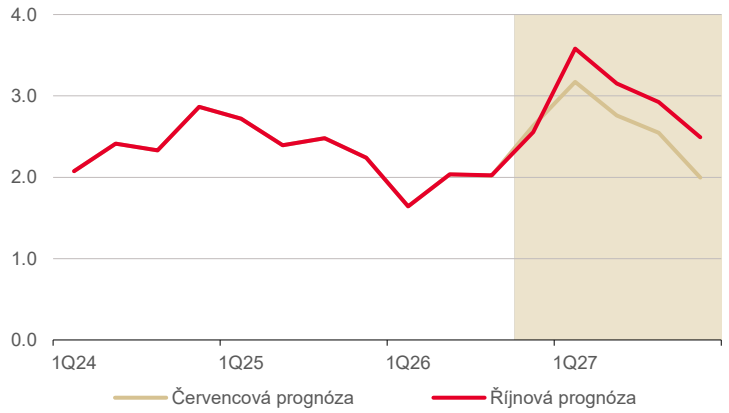
Růst velkoobchodních cen potravin podle FAO indexu zesiluje (%, y/y)



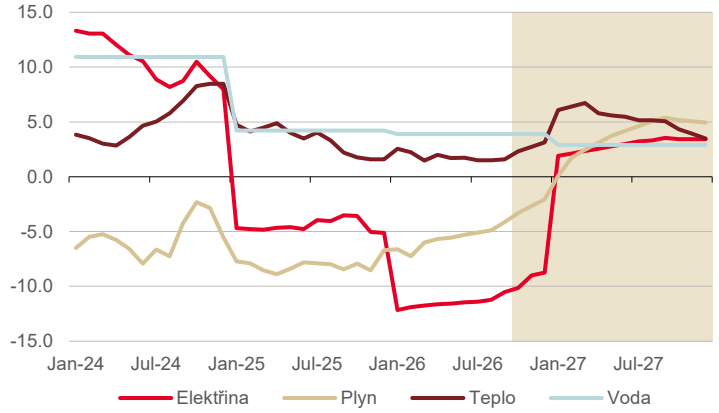
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, ČNB, FAO, Macrobond

PO LETOŠNÍCH 2,1 % INFLACE PODLE NÁS V PŘÍŠTÍM ROCE VÝRAZNĚ ZRYCHLÍ NA 3,0 %

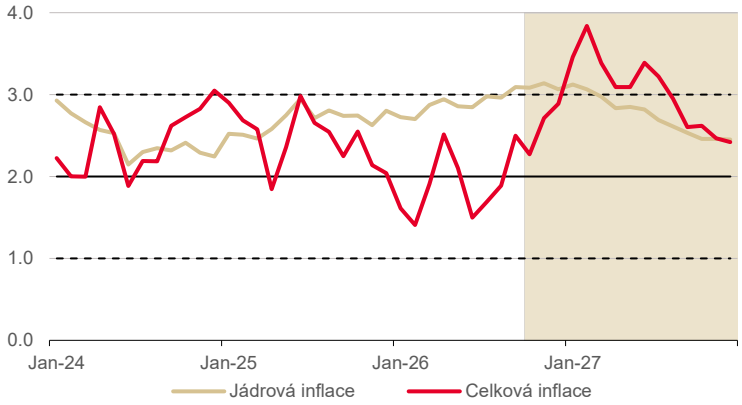
Odhad letošní inflace zůstává beze změny, pro rok 2027 je ale o 0,4 pb vyšší (%, y/y)



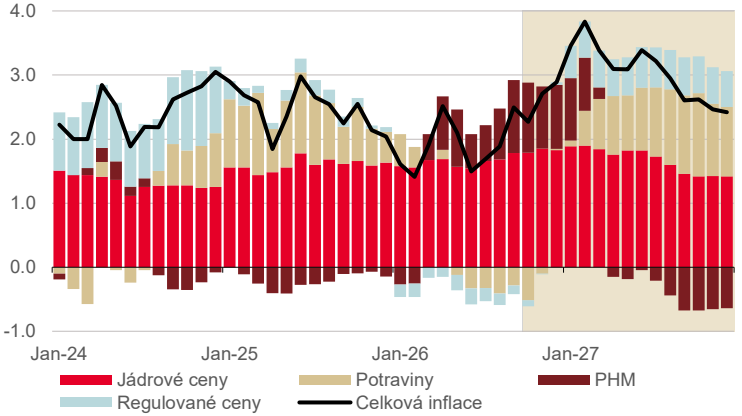
Ceny energií pro domácnosti v příštím roce porostou (%, y/y)



Celková inflace bude vrcholit v únoru na 3,8 %, jádrová už dále neporoste (%, y/y)



Zrychlení inflace půjde na vrub hlavně dražším energiím a potravinám (%, y/y)



