

Denní komentář

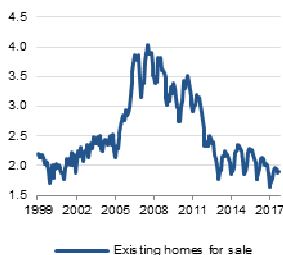
Ranní zpráva

Rusnok vidí velkou šanci na zvyšování sazeb již v prosinci



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

Probíhající prodeje nemovitostí jsou zatím slabé



Zdroj: NAR, SG Cross Asset Research/Economics

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Podobně jako včera ani dnes ekonomický kalendář důležité údaje ze světa nenabízí. Prim tak nadále bude hrát politický vývoj. Pozornost bude i nadále upřená do Německa, které po krachu jednání o vládě prochází politickou krizí. V regionu také žádné údaje zveřejněny nebudou. Pokud tedy nepřijdou další signály z centrální banky, obchodování by ve středoevropském regionu mělo zůstat klidné.

Prodeje nemovitostí v USA pokračují v růstu

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Index ek. aktivity v oblasti Chicaga	14:30	Říj	0,17		0,20
	Prodeje stávajících nemovitostí (% m/m)	16:00	Říj	0,7	0,5	0,2

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

Středoevropský čas = GMT+1

Prodeje stávajících nemovitostí v září zaznamenaly teprve svůj druhý meziměsíční nárůst za posledních šest měsíců. V říjnu by měly na tento úspěch navázat a pokračovat v kladné dynamice. Část předchozích horších čísel můžeme přičíst chybné nabídce. Ta však přibližně s půlročním zpožděním reaguje na rostoucí poptávku a celkově tak očekáváme růst statistiky prodeje o 0,5 % m/m. To už také naznačila statistika probíhajících prodeje.

Euro se odrazilo od hladiny 1,18 USD/EUR směrem dolů

Přehled veřejných událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	08:00	Říj	0,3	0,3	0,3
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	08:00	Říj	3,1	2,7	2,7
USA	Leading Index	16:00	Říj	-0,2	1,2	0,8

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

Středoevropský čas = GMT+1

Euro včera otevíralo slabší poté, co přes víkend ztroskotala jednání o nové vládní koalici v Německu. Ze svých ztrát se však v průběhu dne dostalo, když se jeho kurz dokonce vyšplhal na 1,181 USD/EUR. Od této hladiny se však odrazil a dnes ráno otevírá na 1,175 USD/EUR. Zveřejnění cen výrobců v Německu, ani Leading index v USA na obchodování neměly vliv.

Rusnok vidí 50% šanci na prosincové zvýšení sazeb

Přehled veřejných událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Průmyslová produkce (% y/y)	14:00	Říj	4,3	12,3	9,9
	Stavební výroba (% y/y)	14:00	Říj	15,5	20,3	23,6
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	14:00	Říj	0,4	0,3	0,2
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	14:00	Říj	3,1	3,0	2,8
	Maloobchodní tržby (% y/y)	14:00	Říj	8,6	8,0	8,5
	Maloobchodní tržby reálné (% y/y)	14:00	Říj	7,5	7,1	7,2

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

Středoevropský čas = GMT+1

Guvernér Rusnok se včera znovu vyjádřil k výhledu úrokových sazeb. Ve Vídni podle agentury Reuters prohlásil, že šanci na zvýšení sazeb o 25 bb a ponechání úroků beze změny vidí na prosincovém zasedání jako vyrovnanou. Na druhé straně Rusnok nevidí

velký rozdíl mezi zvýšením sazeb v prosinci a v únoru. Ekonomika se podle něj sice mírně přehřívá, ale nepozoruje žádné nafukující se bubliny. **Rusnok také prohlásil, že ČNB by příští rok mohla zvyšovat sazby více než jednou až dvakrát** (jak naznačuje její prognóza). V současné době to podle guvernéra vypadá, že se normalizace sazeb spíše urychlí, než zpomalí. To je v souladu s naším odhadem, že ČNB v příštím roce zvedne sazby ještě čtyřikrát. V prosinci však očekáváme, že sazby zůstanou beze změny, i když riziko, že ke zvýšení sazeb dojde ještě před Vánoci, roste.

