

Denní komentář

Ranní zpráva

Většina členů FOMC vidí dolarové sazby ke konci roku výše, dolar si polepšil



Jan Vejmelík
(420) 222 008 568
jan_vejmelik@kb.cz

Dnešní ekonomický kalendář rozhodně nepatří mezi ty nejzajímavější a těžko z tohoto pohledu očekávat nějaký významnější impuls pro dnešní obchodování. ECB zveřejní svůj měsíční bulletin, hovořit bude prezident ECB, ale ne k měnové politice. Záříjová spotřebitelská důvěra v eurozóně zřejmě klesne k normálnější úrovni. Srpnovou vysokou hodnotu nepovažujeme za udržitelnou. A prázdný je pro dnešek i středoevropský kalendář.

Spotřebitelská důvěra v eurozóně mírně zpomalí

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	ECB publikuje měsíční bulletin	09:00				
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti	13:30	Zář	284		300
	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie	13:30	Zář	18,9		17,0
	Index cen nemovitostí - FHFA (% m/m)	14:00	Čvc	0,1		0,4
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra	15:00	Zář A	-1,5	-2,5	-1,5
USA	Leading Index	15:00	Srp	0,3		0,3

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

Středoevropský čas = BST+1

Spotřebitelská důvěra v eurozóně (směrodatná odchylka od dlouhodobého průměru)



Zdroj: European Commission, SG Cross Asset Research

Důvěra spotřebitelů v eurozóně se v červnu vyšplhala na desetileté maximum a v jeho blízkosti zůstala i v obou prázdninových měsících. Nachází se tak na 1,4 násobku směrodatné odchylky nad svým dlouhodobým průměrem. To považujeme za neudržitelné. Pro září tedy očekáváme snížení indexu na -2,5 bodu ze srpnových -1,5 bodu. To by znamenalo výsledek 1,2 násobku směrodatné odchylky nad dlouhodobým průměrem. Stále by se tak jednalo o velmi dobrý výsledek. **Náladu spotřebitelů v eurozóně bude podporovat nadále posilující trh práce a spíše pokračující umírněná inflace. Tato kombinace by měla vést k ochotě evropských domácností mírně snižovat míru úspor.**

Dolar vyšel z jednání FOMC posílen

Přehled veřejných událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Prodeje stávajících nemovitostí (mil. jednotek)	15:00	Srp	5,44	5,35	5,47
	Prodeje stávajících nemovitostí (% m/m)	15:00	Srp	-1,3	-1,7	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

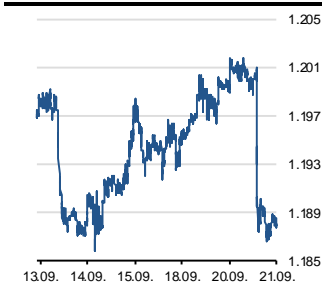
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = BST+1

Včerejší obchodní den byl pro americkou měnu úspěšný. Důvodem bylo zveřejnění výsledku dvoudenního jednání amerických centrálních bankéřů. Jestřábí výstup tohoto jednání znamenal, že se kurz USD/EUR posunul z kotací nad hladinou 1,20 pod úroveň 1,19, kde se udržel i v průběhu dnešní asijské seance.

Pokud jde o samotné nastavení klíčových měnověpolitických sazeb v USA, na tom se včera nic nezměnilo. V souladu s očekáváním ale centrální bankéři rozhodli o tom, že s platností od října Fed začne s redukcí své bilance tím, že splatné dluhopisy, které drží, bude reinvestovat stále se snižujícím tempem (od října budou objemy reinvestic nižší o 10 mld. USD). **Trhy ale**

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

ocenily zejména zlepšení makroekonomických vyhlídek, což podporuje očekávání trhu, že na prosincovém zasedání FOMC se dočkáme dalšího zvýšení dolarových úrokových sazeb. Letošní prognóza růstu HDP byla centrálními bankéři vylepšena na 2,4 % z původních 2,2 %, pro rok 2018 byl ponechán očekávaný růst o 2,1 %. Podmínky na trhu práce se podle členů FOMC nadále zlepšují a ekonomická aktivita pokračuje v mírném růstu. Dotkli se i aktuálních přírodních katastrof - problémy způsobené hurikány by neměly podstatným způsobem ovlivnit vývoj americké ekonomiky ve středně dlouhém období. **Většina členů se pak shodla, že považují za přiměřené, aby se základní měnověpolitická sazba na konci roku nacházela o 25 bb výše než činí aktuální.**

Regionální ekonomický kalendář zůstává chudý

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích	Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	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

Ani dnešní den mnoho impulsů lokálního charakteru nepřinese. Bude zveřejněn zápis z posledního jednání polské centrální banky, na kterém se ovšem nic nepříhodovalo. Na trzích v regionu tak bude přetrvávat obchodování technického charakteru. Těžko očekávat, že by se dnes kurz koruny dostal z pásma 26,05 až 26,15, kde se drží již více než měsíc.