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

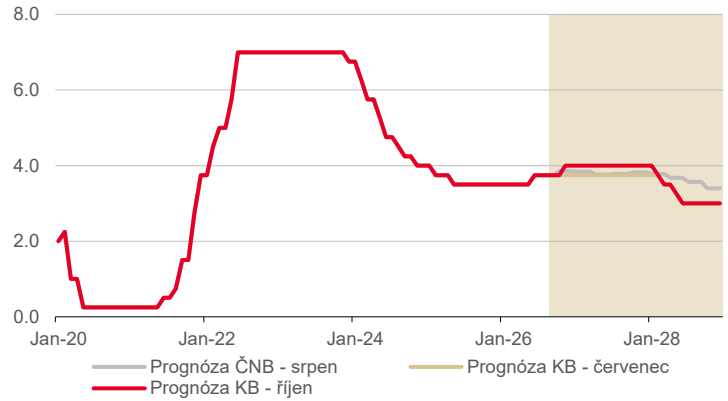
3

ČNB FOCUS

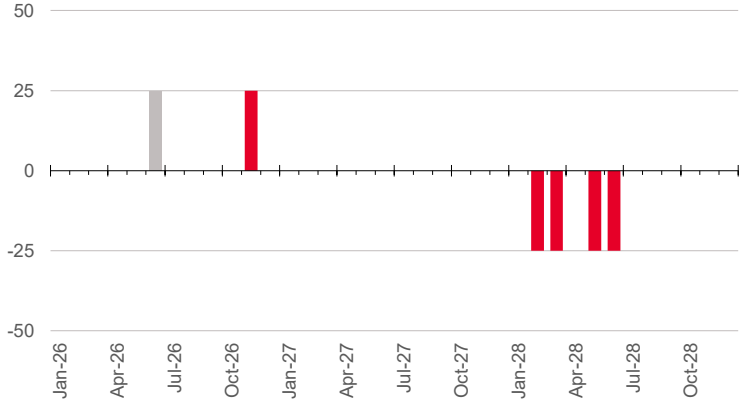
CENTRÁLNÍ BANKA JEŠTĚ JEDNOU ZVÝŠÍ ÚROKOVÉ SAZBY

ČNB V DŮSLEDKU ZESILUJÍCÍCH INFLAČNÍCH RIZIK V LISTOPADU ZŘEJMĚ ZVÝŠÍ ÚROKOVÉ SAZBY

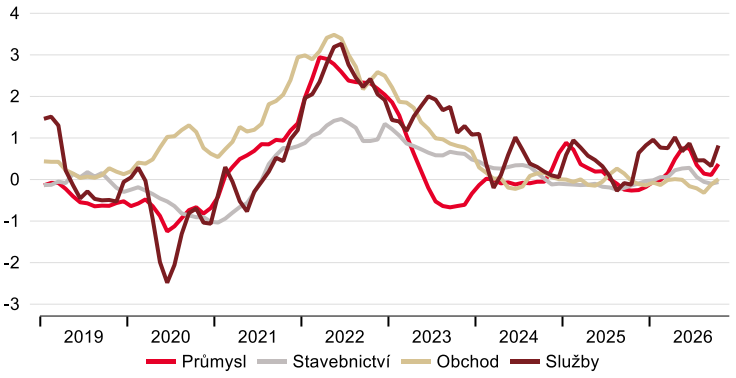
Oproti minulé prognóze očekáváme jedno další zvýšení repo sazby o 25 bb (%)



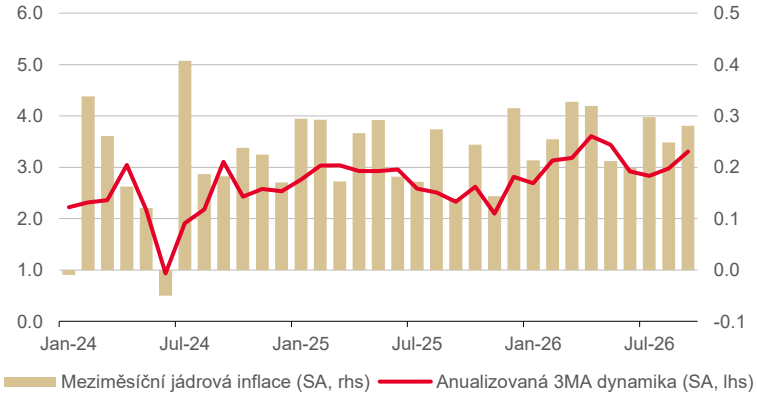
Po listopadovém zvýšení čekáme repo sazbu beze změny až do roku 2028 (bb)



Inflační očekávání překvapivě klesla (z-skóre, SA, 3MA)



Momentum jádrové inflace zesílilo a nachází se výrazně nad cílem ČNB (%, m/m)