Koruna na slova guvernéra nijak výrazně nereagovala. Její kurz včera zůstal v úzkém pásmu šesti haléřů mezi 25,54 a 25,60 CZK/EUR. Nahoru (o 5-8 bb) se ale pohnula swapová výnosová křivka.

Bez pohybu zůstal polský zlotý. Včera zveřejněná čísla přinesla smíšený obrázek. Zatímco průmyslová výroba rostla rychleji, než trh očekával, maloobchod za odhady zaostal. Zlotý se tak drží blízko hladiny 4,231 PLN/EUR. Maďarský forint včera mírně oslabil. Jeho kurz se dostal na 312,3 HUF/EUR.

Pro dnešek je regionální kalendář prázdný. Středoevropské měny by tak měly zůstat v klidu.

CZK/EUR



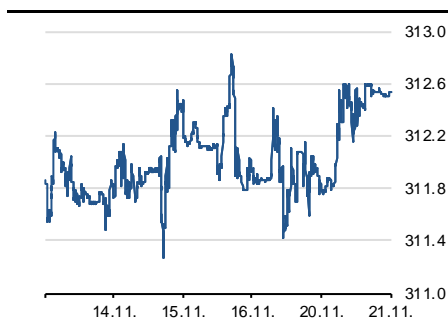
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: On approach of a multi month upward trend (25.46/25.30). (10. listopadu 2017, 13:24 CET)

EUR/CZK: weekly chart

Coordinator Global
Technicals



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

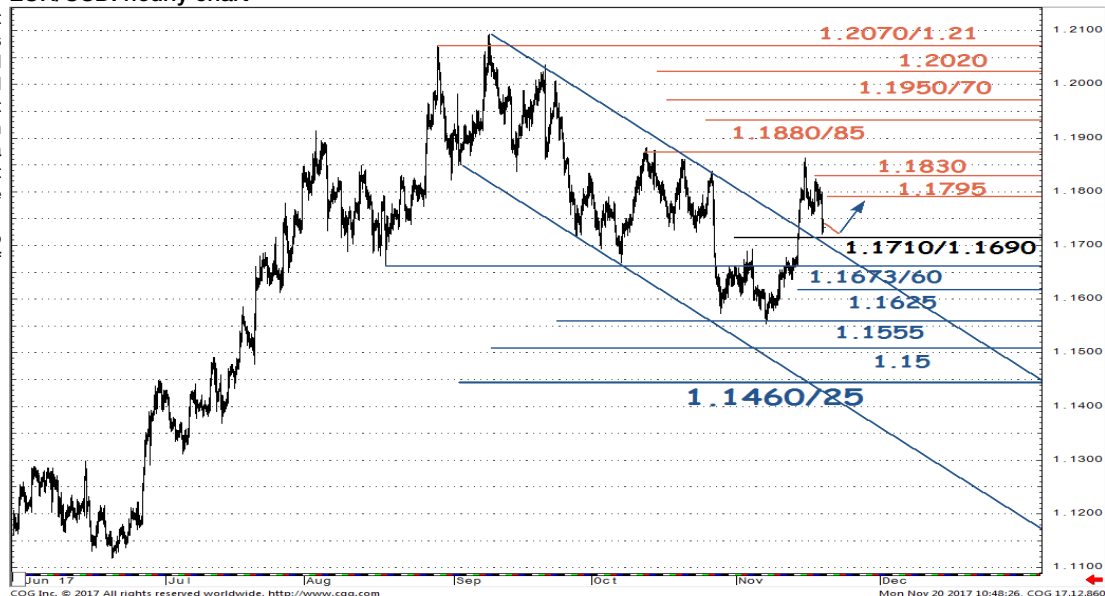
Since the lift off of the floor in April this year, **EUR/CZK** has been undergoing a steady down move encompassed within a descending channel. The pair is now probing the lower limit of this channel and more importantly closing in on mid-2013 lows and the upward trend drawn since 2011 at 25.46/25.30, also the 76.4% retracement from 2012. Weekly stochastic is near a floor however symptoms of rebound still lack. Short term, rebound should find resistance at the steeper channel near 25.90/26.00. A move above this level is necessary for a meaningful recovery. 25.46/25.30 should be a near term support.



