

Denní komentář

Ranní zpráva

Evropské PMI by i v červnu měly ukazovat na rychlý růst ekonomiky



Marek Dřímál
(420) 222 008 598
marek_drimal@kb.cz

Hlavní událostí pátečního kalendáře je zveřejnění indikátorů PMI v hlavních zemích eurozóny a za celou měnovou unii. Květnová čísla příjemně překvapila, což může naopak v červnu přinést korekci. I tak ale zůstává nálada v průmyslu a ve službách na vysokých hodnotách, což naznačuje pokračování poměrně rychlého růstu evropské ekonomiky, a v důsledku i posilování eura. Ve střední Evropě je dnes kalendář prázdný.

Evropské PMI v červnu zřejmě mírně poklesly

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Francie	HDP (% q/q)	07:45	1Q F	0,4	0,4	0,4
	HDP (% y/y)	07:45	1Q F	1,0	1,0	1,0
	Markit PMI ze zprac. průmyslu	08:00	Čer P	53,8	54,0	54,0
	PMI ze služeb	08:00	Čer P	57,2	57,4	57,0
	Kompozitní PMI	08:00	Čer P	56,9	57,1	56,7
Německo	Markit/BME PMI ze zprac. průmyslu	08:30	Čer P	59,5	59,0	59,0
	PMI ze služeb	08:30	Čer P	55,4	55,5	55,4
	Kompozitní PMI	08:30	Čer P	57,4	57,2	57,2
Eurozóna	Markit PMI ze zprac. průmyslu	09:00	Čer P	57,0	56,6	56,8
	PMI ze služeb	09:00	Čer P	56,3	56,2	56,1
	Kompozitní PMI	09:00	Čer P	56,8	56,6	56,6
USA	Prodeje nových domů (tis.)	15:00	Kvě	569		590
	Prodeje nových domů (% m/m)	15:00	Kvě	-11,40		3,70

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

Středoevropský čas = BST+1

Kompozitní indikátor PMI z eurozóny v červnu pravděpodobně mírně poklesl kvůli korekci německého indexu. Minulá německá čísla (především ta ze zpracovatelského průmyslu) totiž výrazně vzrostla. V červnu se zřejmě mírně sníží, což zasáhne i celoevropský indikátor. Ve Francii naopak čekáme mírné zvýšení PMI na základě pro trhy příznivého výsledku voleb. Úroveň evropských PMI za celý Q2 17 naznačuje růst ekonomiky o velmi solidních 0,7 % q/q po 0,6 % v Q1 17. Tato čísla by měla zvyšovat šanci na postupné utahování měnové politiky ECB, a tak i na další posilování eura.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Důvěra spotřebitelů v eurozóně na jedenáctiletém maximu

Přehled včera zveřejněných událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Francie	Podnikatelská důvěra	07:45	Čer	105	106	105
	Důvěra v oblasti průmyslu	07:45	Čer	109	108	109
Eurozóna		09:00				
USA		13:30	17.Čer	237	241	240
		13:30	10.Čer	1935	1944	1928
		14:00	Dub	0,6	0,7	0,5
Eurozóna		15:00	Čer A	-3,3	-1,3	-3,0
USA	Vpředhledicí index	15:00	Kvě	0,2	0,3	0,3
	Průmyslová aktivita v okolí Kansas City	16:00	Čer	8	11	9

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

Středoevropský čas = BST+1

Včera byla zveřejněna příznivá data z obou břehů Atlantiku. Indikátor důvěry podnikatelů ve francouzskou ekonomiku se v červnu zvýšil na nejvyšší úroveň od roku 2011 a překonal

odhady trhu. Francouzský HDP by měl podle našich výhledů růst stejným tempem jako celá eurozóna.

Spotřebitelská důvěra za celou eurozónu v červnu vzrostla na -1,3 bodu, což je jedenáctileté maximum. Poptávka domácností roste díky stabilnímu ekonomickému růstu, utahování na trhu práce a právě vysoké důvěře v hospodářství.

