

Denní komentář

Ranní zpráva

Fed oznámí zahájení normalizace bilanční sumy



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz

Hlavní událostí dnešního dne bude zasedání americké centrální banky. Ta by měla oznámit svůj plán ohledně snižování bilanční sumy. Z dat nás čekají pouze prodeje stávajících nemovitostí ve Spojených státech, které se v srpnu zřejmě propadly do červených čísel. Naopak maďarské mzdy si v červenci udržely dvouciferné tempo růstu.

Normalizace bilanční sumy Fedu začne v říjnu

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Prodeje stávajících nemovitostí	15:00	Srp	5,44m	5,39	5,47m
	Prodeje stávajících nemovitostí (% MoM)	15:00	Srp	-1,3	-1,0	0,6
	Rozhodnutí FOMC (horní hranice sazeb)	19:00	Zář	1,25	1,25	1,25
	Rozhodnutí FOMC (dolní hranice sazeb)	19:00	Zář	1,00	1,00	1,00

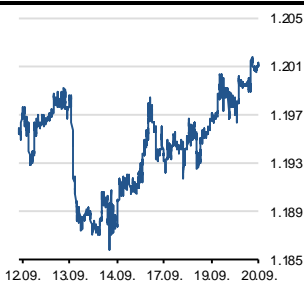
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = BST+1

Americká centrální banka by dnes měla oznámit své plány ohledně normalizace bilanční sumy. Ta by měla podle být podle ekonomů SG zahájena v říjnu. Tento krok se však všeobecně očekává, a tak dopady na finanční trhy budou zřejmě minimální. K výrazným změnám by nemělo dojít ani v rétorice centrální banky. Zmíněna bude zřejmě vyšší srpnová inflace. V krátkodobém výhledu bude zdůrazněn vliv hurikánů, střednědobý výhled však bude hodnocen jako stabilní. Směrem dolů by mohl být revidován odhad jádrového deflátoru osobní spotřeby (PCE) pro letošní rok z 1,7 % na 1,5 %. Odhad letošního růstu HDP by mohl být v důsledku hurikánů snížen z 2,2 % na 2,1 %. V mediánu očekávaného vývoje úrokových sazeb žádné změny nečekáme.

Z pohledu dat bude dnešní den patřit k těm méně zajímavým. Ve Spojených státech bude zveřejněna pouze srpnová statistika prodeje nových domů. Ta pravděpodobně poklesne (-1,0 % m/m). V eurozóně je kalendář ekonomických událostí prázdný.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Nálada v Německu se zlepšila

Přehled veřejných událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	ZEW index - hodnocení současné situace	10:00	Zář	86,7	87,9	86
	ZEW index - očekávání do budoucna	10:00	Zář	10,0	17,0	12,0

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

Středoevropský čas = BST+1

Během úterního obchodování se společná evropská měna držela poblíž úrovně 1,20 USD/EUR. Německý ZEW index dopadl lépe, než se čekalo, jak ve složce očekávání, tak ve složce hodnocení současné situace, na výraznější posílení eura to ale nestačilo. Trhy již zřejmě vyčkávají na výsledky dnešního zasedání Fedu.

Mzdy v Maďarsku rostou dvouciferným tempem

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Maďarsko	Průměrné hrubé mzdy (% y/y)	08:00	Čvc	14,4		13,9

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

Středoevropský čas = BST+1

V regionu dnes bude zveřejněn vývoj mezd v Maďarsku. Ty by podle odhadu trhu měly v červenci stoupnout o 13,9 % y/y. Za tímto vývojem stojí zvýšení minimální mzdy o 15 % i navýšení mezd ve státním sektoru.