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

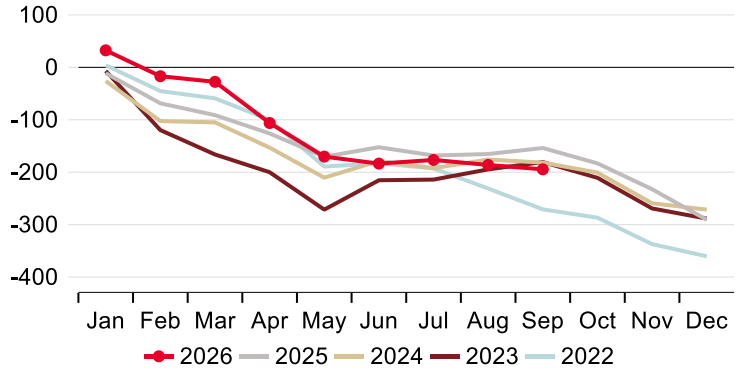
4

FISKÁLNÍ POLITIKA

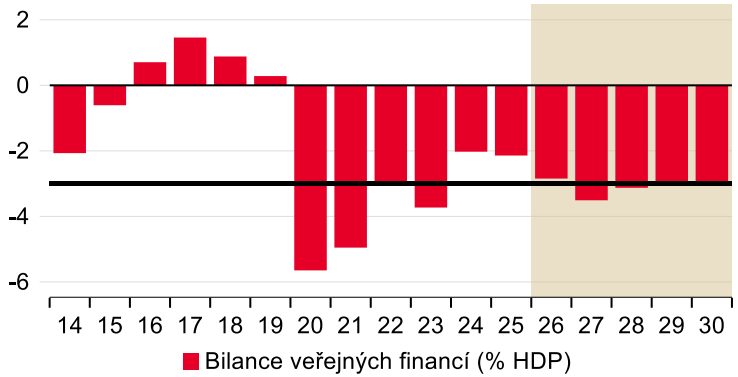
FISKÁLNÍ EXPANZE SÍLÍ

FISKÁLNÍ EXPANZE SÍLÍ

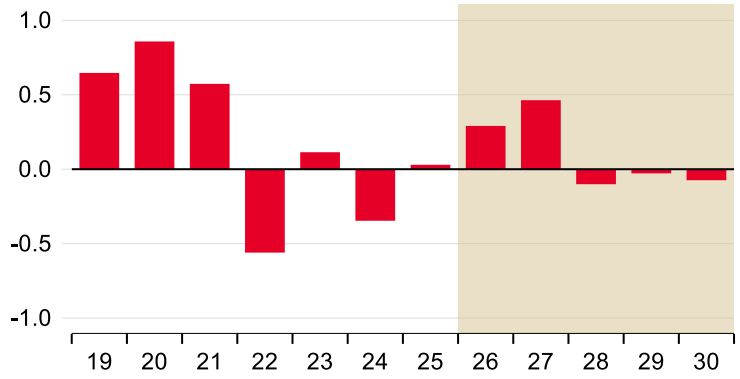
Bilance státního rozpočtu (mld. CZK, ytd)