EUR/USD: pulling back towards the channel. (20. listopadu 2017, 9:33 CET)

EUR/USD: hourly chart

After hitting 2012 lows at 1.2070/1.21, **EUR/USD** has staged the expected decline. It approached towards an intermittent projection at 1.1555 which also happens to be a descending channel limit. It has now crossed above the upper bound of this channel suggesting possibility to revisit recent highs of 1.1880/85.



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. 11. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 17	výnos od 31. 12. 16
CZK/EUR	25,55	-0,2 %	-0,4 %	-0,5 %	-5,5 %
CZK/USD	21,75	0,2 %	-0,1 %	-1,3 %	-15,1 %
USD/EUR	1,175	-0,5 %	-0,3 %	0,8 %	11,4 %
USD/JPY	112,6	0,0 %	-0,7 %	-1,0 %	-3,5 %
USD/CNY	6,640	0,3 %	0,4 %	0,2 %	-4,3 %
GBP/USD	1,323	0,2 %	0,3 %	-0,3 %	7,2 %
GBP/EUR	0,888	-0,7 %	-0,6 %	1,2 %	3,9 %
CHF/EUR	1,165	-0,1 %	0,5 %	0,4 %	8,6 %
CHF/USD	0,992	0,4 %	0,9 %	-0,4 %	-2,5 %
NOK/EUR	9,733	0,1 %	3,4 %	2,2 %	7,0 %
SEK/EUR	9,956	0,0 %	3,4 %	2,1 %	3,9 %
PLN/EUR	4,233	0,0 %	0,0 %	-0,2 %	-3,9 %
PLN/USD	3,603	0,4 %	0,3 %	-1,0 %	-13,7 %
HUF/EUR	312,4	0,2 %	1,5 %	0,4 %	1,0 %
HUF/USD	266,0	0,6 %	1,8 %	-0,5 %	-9,3 %
RUB/EUR	69,73	0,0 %	2,9 %	2,7 %	7,9 %
RUB/USD	59,36	0,5 %	3,2 %	1,8 %	-3,0 %
TRY/EUR	4,609	0,8 %	6,4 %	4,3 %	24,0 %
TRY/USD	3,922	1,3 %	6,8 %	3,4 %	11,3 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 20. 11. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,39	1,6	22,7	109,8	1,6
CZGB 5Y	0,95	5,4	26,3	129,6	4,7
CZGB 10Y	1,94	4,4	28,3	157,2	4,2
GER 2Y	-0,71	0,0	0,4		
GER 5Y	-0,34	0,7	-7,2		
GER 10Y	0,36	0,2	-8,9		
UST 2Y	1,75	0,0	17,4	246,4	0,0
UST 5Y	2,09	0,0	7,2	243,6	-0,7
UST 10Y	2,37	0,0	-1,8	200,4	-0,2
PLGB 2Y	1,60	0,0	-8,6	231,7	0,0
PLGG 5Y	2,64	2,5	-5,1	298,5	1,8
PLGB 10Y	3,44	2,8	5,9	307,8	2,6
HUGB 3Y	0,56	0,6	10,7	126,9	0,6
HUGB 5Y	1,13	0,0	-2,1	147,7	-0,7
HUGB 10Y	2,22	0,4	-25,8	186,1	0,2