Maďarská centrální banka uvolnila měnové podmínky

Přehled veřejných událostí v regionu		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	Rozhodnutí centrální banky (%)	13:00	Zář	0,9	0,9	0,9
Polsko	Průmyslová produkce (% m/m)	13:00	Srp	-8,5	5,9	3,2
	Průmyslová produkce (% y/y)	13:00	Srp	6,2	8,8	5,9
	Stavební výroba (% y/y)	13:00	Srp	19,8	23,5	24,0
	Maloobchodní tržby reálné (% y/y)	13:00	Srp	6,8	6,9	6,7

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

Středoevropský čas = BST+1

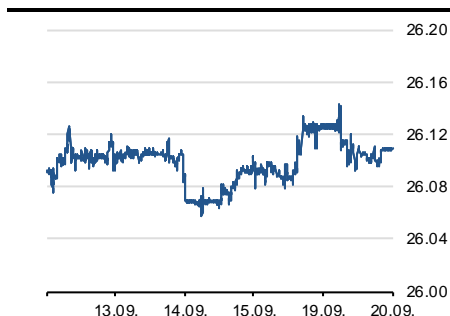
Maďarská centrální banka včera opět sáhla k nestandardním nástrojům měnové politiky.

Klíčovou úrokovou sazbu sice ponechala na úrovni 0,9 %, jednodenní sazbu však snížila z -0,05 % na -0,15 %. Zároveň snížila limit pro vstup komerčních bank do tříměsíční depozitní facility, a to z původních 300 mld. HUF na 75 mld. HUF. Snaží se tím zvýšit likviditu na mezibankovním trhu a zároveň tlačí úrokové sazby směrem dolů. Důvodem pro uvolňování měnové politiky je i příliš silný forint, který by mohl ohrozit plnění inflačního cíle. I tak ale inflace 3% cíle zřejmě nedosáhne dříve než v polovině roku 2019.

Polskému zlatému prospěla data, která přišla z reálné ekonomiky. Průmyslová produkce i maloobchodní tržby dopadly lépe, než trh čekal, a tak polská měna posílila o 0,3 % na 4,281 PLN/EUR.

Jedinou měnou, která ve srovnání s předchozím dnem zůstala prakticky beze změny, byla česká koruna. Ta se vůči euru obchodovala kolem úrovně 26,10-15 CZK/EUR. Trh tak zřejmě vyčkává na zasedání centrální banky, které proběhne příští středu. Změnu úrokových sazeb však očekáváme až 2. listopadu.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: Move above 26.22 will lead to further recovery. (28. srpna 2017, 9:25 CET)

Coordinator Global
Technicals



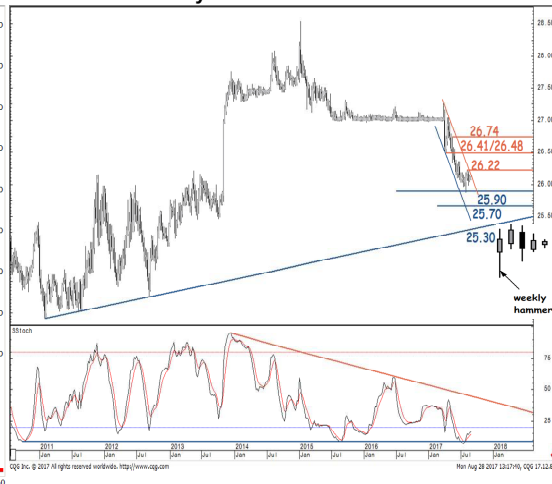
Stephanie Aymes
(44) 207 762 5898
stephanie.aymes@sgcib.com

EUR/CZK witnessed a steady down move after lifting of the floor at 27.00 earlier this year. It has then achieved the downside projections at 27.90/27.70, also the 61.8% retracement from 2012 lows. The pair has formed a weekly hammer recently suggesting possibility of a pause near term. With monthly indicators near a support and weekly stochastic giving a positive crossover, 25.90/25.70 will be a key level.

EUR/CZK: monthly chart



EUR/CZK: weekly chart



The pair has shown an initial pullback and is now testing the down sloping channel at 26.22, also the 23.6% retracement from March highs. A break above will signal a larger recovery towards 26.41/26.48, the next i.e. 38.2% retracement level. Previous floor of 27 will be a medium term hurdle.

EUR/USD: 1.2070 remains an immediate hurdle. (19. září 2017, 9:07 CET)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD developed additional bullish signs after breaking above massive double bottom and has achieved the initial objective (1.2067), also 2012 low. Weekly indicators are at graphical ceiling suggesting a pause near term. Only a sustained move above 1.2067 will mean an extended up trend. 1.1660 is a near term support.