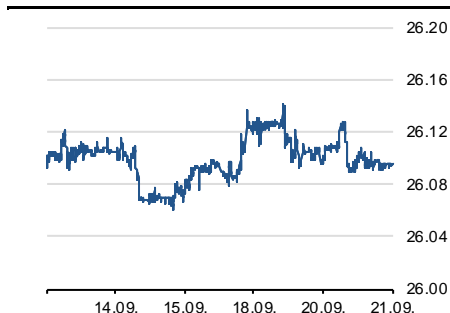
Na regionálních devizových trzích panovala celkem dobrá nálada

Přehled včerejších událostí v regionu	Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	Průměrné hrubé mzdy (% y/y)	08:00	Čvc	14,4	13,1

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka Středoevropský čas = BST+ 1

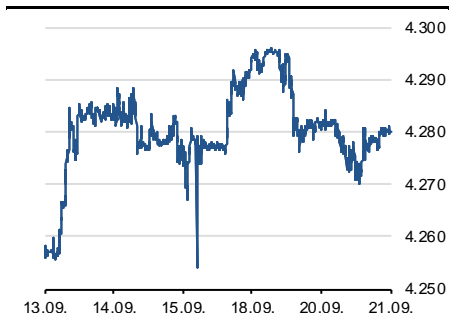
Regionální ekonomický kalendář včera přinesl pouze červencovou statistiku mzdového vývoje v Maďarsku. Meziroční dynamika ve výši 13,1 % zaostala za tržním očekáváním a po červnových, v tomto cyklu rekordních, 14,4 % to znamená celkem znatelné zpomalení meziroční dynamiky. Forint na čísla nijak nereagoval a držel se stabilní kolem 308,50 HUF/EUR. Úterní uvolnění měnových podmínek ze strany maďarské centrální banky vedly k tomu, že forint na rozdíl od dalších regionálních měn včera neposiloval. O 0,2 % si včera polepšil polský zlotý a mírně silnější nakonec skončila i česká měna. Ještě během dopoledního obchodování kurz CZK/EUR atakoval hladinu 26,13, v odpoledních hodinách byl kurz koruny o čtyři haléře níže.

CZK/EUR



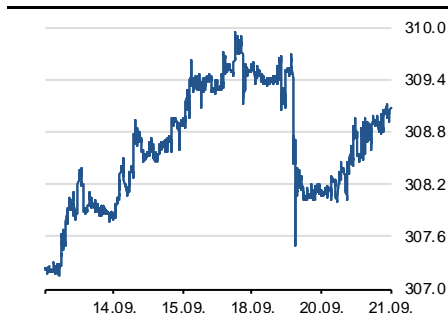
Zdroj: Bloomberg

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: Hovering close to interim hurdle at 1.2070. (20. září 2017, 8:53 CET)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD has achieved the initial objective at 1.2070 which corresponds to 2012 lows. In light of weekly indicators which are at graphical ceiling; a near term reaction looks on cards. Previous highs of 1.1714/1.1618 will be near term support levels. A move beyond 1.2070 is essential for next leg of uptrend.



