

| Nová regulace |

# MiFID II Nabídka analýz

KB řešení nové regulace

Ekonomický a strategický výzkum, KB

Hlavní ekonom

**Jan Vejmelek**  
(420) 222 008 568  
jan\_vejmelek@kb.cz

Ekonom

**Viktor Zeisel**  
(420) 222 008 523  
viktor\_zeisel@kb.cz

Obchody s finančními institucemi

Vedoucí salesman investičního bankovníctví

Miloš Král

(420) 222 008 229  
milos\_kral@kb.cz

Salesman investičního bankovníctví

Katarína Jankovičová

(420) 222 008 493  
katarina\_jankovicova@kb.cz

Salesman investičního bankovníctví

Jiří Deml

(420) 222 008 239  
jiri\_deml@kb.cz

Počínaje 3. lednem vstoupí v platnost Směrnice o trzích finančních nástrojů. Tato směrnice (známá jako MiFID II) se zabývá i distribucí ekonomického výzkumu mezi správce portfolia a investiční firmy poskytující nezávislé investiční poradenské služby. Tento dokument popisuje snadný proces zachování přístupu k ekonomickému výzkumu KB pro ty, kteří pod MiFID II spadají. Nabízíme širokou nabídku reportů, ze které je jasné, že KB poskytuje hodnotnou analýzu české ekonomiky a vývoje finančních trhů za rozumnou cenu.

**Regulace se zaměřuje na správce aktiv a nezávislé investiční poradce** (investiční firmy poskytující správu portfolia a investiční firmy poskytující nezávislé investiční poradenské služby), které budou muset buď i) platit za tuto službu z vlastních zdrojů nebo ii) platit za tuto službu ze samostatného účtu, který je financován ze zvláštní úplaty Vašich klientů. **Obecně platí, že pokud neposkytujete investiční služby, tento požadavek se na vás nevztahuje a výzkum KB obdržíte jako dříve.**

## Nabídka reportů

■ **KB nabízí vysoce kvalitní makroekonomickou analýzu české a slovenské ekonomiky.** Abychom zachytili globální vývoj, úzce spolupracujeme s našimi kolegy z SG na celém světě. Používáme naše odborné znalosti o české ekonomice, abychom zhodnotili, jak globální vývoj ovlivní domácí ekonomiku. Toto hodnocení pak kombinujeme s našimi sofistikovanými kvantitativními modely, které nám a našim klientům poskytují ucelený obraz očekávaného ekonomického vývoje. To nám usnadňuje předvídat chování centrální banky i trhů. Jsme hrdí na to, že makroekonomický výzkum KB v posledních letech udává směr.

■ **KB Vám pomáhá zorientovat se na českém finančním trhu.** Vedle denních zpráv, které poskytují aktuální informace o vývoji finančních trhů na celosvětové i na regionální úrovni, nabízíme svým klientům výhled na české a slovenské dluhopisové aukce. Naš výhled na vývoj sazeb je založen na prognózách SG ekonomů a spolu s výstupem našeho makroekonomického modelu zajišťuje ucelený pohled na ekonomiku a finanční trhy.

■ **Široké pokrytí domácího akciového trhu s přesahem ke globálním akciím.** Akciový výzkum KB pokrývá osm akcií. Naši analytici připravují odhad výsledků a každých šest měsíců aktualizují cílovou cenu všech pokrývaných akcií. Aktualizace přicházejí se zprávou, která podrobně odůvodňuje cílovou cenu. Navíc analytici KB vytvářejí krátkodobé obchodní náměty pro akcie obchodované na globálních trzích založené na nejlepších nákupních doporučeních SG.

## Semináře, telefonní konference a konzultace

V balíčku služeb výzkumu KB Vám nabízíme více než jen tištěné reporty. Naši odběratelé jsou zváni k účasti na výzkumných seminářích a konferenčních hovorech. Předplatné zahrnuje i individuální konzultace s analytiky KB.

**V případě Vašeho zájmu o KB nabídku, prosím pište na [research@kb.cz](mailto:research@kb.cz).** Budeme Vás bezprostředně kontaktovat a připravíme k podpisu smlouvy.