Ve Spojených státech příjemně překvapil červnový index důvěry kansaského Fedu, dobře dopadl i květnový Vpředhledicí index. **Euro včera proti dolaru mírně oslabilo na 1,116 USD/EUR, dnes ráno se ale pomalu šplhá nahoru.**

Pátek nepřinese ze střední Evropy žádné makroekonomické zprávy

Dnes bude kalendář ekonomických událostí ve střední Evropě prázdný. Kurz koruny nebudou ovlivňovat ani prohlášení centrálních bankéřů, kterým včera začala mediální karanténa před zasedáním Bankovní rady příští čtvrtek. Na něm se změny měnové politiky nedočkáme. Další významnější posilování koruny by měl podpořit až růst sazeb centrální banky v Q4 17.

Česká měna umazala část svých předchozích ztrát

Přehled veřejných událostí v regionu		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Záznam z posledního zasedání centrální banky	13:00				

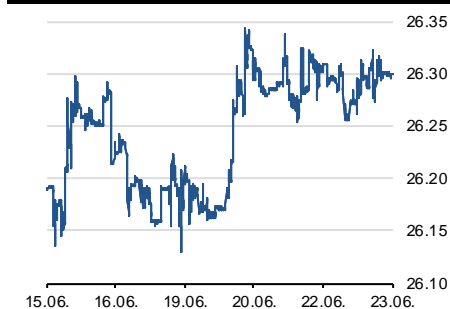
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = BST+1

Koruna měla včera tendenci korigovat své ztráty z předchozích dvou dnů. Oproti euru si během dopoledne připsovala dvě desetiny procenta, když se kurz CZK/EUR dostal na úroveň 26,26. Během odpoledne se ale koruna vrátila zpět na středeční úroveň 26,31 CZK/EUR. Situace na globálních i regionálních trzích se včera stabilizovala a během klidného obchodování část svého předchozího oslabení umazal polský zlotý. Forint zůstal vůči euru prakticky beze změn.

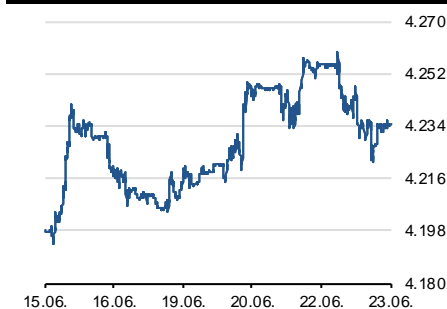
Zápis z posledního jednání polské centrální banky naznačil, že většina členů měnově politické rady je pro zachování současné úrovně sazeb v příštích měsících. Ta podle nich pomáhá udržovat polskou ekonomiku v růstovém tempu bez makroekonomických nerovnováh. **Náš výhled nadále předpokládá růst polských sazeb až v H2 18.**

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: Closing in on the multiyear channel support at 26.15. (9. června 2017, 12:03)

