

| Denní komentář |

Ranní zpráva

Regionální měny posilují, koruna vyčkává



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

Pondělí přineslo na trhy trochu optimismu po výprodejích v minulém týdnu. Dnes se budou investoři připravovat na zřířejší zveřejnění nejdůležitějšího indikátoru tohoto týdne, americké spotřebitelské inflace. V Česku bude zveřejněn prosincový běžný účet, který podle nás skončil v deficitu kvůli vyšším dovozům a nižším vývozům typickým pro konec roku.

Inflace ve Velké Británii v lednu dočasně přestala zpomalovat

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
VB	CPIH (% y/y)	09:30	Led	2,7	2,6	2,7
	CPI (% m/m)	09:30	Led	0,4	-0,6	-0,6
	CPI (% y/y)	09:30	Led	3,0	3,0	2,9
	Jádrová inflace (% y/y)	09:30	Led	2,5	2,6	2,6
USA	Mesterová (Fed) o mēn. politice a ekonomice	13:00				

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

Středoevropský čas = GMT+1

Inflace ve Velké Británii setrvala podle našich odhadů v lednu na 3,0 % y/y. V dalších měsících ale očekáváme pokračující zpomalování cenového růstu kvůli vysoké srovnávací základně. Libra by měla vůči dolaru stagnovat, ale proti euru (a koruně) pravděpodobně oslabí díky postupnému odklonu ECB od extrémně uvolněné měnové politiky.

Lepší nálada na trzích posílila euro

Euru se včera podařilo vykompenzovat malou část svého nedávného propadu vůči dolaru. V pondělí panovala na trzích optimističtější nálada než v minulém týdnu, což se promítlo v ziscích akciových indexů, posílení některých regionálních měn (viz níže), a právě i na trhu eura s dolarem. Společná evropská měna si včera připsala půl procenta a dnes ráno se kurz dokonce dostal nad 1,230 USD/EUR.

Český běžný účet skončil v prosinci v deficitu

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Bilance běžného účtu (mld. CZK)	09:00	Pro	0,04	-8,70	-6,50
Polsko	Bilance běžného účtu (mil. EUR)	13:00	Pro	233	60	-425
	Bilance zahraničního obchodu (mil. EUR)	13:00	Pro	109	-64	-377

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

Středoevropský čas = GMT+ 1

Český běžný účet zřejmě v prosinci vykázal schodek kvůli sezónnímu zhoršení bilance se zbožím a službami. Vánoční nákupy zvyšují dovozy a nižší ekonomická aktivita zase snižuje vývozy. To bylo vidět i na statistice zahraničního obchodu, jehož bilance také skončila v prosinci v deficitu. Na korunu ale tato čísla nebudou mít vliv.

Koruna stále na dvoutýdenním minimu

Koruna v pondělí setrvala poblíž svého dvoutýdenního minima, kam se dostala v závěru minulého týdne. Její kurz se vůči euru pohyboval v pásmu 25,33-25,38 CZK/EUR, přičemž ke



Zdroj: Bloomberg

konci obchodování uzavíral na hladině 25,37 CZK/EUR. Koruna se nedočkala žádných nových impulsů, ať už v podobě ekonomických dat, či vyjádření centrálních bankéřů.

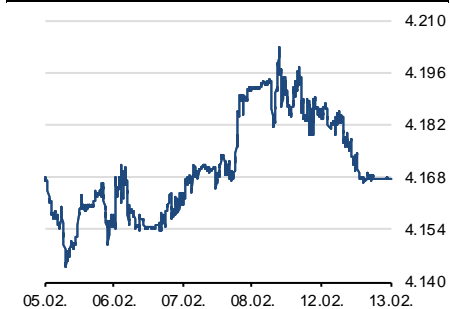
Naopak forint a zlotý včera posílily. Jejich předchozí ztráty byly výraznější než u koruny, což otevřelo prostor pro jejich nákupy na zajímavých úrovních. Polská měna si připsala zhruba půlprocento a forint 0,2 %.

CZK/EUR



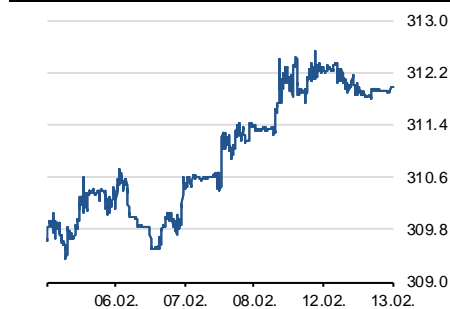
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: Šance na další posílení koruny, pokud 25,30 dovolí. (24. ledna 2018, 14:00 CET)