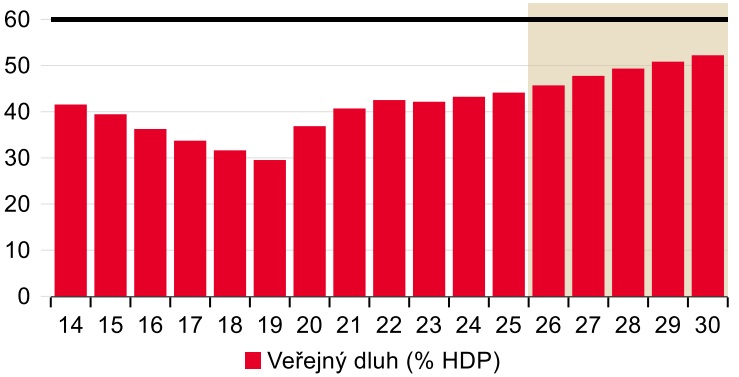
Bilance veřejných financí



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

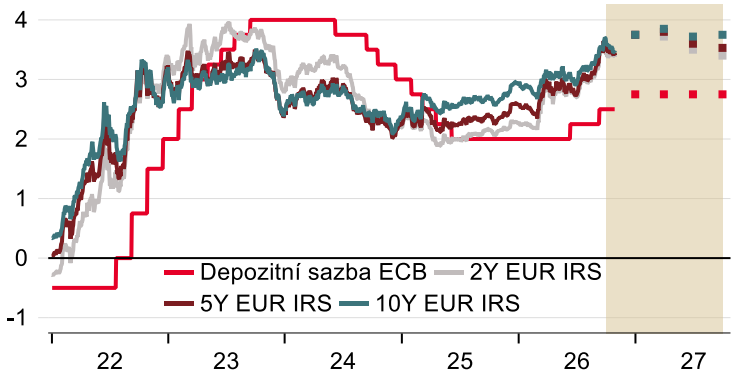
5

TRH ÚROKOVÝCH SAZEB A DLUHOPISŮ

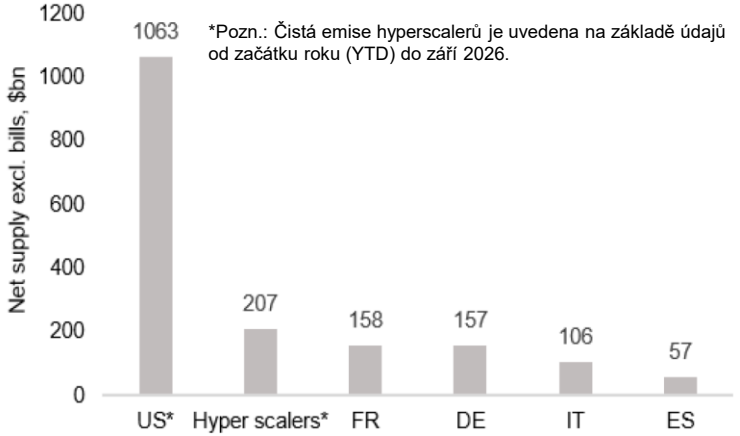
GLOBÁLNÍ FAKTORY UDRŽÍ TRŽNÍ SAZBY VYSOKO

GLOBÁLNÍ FAKTORY UDRŽÍ TRŽNÍ SAZBY VYSOKO

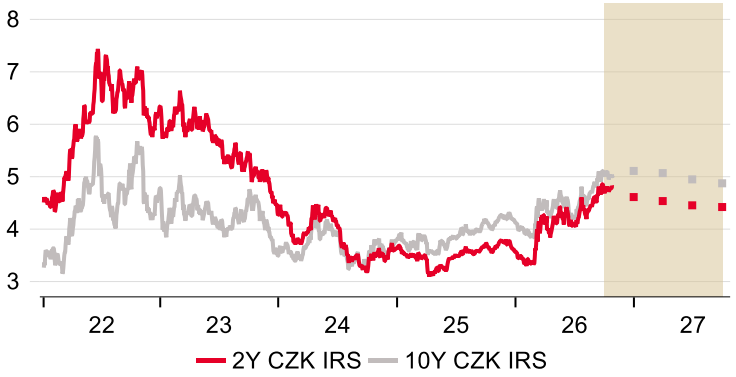
Eurové sazby (%)



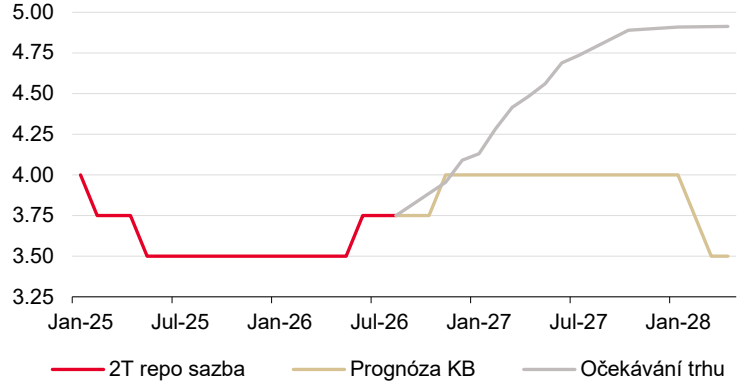
Kumulativní čistá emise dluhopisů v roce 2026 (mld. USD)



Prognóza IRS (%)



Očekávaný vývoj základní úrokové sazby ČNB (%)



Zdroj: Bloomberg, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, očekávání trhu k 30. 10. 2026

GLOBÁLNÍ FAKTORY UDRŽÍ TRŽNÍ SAZBY VYSOKO

Kotace forwardů úrokových swapů (%, vs. 6M PRIBOR, 1Y vs. 3M PRIBOR)

Forward \ Maturita	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y
Spot	4.48	4.77	4.87	4.92	4.99
3M	4.71	4.89	4.95	4.97	4.99
6M	4.95	5.01	5.02	5.01	5.03
9M	5.02	5.06	5.04	5.01	5.04
1Y	5.09	5.10	5.06	5.01	5.05
2Y	5.11	5.04	5.06	5.00	5.07
3Y	4.97	5.03	4.95	5.06	5.09

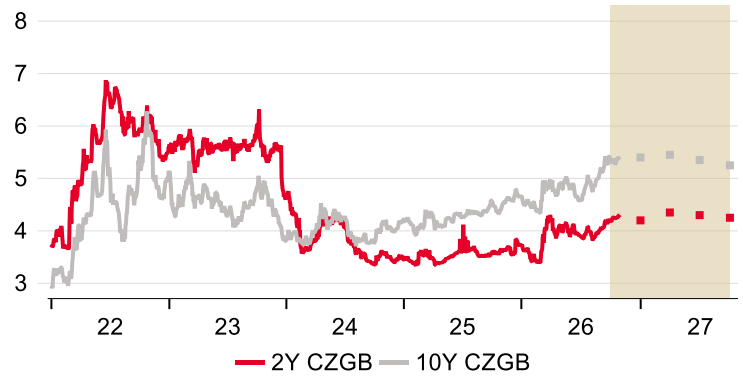
Výhled pro CZK IRS (%, konec období)

	Q4 26f	Q1 27f	Q2 27f	Q3 27f
2Y	4,60	4,55	4,45	4,40
5Y	4,95	4,90	4,75	4,70
10Y	5,10	5,05	4,95	4,85

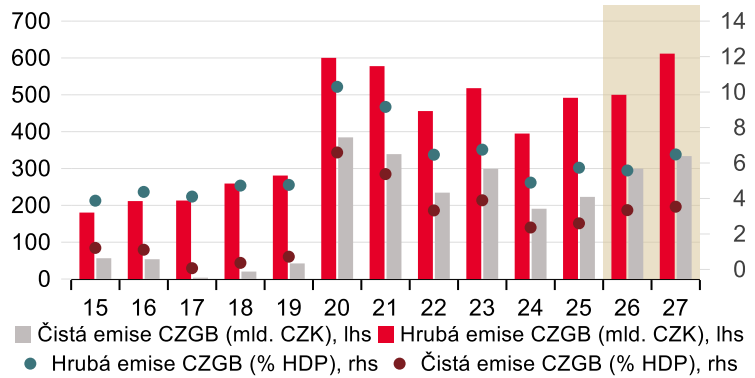
Zdroj: Bloomberg, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka; k 30. 10. 2026