EUR/CZK: monthly chart

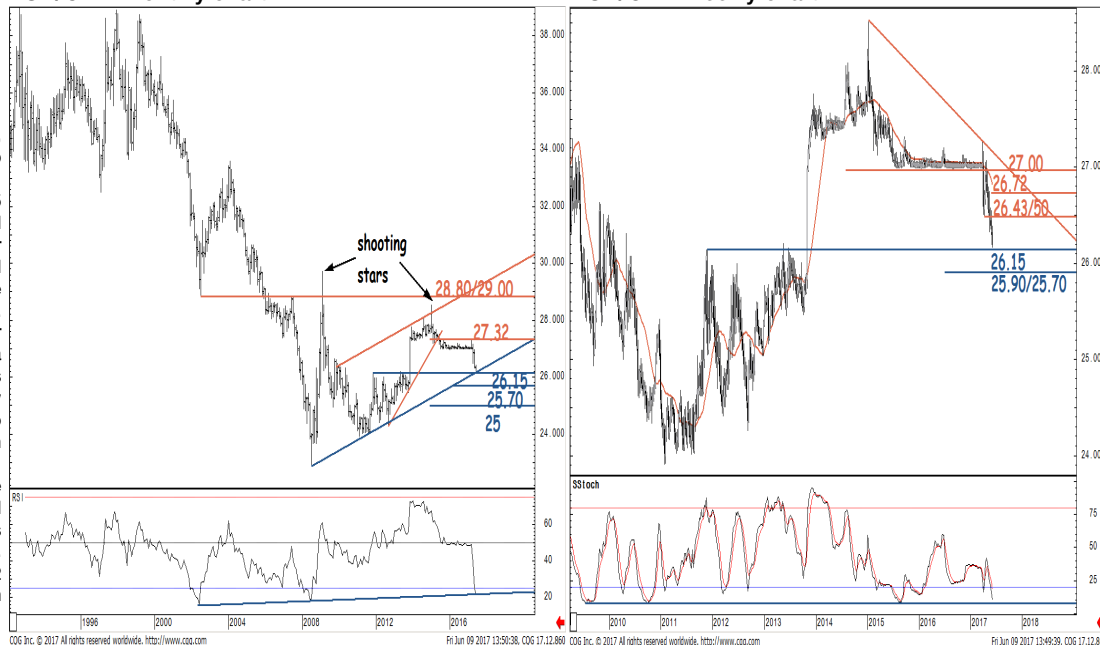
EUR/CZK: weekly chart

Head of Technical Analysis



Stephanie Aymes
(44) 207 762 5898
stephanie.aymes@sgcib.com

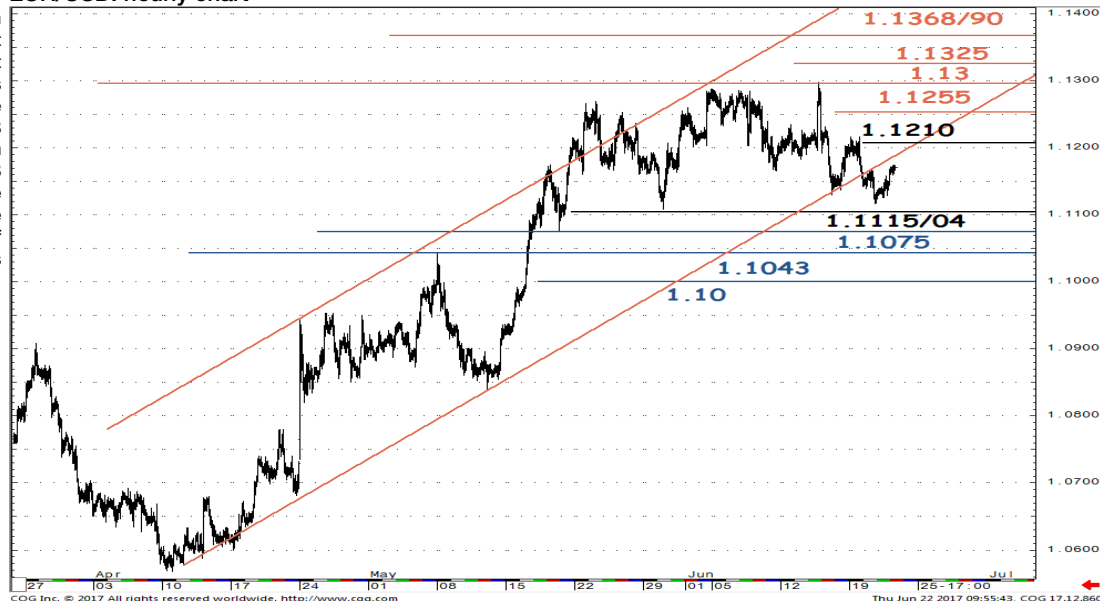
In a steady down move, **EUR/CZK** has now come up against the graphical support levels at 26.15 consisting of highs formed in 2013, the multiyear ascending channel limit and the 50% retracement of the up move from 2011 to 2015. Monthly indicators are near a trend support denoting a period of consolidation is more likely. A break below 26.15 will be essential to signal further correction towards 25.90/25.70. Shorter term holding above 26.15, an initial rebound can't be ruled out towards previous lows of 26.43/50. Weekly MA near 26.72 should be a near term hurdle.