Světové trhy IRS

	poslední závěr 20. 11. 17 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,34	6,5	22,5	152,6	6,6
CZK 5Y	1,65	7,5	19,5	144,7	7,2
CZK 10Y	1,89	7,5	19,0	105,4	7,0
EUR 2Y	-0,19	-0,1	-1,2		
EUR 5Y	0,20	0,3	-3,9		
EUR 10Y	0,84	0,5	-6,7		
USD 2Y	1,92	3,1	10,7	210,6	3,2
USD 5Y	2,15	3,8	5,6	194,4	3,4
USD 10Y	2,37	3,3	1,2	152,9	2,8
PLN 2Y	2,04	0,5	3,5	223,1	0,6
PLN 5Y	2,55	1,7	4,5	234,7	1,4
PLN 10Y	3,02	1,8	3,8	218,2	1,3
HUF 2Y	0,21	-0,1	-0,3	39,6	0,0
HUF 5Y	0,82	-0,2	-3,0	62,0	-0,6
HUF 10Y	1,93	0,8	-17,3	108,9	0,3

Přehled úrokových sazeb

	ménověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,50	0,27	0,73	1,34	1,89
EUR (depo)	-0,40	-0,44	0,06	-0,26	0,84
USD (horní limit)	1,25	1,18	1,45	1,93	2,35
JPY	0,10	0,00	0,07	0,04	0,24
GBP	0,50	0,51	0,53	0,84	1,34
CHF	-0,75	-0,85	-0,75	-0,56	0,25
NOK	0,50	0,30	0,71	1,02	1,84
SEK	-0,50	-0,55	-0,64	-0,25	1,12
HUF	0,90	-0,07	0,03	0,21	1,92
PLN	1,50	1,55	1,63	2,04	3,02
RUB	8,25	8,25	8,36	6,88	6,39

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 20. 11. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 17	výnos od 31. 12. 16
US Dow Jones	23 430	0,3 %	0,4 %	0,2 %	18,6 %
US S&P 500	2 582	0,1 %	0,3 %	0,3 %	15,3 %
US Nasdaq	6 791	0,1 %	2,4 %	0,9 %	26,1 %
Euro STOXX 50	3 561	0,4 %	-1,2 %	-3,1 %	8,2 %
CAC 40 - Francie	5 340	0,4 %	-0,6 %	-3,0 %	9,8 %
DAX - Německo	13 059	0,5 %	0,5 %	-1,3 %	13,7 %
UK FTSE 100	7 389	0,1 %	-1,8 %	-1,4 %	3,5 %
PX - Česko	1 054	-0,1 %	-0,3 %	-1,1 %	14,3 %
WIG20 - Polsko	2 468	1,0 %	0,1 %	-2,2 %	26,7 %
BUX - Maďarsko	39 359	0,2 %	0,6 %	-0,6 %	23,0 %
SAX - Slovensko	321	-0,1 %	0,3 %	0,0 %	0,1 %
BET - Rumunsko	7 814	0,5 %	-1,5 %	-0,4 %	10,3 %
RTS - Rusko	1 129	-0,3 %	-0,5 %	1,4 %	-2,0 %
ISE 100 - Turecko	103 912	-2,2 %	-4,2 %	-5,7 %	33,0 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 262	-0,6 %	3,7 %	1,1 %	16,5 %
Hang Seng - Hong Kong	29 260	0,2 %	2,7 %	3,6 %	33,0 %
Shanghai - Čína	3 392	0,3 %	0,4 %	0,0 %	9,3 %

PX

	poslední závěr 20. 11. 17 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	94,5	-0,7 %	-5,5 %	-8,4 %	43,2 %
ČEZ	483,0	0,9 %	-0,1 %	5,5 %	17,4 %
Erste Group Bank	928,4	0,6 %	-0,9 %	-4,8 %	32,5 %
Fortuna	177,0	0,7 %	15,7 %	22,1 %	101,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	417,0	0,0 %	0,6 %	2,3 %	10,3 %
Komerční banka	908,6	-0,2 %	-1,5 %	-5,9 %	6,5 %
Moneta Money Bank	77,4	-0,7 %	-1,8 %	3,1 %	-6,2 %
02 Czech Republic	264,4	0,1 %	-0,8 %	0,7 %	12,3 %
Pegas Nonwovens	814,0	-0,3 %	-2,2 %	-7,0 %	5,2 %
Philip Morris Czech Republic	16076	0,9 %	-0,8 %	-1,7 %	24,3 %
Stock Spirits Group	71,0	-1,4 %	-7,1 %	0,5 %	36,7 %
Unipetrol	380,0	0,3 %	-1,3 %	9,4 %	108,8 %
Vienna Insurance Group	656,0	-0,3 %	1,0 %	2,0 %	24,2 %