GLOBÁLNÍ FAKTORY UDRŽÍ TRŽNÍ SAZBY VYSOKO

Výnosy CZGB (%)



Emise CZGB (mld. CZK)



Prognóza výnosů CZGB (konec období)

	Q4 26f	Q1 27f	Q2 27f	Q3 27f
Výnos 2Y CZGB (%)	4,20	4,35	4,30	4,25
Výnos 5Y CZGB (%)	4,70	4,70	4,70	4,70
Výnos 10Y CZGB (%)	5,40	5,45	5,35	5,25
10Y CZGB ASW (bb)	30	40	40	40

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

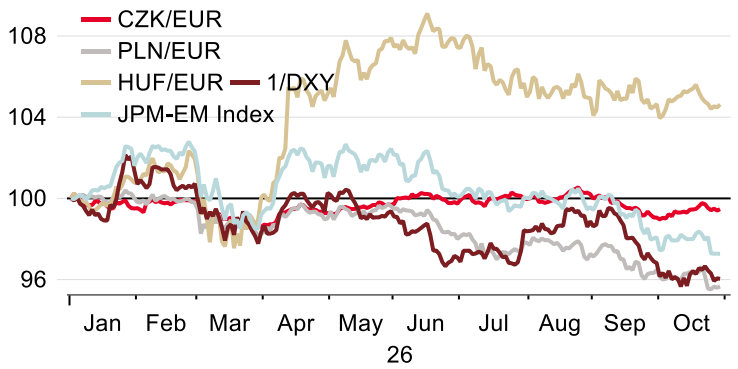
6

KORUNOVÝ DEVIZOVÝ TRH

KORUNU PŘIBRZDÍ NEGATIVNÍ SENTIMENT I ČNB

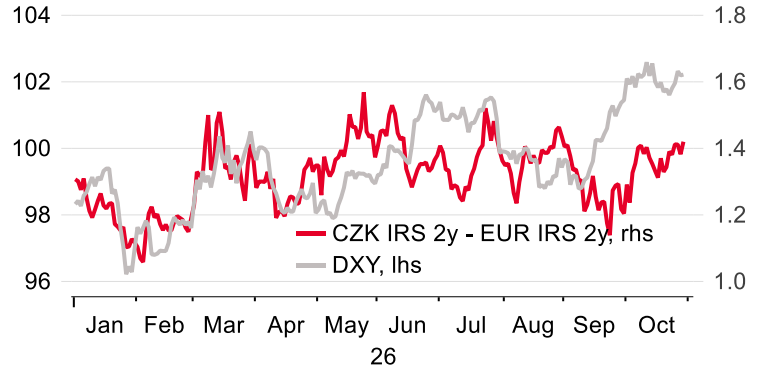
KORUNU PŘIBRZDÍ NEGATIVNÍ SENTIMENT I ČNB

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

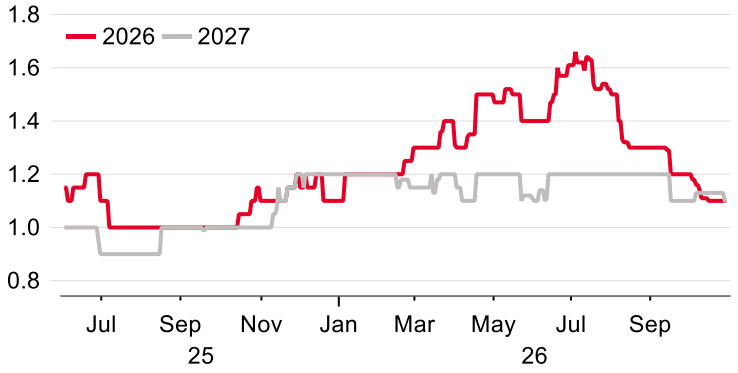


Pozn.: Hodnota nad 100 značí posílení CZK, HUF, PLN vůči EUR, posílení JPM-EM, respektive oslabení DXY od začátku roku..

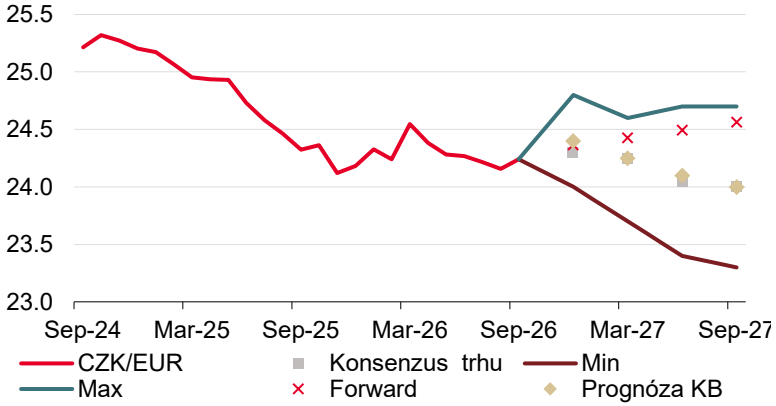
Úrokový diferenciál vs. dolarový index (DXY)