EUR/USD: downside should be limited. (22. června 2017, 8:51)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD confirmed an inverse H&S and has almost achieved the potential at 1.13. Holding below this level, a short term pause could take shape. 1.1043 should cushion near term downside while 1.0860/1.08 will be a key. Eventually the up move should continue towards last August highs of 1.1368/90 and even towards 1.1460.



Zdroj: SG Cross Asset Research

Důležité upozornění: Doporučení v části Technická analýza je založeno pouze na analytických metodách technické analýzy a může se lišit od fundamentálního názoru KB (popřípadě SG) prezentovaného v jiných částech tohoto dokumentu či v jiných dokumentech KB (popřípadě SG).

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 22. 06. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 17	výnos od 31. 12. 16
CZK/EUR	26,31	0,1 %	-0,9 %	-0,2 %	-2,6 %
CZK/USD	23,58	0,0 %	-0,2 %	0,6 %	-8,0 %
USD/EUR	1,116	0,1 %	-0,7 %	-0,7 %	5,8 %
USD/JPY	111,3	0,0 %	0,2 %	0,6 %	-4,6 %
USD/CNY	6,820	0,1 %	-0,6 %	0,0 %	-1,7 %
GBP/USD	1,267	0,1 %	-2,7 %	-1,7 %	2,6 %
GBP/EUR	0,881	0,0 %	2,0 %	1,0 %	3,1 %
CHF/EUR	1,084	-0,1 %	-0,8 %	-0,3 %	1,1 %
CHF/USD	0,972	-0,2 %	-0,1 %	0,4 %	-4,4 %
NOK/EUR	9,471	-0,6 %	1,0 %	-0,1 %	4,1 %
SEK/EUR	9,759	-0,1 %	-0,1 %	0,0 %	1,8 %
PLN/EUR	4,234	-0,5 %	0,8 %	1,2 %	-3,9 %
PLN/USD	3,795	-0,6 %	1,5 %	1,9 %	-9,2 %
HUF/EUR	309,3	0,0 %	0,3 %	0,2 %	0,0 %
HUF/USD	277,2	-0,2 %	1,0 %	1,0 %	-5,5 %
RUB/EUR	66,67	-0,8 %	4,8 %	4,6 %	3,2 %
RUB/USD	59,77	-0,9 %	5,6 %	5,4 %	-2,4 %
TRY/EUR	3,920	-0,4 %	-2,1 %	-1,2 %	5,5 %
TRY/USD	3,508	-0,6 %	-1,5 %	-0,6 %	-0,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 22. 06. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	-0,16	0,0	3,0	46,8	-0,4
CZGB 5Y	-0,03	0,0	-4,5	35,5	0,6
CZGB 10Y	0,98	0,0	4,7	72,6	1,3
GER 2Y	-0,63	0,4	4,6		
GER 5Y	-0,38	-0,6	-4,8		
GER 10Y	0,25	-1,3	-14,5		
UST 2Y	1,34	0,0	5,8	196,8	-0,4
UST 5Y	1,76	0,0	-4,0	214,0	0,6
UST 10Y	2,15	0,0	-10,6	189,6	1,3
PLGB 2Y	1,94	-1,9	-0,8	257,0	-2,3
PLGG 5Y	2,62	-0,1	-15,9	300,4	0,5
PLGB 10Y	3,21	1,5	-14,2	296,1	2,8
HUGB 3Y	0,65	-5,2	-19,3	127,8	-5,6
HUGB 5Y	1,63	-6,6	-19,2	201,2	-6,0
HUGB 10Y	2,88	-4,1	-17,7	262,8	-2,8