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 19. 09. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 17	výnos od 31. 12. 16
CZK/EUR	26,10	-0,1 %	0,0 %	0,0 %	-3,4 %
CZK/USD	21,80	-0,4 %	-1,8 %	-0,8 %	-14,9 %
USD/EUR	1,197	0,3 %	1,9 %	0,8 %	13,5 %
USD/JPY	111,8	0,0 %	2,1 %	1,5 %	-4,2 %
USD/CNY	6,573	0,1 %	-1,4 %	-0,3 %	-5,3 %
GBP/USD	1,349	0,0 %	4,9 %	4,6 %	9,3 %
GBP/EUR	0,888	0,3 %	-2,8 %	-3,7 %	3,9 %
CHF/EUR	1,154	0,5 %	1,7 %	1,0 %	7,6 %
CHF/USD	0,964	0,1 %	-0,2 %	0,2 %	-5,2 %
NOK/EUR	9,356	0,0 %	0,7 %	1,2 %	2,9 %
SEK/EUR	9,541	0,3 %	0,1 %	0,8 %	-0,4 %
PLN/EUR	4,279	-0,3 %	0,0 %	0,6 %	-2,8 %
PLN/USD	3,574	-0,6 %	-1,9 %	-0,1 %	-14,4 %
HUF/EUR	308,0	-0,5 %	1,5 %	0,7 %	-0,4 %
HUF/USD	257,3	-0,8 %	-0,4 %	-0,1 %	-12,3 %
RUB/EUR	69,81	0,8 %	0,6 %	1,2 %	8,0 %
RUB/USD	58,31	0,4 %	-1,3 %	0,4 %	-4,8 %
TRY/EUR	4,185	0,5 %	1,2 %	1,8 %	12,6 %
TRY/USD	3,494	0,1 %	-0,7 %	1,0 %	-0,9 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 19. 09. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	-0,37	-3,5	3,8	32,1	-4,0
CZGB 5Y	0,16	-4,0	11,8	42,6	-3,3
CZGB 10Y	1,17	-1,6	18,5	72,1	-1,3
GER 2Y	-0,69	0,5	1,7		
GER 5Y	-0,27	-0,7	-0,7		
GER 10Y	0,45	-0,3	3,8		
UST 2Y	1,40	0,0	9,6	208,7	-0,5
UST 5Y	1,83	0,0	7,5	210,5	0,7
UST 10Y	2,24	0,0	5,1	179,3	0,3
PLGB 2Y	1,78	2,8	-1,2	247,0	2,3
PLGG 5Y	2,69	8,6	4,5	296,3	9,3
PLGB 10Y	3,36	9,0	3,3	290,4	9,3
HUGB 3Y	0,44	-4,6	-33,4	113,0	-5,1
HUGB 5Y	1,27	-3,8	-49,3	154,2	-3,1
HUGB 10Y	2,73	-7,4	-29,9	228,0	-7,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 19. 09. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,98	-15,0	168,8	114,9	-1,4
CZK 5Y	1,31	-5,0	200,0	108,0	0,3
CZK 10Y	1,55	-2,5	187,5	66,9	0,6
EUR 2Y	-0,17	-1,0	-4,0		
EUR 5Y	0,23	-8,0	11,0		
EUR 10Y	0,88	-8,0	42,0		
USD 2Y	1,66	6,7	77,7	183,6	0,8
USD 5Y	1,92	5,3	71,4	169,0	1,3
USD 10Y	2,20	3,3	49,5	131,9	1,1
PLN 2Y	1,94	22,5	5,0	211,2	2,4
PLN 5Y	2,36	70,0	45,0	213,5	7,8
PLN 10Y	2,83	85,0	70,0	194,6	9,3
HUF 2Y	0,21	-30,0	-217,5	37,9	-2,9
HUF 5Y	0,83	-60,0	-312,8	60,0	-5,2
HUF 10Y	2,08	-65,0	-273,8	119,9	-5,7