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



Předpokládaný vývoj kurzu CZK/EUR



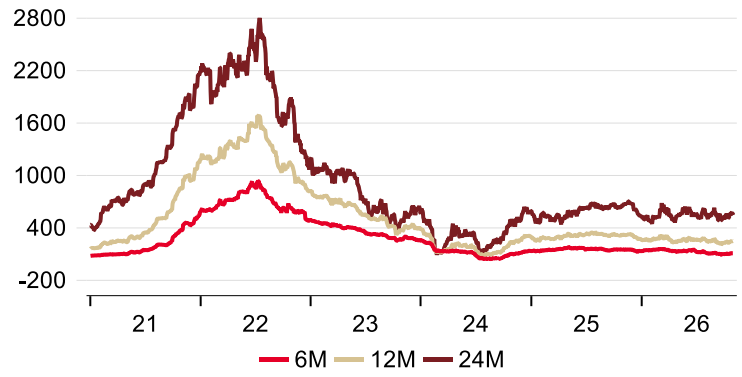
Zdroj: Bloomberg, Macrobond,, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka ; tržní konsenzus k 30. 10. 2026

KORUNU PŘIBRZDÍ NEGATIVNÍ SENTIMENT I ČNB

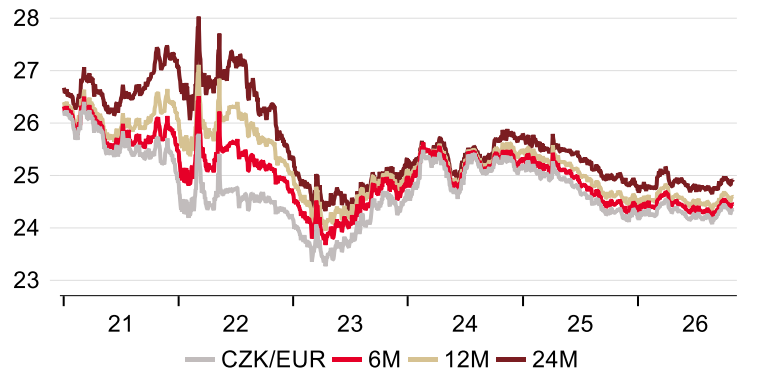
Prognóza kurzu koruny (konec období)