Světové trhy IRS

	poslední závěr 22. 06. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,56	-30,0	-90,0	74,2	-2,8
CZK 5Y	0,81	-32,5	-115,0	67,7	-2,9
CZK 10Y	1,13	-12,5	-75,0	41,7	0,0
EUR 2Y	-0,19	-2,0	-53,5		
EUR 5Y	0,13	-4,0	-87,5		
EUR 10Y	0,71	-12,0	-117,0		
USD 2Y	1,54	-8,7	14,9	172,4	-0,7
USD 5Y	1,81	-13,6	-51,1	167,6	-1,0
USD 10Y	2,11	-12,1	-54,0	140,4	0,0
PLN 2Y	1,89	0,0	-25,0	207,5	0,2
PLN 5Y	2,23	-5,0	-127,5	209,2	-0,1
PLN 10Y	2,64	-17,5	-172,5	192,7	-0,6
HUF 2Y	0,32	-15,0	-110,0	50,7	-1,3
HUF 5Y	0,97	-17,5	-225,0	83,7	-1,4
HUF 10Y	2,15	-7,5	-220,0	144,0	0,5

Přehled úrokových sazeb

	ménověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,05	0,06	0,30	0,56	1,11
EUR (depo)	-0,40	-0,43	0,06	-0,25	0,71
USD (horní limit)	1,25	1,17	1,30	1,54	2,11
JPY	0,10	0,08	0,06	0,04	0,24
GBP	0,25	0,22	0,30	0,59	1,11
CHF	-0,75	-0,44	-0,73	-0,60	0,12
NOK	0,50	0,60	0,86	1,11	1,81
SEK	-0,50	-0,68	-0,51	-0,33	1,02
HUF	0,90	0,01	0,15	0,33	2,15
PLN	1,50	1,40	1,63	1,88	2,63
RUB	8,25	8,85	9,19	7,73	6,54

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 22. 06. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 17	výnos od 31. 12. 16
US Dow Jones	21 397	-0,1 %	2,4 %	1,8 %	8,3 %
US S&P 500	2 435	0,0 %	1,7 %	0,9 %	8,7 %
US Nasdaq	6 237	0,0 %	1,7 %	0,6 %	15,9 %
Euro STOXX 50	3 556	0,0 %	-0,6 %	0,0 %	8,1 %
CAC 40 - Francie	5 282	0,1 %	-0,8 %	0,0 %	8,6 %
DAX - Německo	12 794	0,2 %	1,4 %	1,4 %	11,4 %
UK FTSE 100	7 439	-0,1 %	-0,8 %	-1,1 %	4,2 %
PX - Česko	988	-0,7 %	-2,8 %	-1,4 %	7,2 %
WIG20 - Polsko	2 308	-0,5 %	-1,5 %	1,2 %	18,5 %
BUX - Maďarsko	35 779	-0,5 %	2,6 %	3,6 %	11,8 %
SAX - Slovensko	308	0,0 %	0,0 %	0,1 %	-0,3 %
BET - Rumunsko	8 337	-0,4 %	-2,0 %	-4,9 %	17,7 %
RTS - Rusko	978	0,5 %	-9,7 %	-7,1 %	-15,1 %
ISE 100 - Turecko	100 072	0,7 %	3,8 %	2,6 %	28,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	20 111	-0,1 %	2,2 %	2,3 %	5,2 %
Hang Seng - Hong Kong	25 675	-0,1 %	1,1 %	0,1 %	16,7 %
Shanghai - Čína	3 147	-0,3 %	2,3 %	1,0 %	1,4 %