PX

	poslední závěr 20. 11. 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	94,5	110,0	63,1	26 099	36 %
ČEZ	483,0	491,0	392,8	253 018	63 %
Erste Group Bank	928,4	986,2	669,2	44 414	73 %
Fortuna	177,0	179,6	85,0	14 905	52 %
Kofola ČeskoSlovensko	417,0	445,9	353,0	180	15 %
Komerční banka	908,6	1013,0	833,2	136 482	131 %
Moneta Money Bank	77,4	90,8	74,5	544 794	41 %
02 Czech Republic	264,4	292,6	228,1	116 304	129 %
Pegas Nonwovens	814,0	1027,0	759,1	1 975	13 %
Philip Morris Czech Republic	16076	17 211	12 425	422	53 %
Stock Spirits Group	71,0	78,7	46,5	14 500	38 %
Unipetrol	380,0	389,0	176,0	51 046	98 %
Vienna Insurance Group	656,0	686,8	511,0	4 176	44 %

Komodity

	poslední závěr 20. 11. 17	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 17	výnos od 31. 12. 16
Ropa Brent (USD/barel)	62,0	0,0 %	6,5 %	1,7 %	11,8 %
Ropa WTI (USD/barel)	56,1	-0,8 %	9,0 %	3,1 %	4,4 %
Zlato (USD/trojská unce)	1276,9	0,0 %	-0,3 %	0,5 %	10,8 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,9	0,0 %	-0,7 %	1,1 %	6,2 %
Měď (USD/t)	6797,3	0,8 %	-1,8 %	-0,3 %	23,1 %
Hliník (USD/t)	2086,0	-0,9 %	-2,3 %	-3,4 %	23,2 %
Olovo (USD/t)	2460,0	1,2 %	-0,3 %	1,9 %	22,0 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	189,2	-0,6 %	2,8 %	0,9 %	-1,7 %
Emisní povolenky (EUR/t)	7,4	-0,8 %	-1,8 %	0,8 %	13,1 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	36,1	1,0 %	0,4 %	-2,0 %	3,3 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 20 November				Tuesday 21 November				Wednesday 22 November				Thursday 23 November				Friday 24 November			
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			Euro area			Germany			
							Consumer Confidence			Markit Eurozone Manufacturing PMI			IFO Business Climate						
							Nov A -1 -1.5 -1			Nov P 58.5 58.3 58.2			Nov 116 116.8 116.5						
										Markit Eurozone Services PMI			IFO Expectations						
										Nov P 55 54.9 55.2			Nov 109.1 109.6 108.7						
										Markit Eurozone Composite PMI			IFO Current Assessment						
										Nov P 56 55.7 55.8			Nov 124.8 124.5 124.7						
										Germany			France						
										GDP SA QoQ			Total Jobseekers						
										3Q F 0.8 0.8 0.8			Oct 3475.6k 3470 .						
									GDP WDA YoY			Jobseekers Net Change							
									3Q F 2.8 2.8 2.8			Oct -64.8 -5.4 .							
									GDP NSA YoY										
									3Q F 2.3 2.3 2.3										
									Private Consumption QoQ										
									3Q 0.8 0.6 0.2										
									Government Spending QoQ										
									3Q 0.6 0.7 0.2										
									Capital Investment QoQ										
									3Q 1 0.6 1.1										
									Construction Investment QoQ										
									3Q 0.9 -0.4 -0.2										
									Exports QoQ										
									3Q 0.7 0.5 0.9										
									Imports QoQ										
									3Q 1.7 0.1 0.8										
									Markit/BME Germany Manufact. PMI										
									Nov P 60.6 60.3 60.3										
									Markit Germany Services PMI										
									Nov P 54.7 55.3 55										
									Markit/BME Germany Composite PMI										
									Nov P 56.6 56.8 56.8										
									France										
									Business Confidence										
									Nov 109 109 109										
									Manufacturing Confidence										
									Nov 111 109 112										
									Markit France Manufacturing PMI										
									Nov P 56.1 55.9 56										
									Markit France Services PMI										
									Nov P 57.3 56.9 57										
									Markit France Composite PMI										
									Nov P 57.4 57.3 57.2										
									ECB on the monetary policy meeting										
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Public Finances (PSNCR)			During the Week												
				Oct 11.2b . .			CBI Trends Total Orders												
				Central Government NCR			Nov -2 . .												
				Oct 19.3b . .			CBI Trends Selling Prices												
				Public Sector Net Borrowing			Nov 18 . .												
				Oct 5.3b . .			CBI Retailing Reported Sales												
				PSNB ex Banking Groups			Nov -36 . .												
				Oct 5.9b . .			CBI Total Dist. Reported Sales												
							Nov 1 . .												
							Hammond to make Autumn Statement to Parliament												
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			Durable Goods Orders												
				Oct 5.39m . 5.40m			Oct P 2.0 . 0.3												
				Existing Home Sales MoM															
				Oct 0.7 . 0.2			FOMC Meeting Minutes												
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Trade Balance																			
Oct 667.7bR 217.4bn 330.0b																			
Trade Balance Adjusted																			
Oct 240.3b 92.0bn 206.7b																			
Exports YoY																			
Oct 14.1 13.4 15.7																			
Imports YoY																			
Oct 12.1 19.5 20.2																			