	Q4 26f	Q1 27f	Q2 27f	Q3 27f
CZK/EUR	24,40	24,25	24,10	24,00
CZK/USD	22,20	21,65	21,15	20,70
USD/EUR	1,10	1,12	1,14	1,16

Forwardové body



Forwardový vs spotový kurz CZK/EUR



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

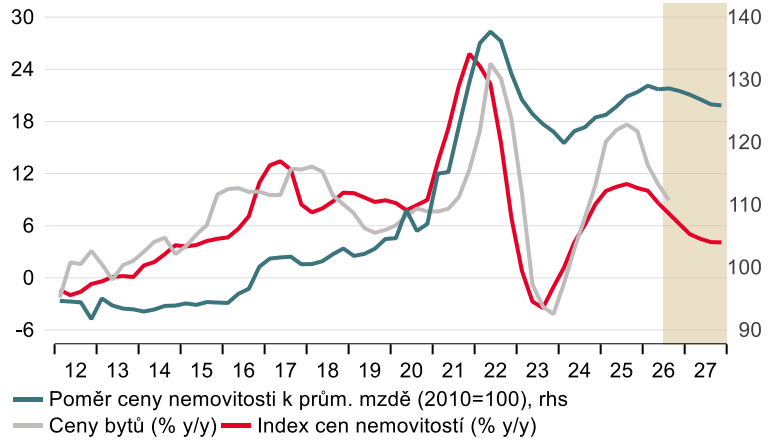
7

BANKOVNÍ SEKTOR

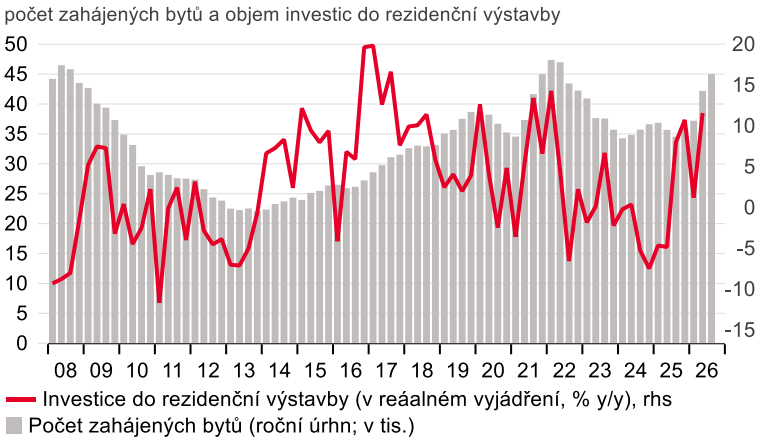
KREDITNÍ IMPULS NARÁŽÍ NA UTAŽENĚJŠÍ FINANČNÍ PODMÍNKY

VYŠŠÍ ÚROKOVÉ SAZBY ZCHLADÍ TRH S BYDLENÍM

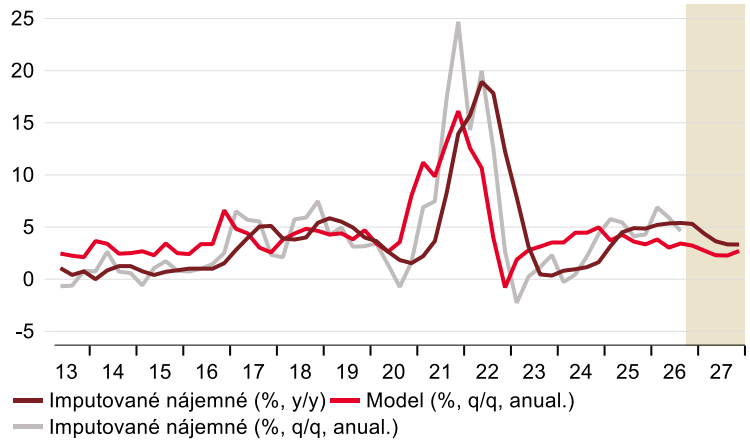
Prognóza růstu cen nemovitostí – HPI



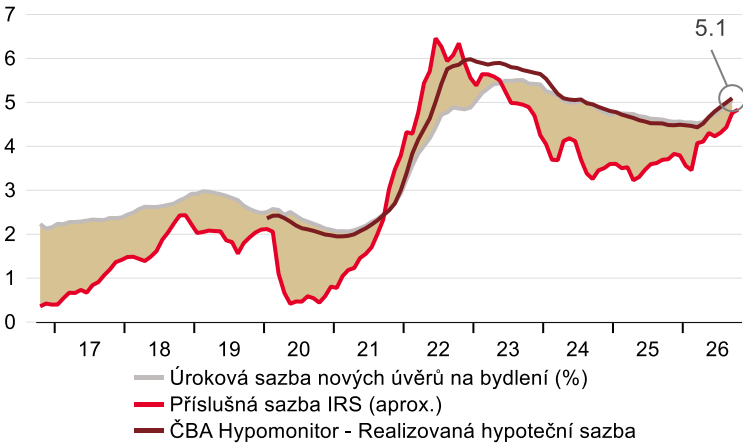
Oživení rezidenční výstavby zmírní tlak na růst cen nemovitostí



Inflační impuls cen bydlení by měl slábnout



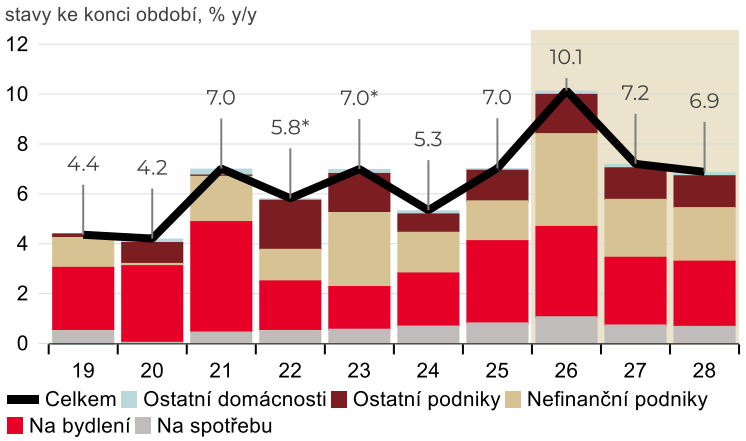
Utaženější finanční podmínky se propisují do hypotečních sazeb



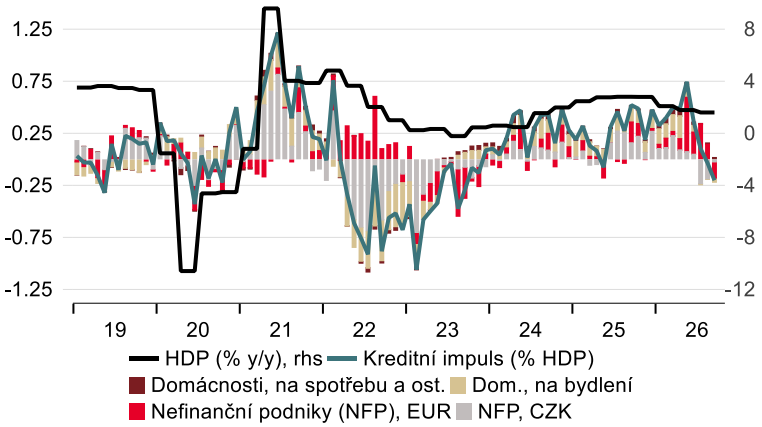
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČNB, ČSÚ, Eurostat, Macrobond, OECD