PX

	poslední závěr 22. 06. 17 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	98,0	-0,9 %	-1,0 %	4,4 %	78,2 %
ČEZ	438,0	0,0 %	-2,7 %	-2,7 %	3,1 %
Erste Group Bank	836,7	0,0 %	-0,3 %	-5,7 %	41,5 %
Fortuna	126,0	0,9 %	3,3 %	17,8 %	45,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	430,0	-0,8 %	-0,5 %	8,3 %	-0,4 %
Komerční banka	909,0	-0,7 %	-1,8 %	-2,4 %	-3,5 %
Moneta Money Bank	77,0	-0,5 %	-2,2 %	-3,3 %	3,7 %
02 Czech Republic	283,0	-2,2 %	0,0 %	2,2 %	29,3 %
Pegas Nonwovens	912,0	-0,1 %	1,4 %	-1,2 %	16,9 %
Philip Morris Czech Republic	14795	1,8 %	3,1 %	6,3 %	20,8 %
Stock Spirits Group	51,7	-0,6 %	-2,1 %	-0,4 %	-5,3 %
Unipetrol	283,0	0,1 %	1,4 %	1,1 %	66,5 %
Vienna Insurance Group	649,9	-0,4 %	2,0 %	0,4 %	30,0 %

PX

	poslední závěr 22. 06. 17 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
CME	98,0	110,0	49,0	18 192	40 %
ČEZ	438,0	477,2	393,0	474 979	136 %
Erste Group Bank	836,7	900,2	466,0	33 348	40 %
Fortuna	126,0	127,0	74,2	6 251	12 %
Kofola ČeskoSlovensko	430,0	445,9	353,0	2 546	99 %
Komerční banka	909,0	989,7	808,6	111 572	80 %
Moneta Money Bank	77,0	90,8	69,1	1539 267	90 %
02 Czech Republic	283,0	292,6	194,4	136 651	73 %
Pegas Nonwovens	912,0	970,0	702,5	921	6 %
Philip Morris Czech Republic	14795	15 000	11 910	418	53 %
Stock Spirits Group	51,7	59,5	45,1	8 857	41 %
Unipetrol	283,0	296,0	155,0	9 091	21 %
Vienna Insurance Group	649,9	684,8	411,0	3 214	15 %