**Roční poplatek za KB výzkum již od €499 (bez DPH 21%).**

Report	Frekvence	Jazyk	Popis
<b>Česká ekonomika, sazby a FX</b>			
České ekonomické výhledy	Čtvrtletně	CZ/EN	Vlajkový report KB poskytuje podrobnou analýzu a výhled na českou ekonomiku a finanční trhy. Soudržný pohled na hospodářský vývoj v České ekonomice z globální perspektivy.
Ranní zpráva z finančního trhu	Denně	CZ	Denní report hlavních ekonomických událostí v USA, eurozóně a středoevropském regionu se zaměřením na měny. Poskytuje shrnutí předchozího dne a výhled na následující den.
Týdenní zpráva z finančního trhu	Týdně	CZ	Ideální report na začátek týdne. Rozšířená denní zpráva poskytuje přehled o událostech z minulého týdne a výhled na příchozí týden s odhady na hlavní ukazatele jak z české tak i globální ekonomiky s očekávaným dopadem na trh.
Analýza indikátorů	Ad hoc	CZ/EN	Okamžitá reakce a analýza nově zveřejněných ekonomických ukazatelů (inflace, HDP, obchodní bilance, maloobchodní tržby, nezaměstnanost apod.), která poskytuje rychlou orientaci v domácí ekonomice
Měsíční předpovědi	Měsíčně	CZ/EN	Měsíční zpráva s prognózou všech klíčových českých makroekonomických indikátorů.
ČNB Focus	Měsíčně	CZ/EN	Zaměřeno na Českou národní banku, na přehled její měnové politiky a na to, co od ní očekáváme jak v krátkodobém tak i dlouhodobém horizontu.
Ozvěny trhu	Ad hoc	CZ	Ad-hoc krátké zprávy na zajímavé témata z domácí i globální ekonomiky.
Speciální reporty	Ad hoc	CZ/EN	Ad-hoc reporty nových zpráv, jako jsou zasedání ECB a FOMC, důležité volby nebo komplexní analýzy domácích ekonomických jevů.
CZGB Auction Alert	Ad hoc	EN	Předpovědi výsledků aukcí českých vládních dluhopisů včetně indikátorů cen.
Trading Idea	Ad hoc	EN	Obchodní nápady ukazující, jak vydělat peníze na domácím či regionálním finančním trhu.
<b>Slovenská ekonomika:</b>			
Slovenské výhledy	Čtvrtletně	CZ/EN	Čtvrtletní vývoj Slovenské ekonomiky a výhled na ni.
Slovenská měsíční zpráva	Měsíčně	CZ/EN	Měsíční přehled o vývoji v ekonomice SR.
SlovGB Auction Alert	Ad hoc	EN	Prognózy výsledků aukcí státních dluhopisů.
<b>Akcie:</b>			
Akciové výhledy	Čtvrtletně	CZ/EN	Čtvrtletní vývoj a výhled na globální a české akciové trhy.
Analýza firem	2krát do roka	CZ/EN	Podrobná analýza českých společností obchodovaných na burze se stanovenými doporučeními a cílovou cenou.
Komentář čtvrtletních výsledků a odhady	Čtvrtletně	CZ/EN	Čtvrtletní odhady výsledků a komentáře.
Komentáře firem	Ad hoc	CZ/EN	Komentáře ke konkrétním tématům společností (akvizice, nové projekty atd.).
Ranní zpráva z akciového trhu	Denně	CZ	Komentáře denního vývoje na globálních a českých akciových trzích.
Investiční příležitost	Měsíčně	CZ	Krátkodobé doporučení nákupu zahraničních akcií
Zahraniční přehled	Měsíčně	CZ	Přehled zajímavých zahraničních akcií.

## 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 Drimal**  
(420) 222 008 598  
marek\_drimal@kb.cz



**Jiří Kostka**  
(420) 222 008 560  
jiri\_kostka@kb.cz



**Monika Junické**  
(420) 222 008 509  
monika\_junicke@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 analytici**  
**Laura Simion, 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



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



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



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



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



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



**Infance**  
**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



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



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



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

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu



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



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



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

Vedoucí strategie sazeb pro USA



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



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



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

### Měnové kurzy



**Kit Juckes**  
(44) 20 7676 7972  
kit.juckes@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>