OBNOVOVÁNÍ MÍRY FINANČNÍ PÁKY NARÁŽÍ NA VYŠŠÍ SAZBY

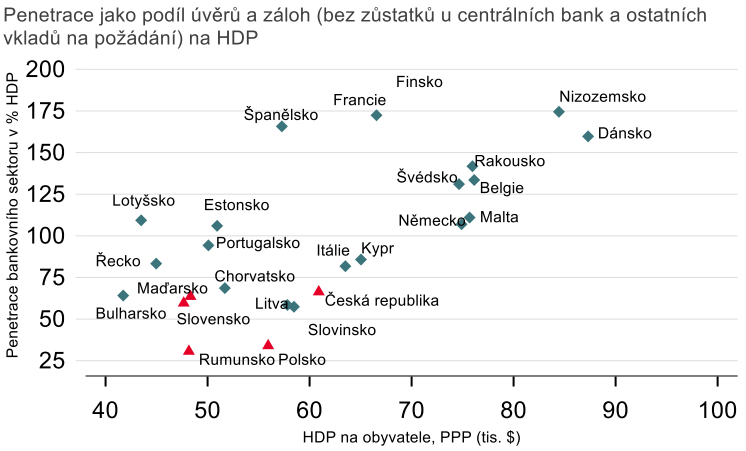
Růst bankovních úvěrů (%, y/y, pb)



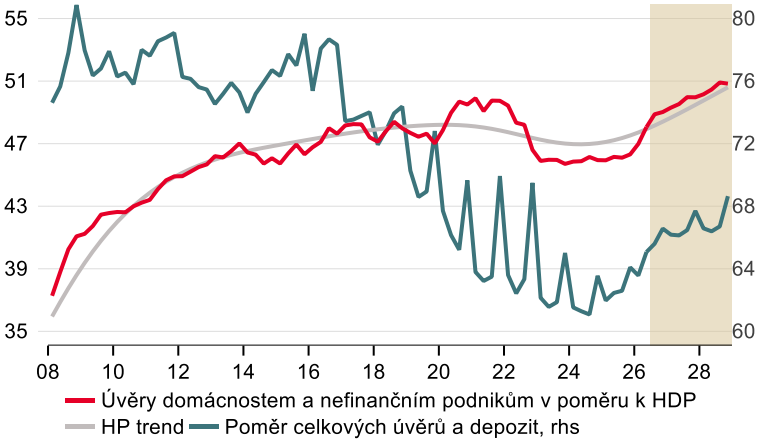
Kreditní impuls významně oslabil



Nízká penetrace bankovního sektoru



Růst zadlužení dohání předchozí úrovně



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČNB, ČSÚ, ECB, IMF, 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: SHRNUTÍ MAKROEKONOMICKÉ PROGNÓZY

Hlavní ekonomické proměnné

	2025	2026	2027
HDP (reálný růst, y/y v %)	2,7	1,7	2,3
Spotřeba domácností (reálný růst, y/y v %)	2,6	2,7	2,4
Fixní investice (reálný růst, y/y v %)	3,3	6,1	2,3
Zahraniční obchod (mld CZK) (*)	200,2	96,3	161,3
Průmyslová výroba (reálný růst, y/y)	2,2	1,9	2,2
Maloobchod bez aut (reálný růst, y/y v %)	3,3	4,2	2,5
Mzdy nominální růst, y/y v %)	6,6	6,2	6,0
Míra nezaměstnanosti (MPSV, v %)	4,4	5,0	4,9
Inflace (y/y, v %)	2,5	2,1	3,0
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	-0,4	3,6
Ceny pohonných hmot (y/y, v %) (**)	-6,7	21,5	-1,7
Regulované ceny (y/y, v %) (**)	0,9	-1,0	3,5
3M PRIBOR (průměr)	3,6	3,7	4,1
2W Repo (průměr)	3,6	3,7	4,0
CZK/EUR (průměr)	24,7	24,3	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 28. říjnu 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 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 vázáni 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 vyplývajícímu 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 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.

AKTUÁLNÍ OCENĚNÍ EKONOMICKÉHO A STRATEGICKÉHO VÝZKUMU KB



FOCUS ECONOMICS

10TH ANNIVERSARY ANALYST FORECAST AWARDS 2026

#3 FORECASTER - Slovakia Overall

Komercní Banka



FOCUS ECONOMICS

10TH ANNIVERSARY ANALYST FORECAST AWARDS 2026

N1 FORECASTER - Czech Republic Fiscal Balance

KOMERCNÍ BANKA



FOCUS ECONOMICS

10TH ANNIVERSARY ANALYST FORECAST AWARDS 2026

#2 FORECASTER - Slovakia Current Account

Komercní Banka

FOCUS ECONOMICS

ANALYST FORECAST AWARDS **2025**

#3 FORECASTER - Czech Republic Overall

Komercní Banka

FOCUS ECONOMICS

ANALYST FORECAST AWARDS **2025**

#2 FORECASTER - Czech Republic Fiscal Balance

Komercní Banka

FOCUS ECONOMICS

ANALYST FORECAST AWARDS **2025**

#3 FORECASTER - Slovakia Current Account

Komercní 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





OCENĚNÍ PRO SG CROSS ASSET RESEARCH

extel 2026

Extel Europe Research Survey, 2026
All-Europe Research Team

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

EnergyRisk Commodity Rankings2026

Energy Risk Commodity Rankings Awards, 2026

#1 Research in Oil
#1 Cross-Commodity Research
#1 Commodity Macro-Economic Research

extel 2026

Extel Europe Research Survey, 2026
All-Europe Research Team - Individual Rankings

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

* inducted into the Hall of Fame in 2024
** From Institutional Investor Global Fixed Income Survey 2025*


BUDOUCNOST
JSTE VY
KB