Komodity

	poslední závěr 22. 06. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 17	výnos od 31. 12. 16
Ropa Brent (USD/barel)	44,7	0,0 %	-16,1 %	-10,7 %	-19,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	42,5	0,5 %	-16,1 %	-12,0 %	-20,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	1250,5	0,0 %	-0,8 %	-1,5 %	8,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,6	0,0 %	-3,6 %	-4,5 %	4,0 %
Měď (USD/t)	5723,5	0,1 %	0,6 %	1,2 %	3,6 %
Hliník (USD/t)	1870,0	0,2 %	-3,5 %	-3,0 %	10,5 %
Olovo (USD/t)	2205,0	0,9 %	5,4 %	4,0 %	9,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	166,5	-0,6 %	-10,5 %	-7,4 %	-13,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	4,9	-0,4 %	-1,0 %	-2,2 %	-26,0 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	30,7	-0,6 %	1,5 %	1,5 %	-12,2 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 19 June				Tuesday 20 June				Wednesday 21 June				Thursday 22 June				Friday 23 June			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
												Euro area				Euro area			
												Consumer Confidence				Markit Eurozone Manufacturing PMI			
												Jun A -3.3 -3 -3				Jun P 57 56.6 56.7			
												France				Markit Eurozone Services PMI			
												Business Confidence				Jun P 56.3 56.2 56.2			
												Jun 105 106				Markit Eurozone Composite PMI			
												Manufacturing Confidence				Jun P 56.8 56.6 56.6			
												Jun 109 109				Germany			
																Markit Germany Manufacturing PMI			
																Jun P 59.5 59 59			
				Markit Germany Services PMI															
				Jun P 55.4 55.5 55.4															
				Markit Germany Composite PMI															
				Jun P 57.4 57.2 57.2															
				France															
				GDP QoQ															
				1Q F 0.4 0.4															
				GDP YoY															
				1Q F 1 1															
				Markit France Manufacturing PMI															
				Jun P 53.8 54 54															
				Markit France Services PMI															
				Jun P 57.2 57.4 57															
				Markit France Composite PMI															
				Jun P 56.9 57.1															
				European Council meeting (22-23 Jun)															
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								PSNB ex Banking Groups				CBI Trends Total Orders							
								May 10.4b 5.1				Jun 9							
Start of Brexit negotiations				Carney Mansion House speech				Queen's speech											
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Existing Home Sales, % mom								New Home Sales, % mom			
								May -2.3 -0.4								May -11.4 5.5			
								Existing Home Sales								New Home Sales			
								May 5.57m 5.55m								May 569k 600k			
																Markit Us Manufacturing PMI			
																Jun 52.7 53			
																Markit US Services PMI			
																Jun 53.6			
																Markit US Composite PMI			
																Jun 53.6			
FedSpeak: Dudley (Vice Chair)				FedSpeak: Evans (Chicago, voting), Fischer (Board, voting), Kaplan (Dallas, voting)												FedSpeak: Bullard (St. Louis, non-voting), Mester (Cleveland, non-voting), Powell (Board, voting)			
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Trade Balance																			
May 481.7b -84.4b 43.3b																			
Trade Balance Adjusted																			
May 97.6b 328.4b 345.5b																			
Exports YoY																			
May 7.5 14.4 16																			
Imports YoY																			
May 15.1 15 14.5																			
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 19 June				Tuesday 20 June				Wednesday 21 June				Thursday 22 June				Friday 23 June			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Poland				Poland															
Gross wages, % mom				PPI, % mom															
May -1.9 -3.1 -2.6				May -0.2 -0.2 -0.2															
Gross wages, % yoy				PPI, % yoy															
May 4.1 4.4 4.9				May 4.3 2.9 2.9															
Employment, % mom				Industrial output, % mom															
May 0.2 0.1 0.1				May -13.3 5.7 5.2															
Employment, % yoy				Industrial output, % yoy															
May 4.6 4.6 4.6				May -0.6 9.4 8.3															
				Retail sales, % mom															
				May -1.2 -0.3 0.3															
				Retail sales, % yoy															
				May 8.1 8.4 9.4															
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
												Mexico				Brazil			
												Bi-Weekly CPI YoY				IBGE Inflation IPCA 15, % mom			
												15-Jun 6.16 6.19 6.22				Jun 0.24 0.14 0.15			
												Bi-Weekly CPI				IBGE Inflation IPCA 15, % yoy			
												15-Jun 0.17 0.05 0.08				Jun 3.77 3.50 3.51			
												Bi-Weekly Core CPI				Mexico			
												15-Jun 0.17 0.12 0.15				Retail Sales YoY			
												Overnight Rate				Apr 6.1 0.14			
22-Jun 6.75 7 7				Retail Sales MoM															
												Apr -1.3 3.5							
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Australia												Taiwan			
				House Price Index QoQ												Industrial production, % yoy			
				1Q 4.1 1 2.2												May -0.6 -0.1 1.4			
				House Price Index YoY															
				1Q 7.7 8.9 8.9															
				RBA June Rate Meeting Minutes															
				Taiwan															
Export orders, % yoy																			
May 7.4 7.5 7.6																			

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

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu

Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové

Viktor Zeisel
(420) 222 008 523
viktor_zeisel@kb.cz

Akčioví analytici

Miroslav Frayer
(420) 222 008 567
miroslav_frayer@kb.czMarek Dřimal
(420) 222 008 598
marek_dřimal@kb.czDavid Kocourek
(420) 222 008 569
david_kocourek@kb.czJana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.czRichard Miřátský
(420) 222 008 560
richard_miřatsky@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE