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 20. 09. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 17	výnos od 31. 12. 16
CZK/EUR	26,10	0,0 %	0,0 %	-0,1 %	-3,4 %
CZK/USD	21,75	-0,2 %	-2,1 %	-1,0 %	-15,1 %
USD/EUR	1,200	0,3 %	2,2 %	1,0 %	13,8 %
USD/JPY	111,4	0,0 %	1,8 %	1,1 %	-4,5 %
USD/CNY	6,569	-0,1 %	-1,5 %	-0,4 %	-5,3 %
GBP/USD	1,358	0,7 %	5,6 %	5,3 %	10,0 %
GBP/EUR	0,884	-0,4 %	-3,2 %	-4,1 %	3,4 %
CHF/EUR	1,154	0,0 %	1,7 %	1,0 %	7,5 %
CHF/USD	0,961	-0,3 %	-0,5 %	-0,1 %	-5,5 %
NOK/EUR	9,363	0,1 %	0,7 %	1,3 %	3,0 %
SEK/EUR	9,540	0,0 %	0,1 %	0,8 %	-0,5 %
PLN/EUR	4,272	-0,2 %	-0,2 %	0,5 %	-3,0 %
PLN/USD	3,559	-0,4 %	-2,3 %	-0,5 %	-14,8 %
HUF/EUR	308,5	0,2 %	1,7 %	0,9 %	-0,3 %
HUF/USD	257,0	-0,1 %	-0,5 %	-0,2 %	-12,4 %
RUB/EUR	69,41	-0,6 %	0,0 %	0,7 %	7,4 %
RUB/USD	57,83	-0,8 %	-2,1 %	-0,4 %	-5,5 %
TRY/EUR	4,170	-0,4 %	0,8 %	1,4 %	12,2 %
TRY/USD	3,472	-0,6 %	-1,3 %	0,4 %	-1,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 20. 09. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	-0,36	0,1	3,9	32,4	0,3
CZGB 5Y	0,16	0,4	12,2	43,4	0,8
CZGB 10Y	1,17	0,0	18,5	73,0	0,9
GER 2Y	-0,69	-0,2	1,5		
GER 5Y	-0,28	-0,4	-1,1		
GER 10Y	0,44	-0,9	2,9		
UST 2Y	1,44	0,0	13,3	212,6	0,2
UST 5Y	1,87	0,0	11,5	214,9	0,4
UST 10Y	2,27	0,0	7,4	182,5	0,9
PLGB 2Y	1,77	-1,4	-2,6	245,8	-1,2
PLGG 5Y	2,68	-1,6	2,9	295,1	-1,2
PLGB 10Y	3,32	-3,5	-0,2	287,8	-2,6
HUGB 3Y	0,41	-3,4	-36,6	110,0	-3,2
HUGB 5Y	1,21	-6,0	-55,3	148,6	-5,6
HUGB 10Y	2,64	-8,7	-38,6	220,2	-7,8

Světové trhy IRS

	poslední závěr 20. 09. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,98	0,0	168,8	115,0	0,1
CZK 5Y	1,31	0,0	200,0	108,0	-0,1
CZK 10Y	1,55	0,0	187,5	68,0	2,0
EUR 2Y	-0,18	-1,0	-5,0		
EUR 5Y	0,23	0,5	11,5		
EUR 10Y	0,87	-19,5	30,5		
USD 2Y	1,64	-18,4	59,3	181,8	-1,7
USD 5Y	1,90	-16,3	55,1	167,3	-1,7
USD 10Y	2,19	-9,1	40,4	132,1	1,0
PLN 2Y	1,94	0,0	5,0	211,3	0,1
PLN 5Y	2,34	-20,0	25,0	211,5	-2,1
PLN 10Y	2,80	-27,5	42,5	193,0	-0,8
HUF 2Y	0,20	-10,0	-227,5	37,0	-0,9
HUF 5Y	0,80	-25,0	-337,8	57,5	-2,5
HUF 10Y	2,04	-42,5	-316,3	116,8	-2,3

Přehled úrokových sazeb

	ménověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,15	0,46	0,97	1,55
EUR (depo)	-0,40	-0,42	0,06	-0,26	0,87
USD (horní limit)	1,25	1,17	1,32	1,69	2,23
JPY	0,10	0,00	0,06	0,03	0,23
GBP	0,25	0,23	0,33	0,80	1,41
CHF	-0,75	-0,79	-0,73	-0,54	0,28
NOK	0,50	0,50	0,81	1,07	1,90
SEK	-0,50	-0,55	-0,42	-0,20	1,20
HUF	0,90	-0,08	0,06	0,21	2,09
PLN	1,50	1,80	1,63	1,94	2,81
RUB	8,25	8,08	8,70	7,22	6,35