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 20 November				Tuesday 21 November				Wednesday 22 November				Thursday 23 November				Friday 24 November			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Poland																			
Sold Industrial Output (% MoM)																			
Oct	6.0	6.2	3.1																
Sold Industrial Output (% YoY)																			
Oct	4.3	10.9	9.9																
PPI (% MoM)																			
Oct	0.4	0.6	0.2																
PPI (% YoY)																			
Oct	3.1	3.2	2.8																
Retail Sales (% MoM)																			
Oct	-0.3	3.5	3.5																
Retail Sales (% YoY)																			
Oct	8.6	8.2	8.5																
Retail Sales Real (% YoY)																			
Oct	7.5	7.0	7.2																
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Brazil				Brazil							
								IBGE Inflation IPCA-15 MoM				Outstanding Loans MoM							
								Nov	0.34	0.37	.	Oct	0	-0.3	.				
								IBGE Inflation IPCA-15 YoY				Total Outstanding Loans							
								Nov	2.71	2.82	.	Oct	3048b	3038	.				
								Current Account Balance											
								Oct	434m	-1394	.								
								Mexico											
								Bi-Weekly CPI YoY				GDP NSA YoY							
								15-Nov	6.44	6.43	.	3Q F	1.6	1.6	.				
								Bi-Weekly CPI				GDP SA QoQ							
								15-Nov	0.19	0.76	0.75	3Q F	-0.2	-0.2	.				
								Bi-Weekly Core CPI				Economic Activity IGAE YoY							
								15-Nov	0.13	0.13	0.13	Sep	2.26	1.3	.				
												Colombia							
												Overnight Lending Rate							
												24-Nov				5.0	5.0	5.0	
								Asia Pacific											
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Taiwan				Australia				Australia				Taiwan							
Export Orders YoY				RBA Nov. Rate Meeting Minutes				Construction Work Done				Industrial Production YoY							
Oct	6.9	8.1	8					3Q	9.3	-4	-2.3	Oct	5.24	4.4	4.2				

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

Akcioví analytici



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



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



Jiří Kostka
(420) 222 008 560
jiri_kostka@kb.cz



Monika Junické
(420) 222 008 509
monika_junické@kb.cz

Sektory



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



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@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

Akcioví analytik



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

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky



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

Eurozóna



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

Severní Amerika



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

Čína



Wei Yao
(852) 2166 5437
wei.yao@sgcib.com

Korea



Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@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



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



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



Vaibhav Tandon
(91) 80 6731 9449
vaibhav.tandon@sgcib.com



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

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



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>