Hlavní ekonom SG Poland

Jaroslaw Janekci
(48) 225 284 162
jaroslaw_janekci@sgcib.com

Hlavní ekonom Rosbank

Yury Tulinov, CFA
(7) 495 662 13 00 (ext. 14836)
yury.tulinov@rosbank.ru

Hlavní ekonom BRD-GSG

Florian Libocor
(40) 213 016 869
florian.libocor@brd.ro

Vedoucí výzkumu finančních trhů BRD-GSG

Carmen Lipara
(40) 213 014 370
carmen.lipara@brd.ro

Ekonom

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

Akčiový analytik

Laura Simon, CFA
(40) 213 014 370
laura.simon@brd.ro

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonomka výzkumu globální ekonomiky

Michala Marcussen
(44) 20 7676 7813
michala.marcussen@sgcib.com

Eurozóna

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

Severní Amerika

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

Asie a Pacifik

Klaus Baader
(852) 2166 4095
klaus.baader@sgcib.com

Čína

Wei Yao
(852) 2166 5437
wei.yao@sgcib.comMichel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.comOmair Sharif
(1) 212 278 48 29
omair.sharif@sgcib.comTakuji Aida
(81) 3 5549 5187
takuji.aida@sgcib.comSuktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.comYvan Mamalet
(44) 20 7762 5665
yvan.mamalet@sgcib.comDev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@socgen.comKiyoko Katahira
(81) 3 5549 5190
kiyoko.katahira@sgcib.comKunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.cz

Velká Británie

Brian Hilliard
(44) 20 7676 7165
brian.hilliard@sgcib.comAnkur Shukla
(91) 80 6731 4432
ankur.shukla@sgcib.comArata Oto
(81) 3 6777 8064
arata.oto@sgcib.comVaibhav Tandon
(91) 80 6731 9449
vaibhav.tandon@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu

Brigitte Richard-Hidden
(33) 1 42 13 78 46
brigitte.richard-hidden@sgcib.com

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů

Vincent Chaigneau
(44) 20 7676 7707
vincent.chaigneau@sgcib.com

Fixed Income

Bruno Braizinha
(1) 212 278 5296
bruno.braizinha@sgcib.comJorge Garayo
(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com

Head of US Rates Strategy

Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.comFrances Cheung, CFA
(852) 2166 5437
frances.cheung@sgcib.comCiaran O'Hagan
(33) 1 42 13 58 60
ciaran.ohagan@sgcib.comJason Simpson
(44) 20 7676 7580
jason.simpson@sgcib.comJean-David Ciotteau
(33) 1 42 13 72 52
jean-david.ciotteau@sgcib.comShakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.comMarc-Henri Thoumin
(44) 20 7676 7770
marc-henri.thoumin@sgcib.comCristina Costa
(33) 1 58 98 51 71
cristina.costa@sgcib.comAdam Kurpiel
(33) 1 42 13 63 42
adam.kurpiel@sgcib.com

Měnové kurzy

Jason Daw
(65) 63267890
jason.daw@sgcib.comAlvin T. Tan
(44) 20 7676 7971
alvin-t.tan@sgcib.comOlivier Korber (Derivatives)
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů

Guy Stear
(33) 1 41 13 63 99
guy.stear@sgcib.comAmit Agrawal
(91) 80 6758 4096
amit.agrawal@sgcib.comRégis Chatellier
(44) 20 7676 7354
regis.chatellier@sgcib.comJason Daw
(65) 6326 7890
jason.daw@sgcib.comPhoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.comFrances Cheung, CFA
(852) 2166 5437
frances.cheung@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkreslený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

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

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, včetně autorů tohoto dokumentu, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. 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. obvykle 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>