Přehled úrokových sazeb

	ménověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,14	0,46	0,98	1,55
EUR (depo)	-0,40	-0,43	0,06	-0,26	0,88
USD (horní limit)	1,25	1,17	1,33	1,66	2,20
JPY	0,10	0,00	0,06	0,03	0,23
GBP	0,25	0,23	0,33	0,79	1,39
CHF	-0,75	-0,88	-0,73	-0,53	0,28
NOK	0,50	0,44	0,80	1,06	1,90
SEK	-0,50	-0,55	-0,42	-0,19	1,21
HUF	0,90	0,00	0,12	0,23	2,15
PLN	1,50	1,75	1,63	1,94	2,83
RUB	8,25	8,15	8,71	7,21	6,34

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 19. 09. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 17	výnos od 31. 12. 16
US Dow Jones	22 371	0,2 %	3,2 %	1,9 %	13,2 %
US S&P 500	2 507	0,1 %	3,3 %	1,4 %	12,0 %
US Nasdaq	6 461	0,1 %	3,9 %	0,5 %	20,0 %
Euro STOXX 50	3 531	0,1 %	2,5 %	3,2 %	7,3 %
CAC 40 - Francie	5 237	0,2 %	2,4 %	3,0 %	7,7 %
DAX - Německo	12 562	0,0 %	3,3 %	4,2 %	9,4 %
UK FTSE 100	7 275	0,3 %	-0,7 %	-2,1 %	1,9 %
PX - Česko	1 048	-0,1 %	1,4 %	2,5 %	13,7 %
WIG20 - Polsko	2 503	0,0 %	6,1 %	-0,5 %	28,5 %
BUX - Maďarsko	38 176	-0,6 %	3,3 %	0,2 %	19,3 %
SAX - Slovensko	331	0,1 %	0,3 %	-0,1 %	0,4 %
BET - Rumunsko	7 977	-0,2 %	-3,9 %	-0,9 %	12,6 %
RTS - Rusko	1 109	-0,9 %	7,9 %	1,2 %	-3,8 %
ISE 100 - Turecko	104 918	-1,5 %	-2,1 %	-4,6 %	34,3 %
Nikkei 225 - Japonsko	20 299	2,0 %	4,3 %	3,3 %	6,2 %
Hang Seng - Hong Kong	28 051	-0,4 %	3,7 %	0,3 %	27,5 %
Shanghai - Čína	3 357	-0,2 %	2,7 %	-0,1 %	8,2 %

PX

	poslední závěr 19. 09. 17 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	88,9	-0,1 %	-1,9 %	-3,3 %	64,5 %
ČEZ	434,0	-0,5 %	2,4 %	3,1 %	1,8 %
Erste Group Bank	939,1	-0,6 %	-1,0 %	0,3 %	37,3 %
Fortuna	144,9	-0,4 %	-0,8 %	-4,7 %	61,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	410,5	-0,2 %	-1,3 %	-1,1 %	2,0 %
Komerční banka	984,9	0,5 %	0,0 %	-2,3 %	19,2 %
Moneta Money Bank	79,3	-0,4 %	0,4 %	4,1 %	-1,1 %
02 Czech Republic	274,9	0,3 %	-0,2 %	-1,1 %	18,7 %
Pegas Nonwovens	1005,0	0,2 %	0,3 %	-0,6 %	25,8 %
Philip Morris Czech Republic	15850	0,3 %	0,6 %	1,8 %	26,0 %
Stock Spirits Group	73,2	1,7 %	3,7 %	23,4 %	40,5 %
Unipetrol	342,1	0,0 %	4,3 %	17,0 %	90,1 %
Vienna Insurance Group	642,3	-0,7 %	-2,1 %	-1,7 %	37,0 %

PX

	poslední závěr 19. 09. 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	88,9	110,0	53,8	79 758	103 %
ČEZ	434,0	473,1	392,8	561 345	149 %
Erste Group Bank	939,1	983,0	663,8	56 134	87 %
Fortuna	144,9	152,5	85,0	12 183	26 %
Kofola ČeskoSlovensko	410,5	445,9	353,0	184	13 %
Komerční banka	984,9	1013,0	823,0	74 408	63 %
Moneta Money Bank	79,3	90,8	74,6	1497 845	106 %
02 Czech Republic	274,9	292,6	214,0	63 385	65 %
Pegas Nonwovens	1005,0	1027,0	753,1	162 184	824 %
Philip Morris Czech Republic	15850	16 075	12 040	821	90 %
Stock Spirits Group	73,2	73,4	45,1	11 209	30 %
Unipetrol	342,1	345,8	176,0	54 124	110 %
Vienna Insurance Group	642,3	686,8	465,3	13 245	81 %