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 20. 09. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 17	výnos od 31. 12. 16
US Dow Jones	22 413	0,2 %	3,4 %	2,1 %	13,4 %
US S&P 500	2 508	0,1 %	3,4 %	1,5 %	12,0 %
US Nasdaq	6 456	-0,1 %	3,9 %	0,4 %	19,9 %
Euro STOXX 50	3 526	-0,2 %	2,3 %	3,0 %	7,1 %
CAC 40 - Francie	5 242	0,1 %	2,5 %	3,1 %	7,8 %
DAX - Německo	12 569	0,1 %	3,3 %	4,3 %	9,5 %
UK FTSE 100	7 272	0,0 %	-0,7 %	-2,1 %	1,8 %
PX - Česko	1 047	0,0 %	1,4 %	2,4 %	13,6 %
WIG20 - Polsko	2 500	-0,1 %	5,9 %	-0,7 %	28,3 %
BUX - Maďarsko	38 108	-0,2 %	3,1 %	0,0 %	19,1 %
SAX - Slovensko	335	0,1 %	0,4 %	0,1 %	0,5 %
BET - Rumunsko	7 918	-0,7 %	-4,6 %	-1,7 %	11,8 %
RTS - Rusko	1 122	1,2 %	9,2 %	2,4 %	-2,6 %
ISE 100 - Turecko	105 324	0,4 %	-1,8 %	-4,3 %	34,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	20 310	0,1 %	4,3 %	3,4 %	6,3 %
Hang Seng - Hong Kong	28 128	0,3 %	4,0 %	0,6 %	27,9 %
Shanghai - Čína	3 366	0,3 %	3,0 %	0,2 %	8,5 %

PX

	poslední závěr 20. 09. 17 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	89,5	0,7 %	-1,3 %	-3,1 %	65,7 %
ČEZ	434,4	0,1 %	1,3 %	2,4 %	3,2 %
Erste Group Bank	946,9	0,8 %	0,3 %	2,2 %	37,4 %
Fortuna	142,5	-1,7 %	-3,0 %	-5,3 %	61,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	410,1	-0,1 %	0,0 %	-2,3 %	1,4 %
Komerční banka	980,0	-0,5 %	0,2 %	-2,3 %	18,4 %
Moneta Money Bank	79,3	-0,1 %	0,6 %	3,0 %	-0,6 %
02 Czech Republic	275,7	0,3 %	-0,3 %	-0,8 %	21,1 %
Pegas Nonwovens	1005,0	0,0 %	0,3 %	-1,5 %	25,0 %
Philip Morris Czech Republic	15900	0,3 %	1,0 %	2,6 %	26,4 %
Stock Spirits Group	71,5	-2,3 %	0,3 %	18,0 %	37,5 %
Unipetrol	342,0	0,0 %	2,7 %	17,2 %	90,1 %
Vienna Insurance Group	638,0	-0,7 %	-1,2 %	-1,3 %	33,6 %

PX

	poslední závěr 20. 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	89,5	110,0	53,8	82 939	107 %
ČEZ	434,4	473,1	392,8	188 684	50 %
Erste Group Bank	946,9	983,0	663,8	4 649	7 %
Fortuna	142,5	152,5	85,0	3 912	9 %
Kofola ČeskoSlovensko	410,1	445,9	353,0	500	35 %
Komerční banka	980,0	1013,0	823,0	69 671	59 %
Moneta Money Bank	79,3	90,8	74,6	1533 339	108 %
02 Czech Republic	275,7	292,6	214,0	16 364	17 %
Pegas Nonwovens	1005,0	1027,0	753,1	26 729	135 %
Philip Morris Czech Republic	15900	16 075	12 040	290	32 %
Stock Spirits Group	71,5	73,7	45,1	16 533	44 %
Unipetrol	342,0	345,8	176,0	33 333	68 %
Vienna Insurance Group	638,0	686,8	469,7	11 649	71 %

Komodity

	poslední závěr 20. 09. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 17	výnos od 31. 12. 16
Ropa Brent (USD/barel)	55,7	0,0 %	6,1 %	6,2 %	0,5 %
Ropa WTI (USD/barel)	50,4	1,9 %	3,9 %	6,7 %	-6,2 %
Zlato (USD/trojská unce)	1301,2	0,0 %	1,3 %	-1,5 %	12,9 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,3	0,0 %	2,2 %	-1,4 %	9,0 %
Měď (USD/t)	6482,0	-0,1 %	0,5 %	-4,1 %	17,4 %
Hliník (USD/t)	2177,0	2,4 %	5,6 %	2,8 %	28,6 %
Olovo (USD/t)	2460,0	1,6 %	4,2 %	2,8 %	22,0 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	184,6	1,1 %	4,0 %	2,1 %	-4,1 %
Emisní povolenky (EUR/t)	6,9	-2,0 %	18,6 %	16,2 %	4,9 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	35,9	-1,0 %	8,5 %	8,0 %	2,9 %

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			

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

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

Akioví 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 EVROPĚ

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

Akiový 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>