Komodity

	poslední závěr 19. 09. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 17	výnos od 31. 12. 16
Ropa Brent (USD/barel)	54,9	0,0 %	4,6 %	4,8 %	-0,9 %
Ropa WTI (USD/barel)	49,5	-0,9 %	2,0 %	4,8 %	-7,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	1311,1	0,0 %	2,1 %	-0,8 %	13,8 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,3	0,0 %	2,1 %	-1,6 %	8,8 %
Měď (USD/t)	6488,3	0,2 %	0,6 %	-4,0 %	17,5 %
Hliník (USD/t)	2125,0	1,7 %	3,1 %	0,4 %	25,5 %
Olovo (USD/t)	2421,0	1,3 %	2,5 %	1,1 %	20,1 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	182,6	-0,6 %	2,9 %	1,0 %	-5,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	7,0	4,5 %	21,0 %	18,5 %	7,0 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	36,3	2,1 %	9,5 %	9,0 %	3,9 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																													
Monday 18 September				Tuesday 19 September				Wednesday 20 September				Thursday 21 September				Friday 22 September													
Euro area																													
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons										
Euro area				Germany								Euro area				Euro area													
CPI MoM				ZEW Survey Current Situation								Consumer Confidence				Markit Eurozone Manufacturing PMI													
Aug	-0.5	0.3	0.3	Sep	86.7	84.6	86					Sep A	-1.5	-2.5	-1.6	Sep P	57.4	57.5	57.2										
CPI YoY				ZEW Survey Expectations								Markit Eurozone Services PMI																	
Aug F	1.3	1.5	1.5	Sep	10.0	14.5	12.0					Sep P	54.7	55.0	54.8														
CPI Core YoY												Markit Eurozone Composite PMI																	
Aug F	1.2	1.2	1.2									Sep P	55.7	55.9	55.6														
												Germany																	
												Markit/BME Germany Manufacturing PMI																	
												Sep P				59.3	59.1	59.0											
												Markit Germany Services PMI																	
												Sep P				53.5	53.8	53.8											
												Markit/BME Germany Composite PMI																	
												Sep P				55.8	55.7	55.7											
												France																	
												Wages QoQ																	
												2Q F				0.4	0.4	0.4											
												GDP QoQ																	
												2Q F				0.5	0.5	0.5											
												GDP YoY																	
												2Q F				1.7	1.7	1.7											
												Markit France Manufacturing PMI																	
												Sep P				55.8	55.8	55.5											
												Markit France Services PMI																	
												Sep P				54.9	56	54.8											
												Markit France Composite PMI																	
												Sep P				55.2	56.4	55.0											
United Kingdom																													
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons										
								Retail Sales Ex Auto Fuel MoM				PSNB ex Banking Groups				CBI Trends Total Orders													
								Aug				0.5	0.5	0.2	Aug				-0.2	7.3	7.0	Sep				13	.	.	
								Retail Sales Ex Auto Fuel YoY												CBI Trends Selling Prices									
								Aug				1.5	1.8	1.5					Sep				19	.	.				
Carney's speech at IMF																				May's Brexit Speech									
United States																													
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons										
				Housing Starts				Existing Home Sales																					
				Aug				1155	1175	1180	Aug									5.44	5.39	5.47							
				Housing Starts MoM				Existing Home Sales MoM																					
				Aug				-4.8	1.7	2.2	Aug									-1.3	-1	0.6							
								FOMC Rate Decision (Upper Bound)												FOMC Rate Decision (Lower Bound)									
								Sep												1.25	1.25	1.25	Sep				1	1	1
Japan																													
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons										
								Trade Balance				BOJ Policy Balance Rate																	
								Aug				418.8b	-19.4b	97.0b	Sep					-0.1	-0.1	-0.1							
								Trade Balance Adjusted				BOJ 10-Yr Yield Target																	
								Aug				337.4b	376.7b	404.7b	Sep					0	0	0							
								Exports YoY																					
								Aug				13.4	9	13.7															
								Imports YoY																					
Aug				16.3	8.7	11.6																							

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																								
Monday 18 September					Tuesday 19 September					Wednesday 20 September					Thursday 21 September					Friday 22 September				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Czech Republic					Poland					Poland														
PPI Industrial MoM					PPI MoM					Sold Industrial Output MoM														
Aug -0.2 0.1 0					Aug 0.3 0.5 0.0					Aug -8.5 3 3.2														
PPI Industrial YoY					PPI YoY					Sold Industrial Output YoY														
Aug 1.10 1.30 0.01					Aug 2.2 3.1 0.0					Aug 6.20 5.80 5.9														
Poland																								
Average Gross Wages MoM																								
Aug -0.0 -1.6 0.0																								
Average Gross Wages YoY																								
Aug 4.90 5.20 0.06																								
Employment MoM																								
Aug 0.30 0.10 0.00																								
Employment YoY																								
Aug 4.50 4.6 0.0																								
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
															Brazil					Mexico				
															IBGE Inflation IPCA- 15 MoM					Bi-Weekly CPI YoY				
															Sep 0.35 0.03 0.12					Sep 6.74 6.6 .				
															IBGE Inflation IPCA- 15 YoY					Bi-Weekly CPI				
															Sep 2.68 2.48 2.57					Sep 0.12 0.41 .				
															Bi-Weekly Core CPI									
																				Sep 0.05 0.28 .				
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Australia					Taiwan					Taiwan					Taiwan				
					House Price Index QoQ					Export Orders YoY					CBC Benchmark Interest Rate					Industrial Production YoY				
					2Q 2.2 2.5 1.3					Aug 10.5 10.0 8.5					Sep 1.38 1.38 1.38					Aug 2.38 1.70 .				
					House Price Index YoY																			
					2Q 10.2 10.7 9.2																			
																				Indonesia				
																				Bank Indonesia 7D Reverse Repo				
																				Sep 4.5 4.5 .				

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

Akcioví analytici



Miroslav Frayer
(420) 222 008 567
miroslav_frayer@kb.cz



Marek Dřimal
(420) 222 008 598
marek_dřimal@kb.cz



David Kocourek
(420) 222 008 569
david_kocourek@kb.cz



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz



Richard Miřátský
(420) 222 008 560
richard_miřatsky@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE

Hlavní ekonom SG Poland



Jaroslaw Janecki
(48) 225 284 162
jaroslaw_janecki@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

Akciový 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.com



Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com



Omair Sharif
(1) 212 278 48 29
omair.sharif@sgcib.com



Takuji Aida
(81) 3 5549 5187
takuji.aida@sgcib.com



Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.com



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



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



Kiyoko Katahira
(81) 3 5549 5190
kiyoko.katahira@sgcib.com



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



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



Ankur Shukla
(91) 80 6731 4432
ankur.shukla@sgcib.com



Arata Oto
(81) 3 6777 8064
arata.oto@sgcib.com



Infliace
Vaibhav 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



Guy Stear
(33) 1 41 13 63 99
guy.stear@sgcib.com

Fixed Income



Bruno Braizinha
(1) 212 278 5296
bruno.braizinha@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu



Ciaran O'Hagan
(33) 1 42 13 58 60
ciaran.ohagan@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro USA



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



Jean-David Ciotteau
(33) 1 42 13 72 52
jean-david.ciotteau@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Jason Simpson
(44) 20 7676 7580
jason.simpson@sgcib.com



Cristina Costa
(33) 1 58 98 51 71
cristina.costa@sgcib.com



Úrokové deriváty
Adam Kurpiel
(33) 1 42 13 63 42
adam.kurpiel@sgcib.com



Marc-Henri Thoumin
(44) 20 7676 7770
marc-henri.thoumin@sgcib.com



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

Měnové kurzy



Kit Jukes
(44) 20 7676 7972
kit.jukes@sgcib.com



Měnové deriváty
Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com



Alvin T. Tan
(44) 20 7676 7971
alvin-t.tan@sgcib.com

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



Jason Daw
(65) 6326 7890
jason.daw@sgcib.com



Amit Agrawal
(91) 80 6758 4096
amit.agrawal@sgcib.com



Régis Chatellier
(44) 20 7676 7354
regis.chatellier@sgcib.com



Phoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@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>