EUR/CZK: týdenní graf

EUR/CZK: denní graf

Coordinator Global
Technicals



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

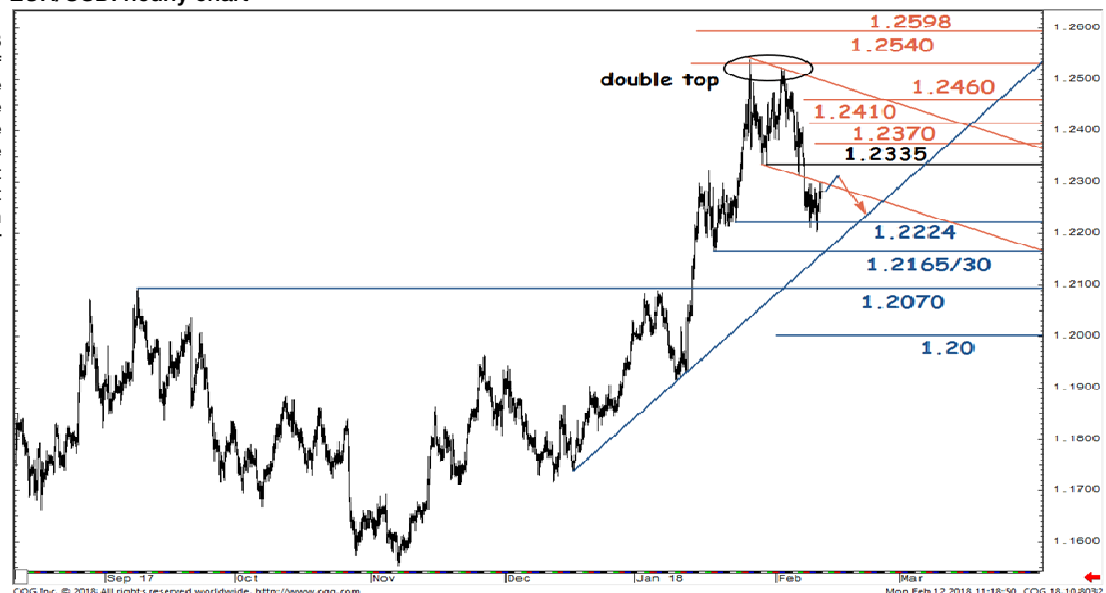
Měnový pár **CZK/EUR** se zatím provizorně drží spodní hrany klesajícího kanálu, který je na týdenním grafu patrný od roku 2015. Tato hrana aktuálně prochází hodnotou 25,30, což představuje minimum z roku 2013. Týdenní indikátor stochastický zaznamenává pozitivní odklon, což indikuje slábnutí klesajícího trendu kurzu CZK/EUR. Signály pro otočení trendu ale chybí. Přesto pokud by hladina podpory 25,30 vydržela, nelze vyloučit vzestup do oblasti odporu 25,57/25,65. Klíčovou překážkou pro kurz v cestě vzhůru představuje 200denní klouzavý průměr na 26,00/26,07. V případě dlouhodobějšího prolomení hladiny 25,30 se kurz CZK/EUR otevírá prostor pro posun až do oblasti 25,00/24,80. Jedná se o 76,4% zpětného pohybu ze dna roku 2011.



EUR/USD: Pulling back towards hourly channel resistance. (12. února 2018, 9:17 CET)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD has met initial objective at 1.2540/98 consisting of retracement of the 2008-2017 down move (38.2%). A temporary pause is being witnessed and the pair has confirmed a double top. It has achieved our first target at 1.2224. Next support stands at an upward sloping trend near 1.2165/30.



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 12. 02. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 18	výnos od 31. 12. 17
CZK/EUR	25,37	-0,1 %	-0,6 %	0,4 %	-0,7 %
CZK/USD	20,67	-0,6 %	-1,7 %	1,6 %	-2,7 %
USD/EUR	1,228	0,5 %	1,2 %	-1,1 %	2,1 %
USD/JPY	108,7	0,0 %	-2,3 %	-0,6 %	-3,5 %
USD/CNY	6,328	0,5 %	-2,1 %	0,6 %	-2,8 %
GBP/USD	1,382	0,2 %	0,9 %	-2,6 %	2,2 %
GBP/EUR	0,888	0,3 %	0,2 %	1,5 %	-0,1 %
CHF/EUR	1,152	0,4 %	-2,3 %	-0,5 %	-1,6 %
CHF/USD	0,939	-0,1 %	-3,4 %	0,6 %	-3,6 %
NOK/EUR	9,727	-0,6 %	0,8 %	1,5 %	-1,2 %
SEK/EUR	9,918	-0,1 %	1,0 %	1,4 %	0,9 %
PLN/EUR	4,168	-0,6 %	-0,1 %	0,4 %	-0,2 %
PLN/USD	3,395	-1,1 %	-1,2 %	1,5 %	-2,2 %
HUF/EUR	311,9	0,0 %	1,0 %	0,6 %	0,4 %
HUF/USD	254,1	-0,5 %	-0,1 %	1,8 %	-1,7 %
RUB/EUR	70,95	-0,8 %	3,3 %	1,5 %	2,5 %
RUB/USD	57,79	-1,3 %	2,1 %	2,7 %	0,4 %
TRY/EUR	4,667	-0,5 %	2,5 %	0,0 %	2,5 %
TRY/USD	3,801	-0,9 %	1,3 %	1,1 %	0,4 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 12. 02. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,64	2,1	11,0	121,3	3,0
CZGB 5Y	1,10	3,1	15,4	100,1	2,6
CZGB 10Y	1,96	5,4	5,4	119,9	4,2
GER 2Y	-0,58	-0,9	-0,8		
GER 5Y	0,10	0,5	22,3		
GER 10Y	0,76	1,2	17,6		
UST 2Y	2,08	0,0	7,8	265,1	0,9
UST 5Y	2,56	0,0	21,2	245,8	-0,5
UST 10Y	2,86	0,0	31,2	210,2	-1,2
PLGB 2Y	1,76	0,5	12,9	233,1	1,4
PLGG 5Y	2,77	-3,5	14,2	267,2	-4,0
PLGB 10Y	3,56	-2,6	24,2	280,5	-3,8
HUGB 3Y	0,63	0,0	18,8	120,8	0,9
HUGB 5Y	1,39	2,2	40,3	129,3	1,7
HUGB 10Y	2,51	2,3	56,1	175,1	1,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 12. 02. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,33	0,0	1,5	145,7	0,2
CZK 5Y	1,74	-0,5	11,3	123,5	-2,9
CZK 10Y	1,94	-0,5	12,3	77,4	-4,5
EUR 2Y	-0,13	-0,2	-0,6		
EUR 5Y	0,50	2,5	11,7		
EUR 10Y	1,16	4,1	19,9		
USD 2Y	2,36	3,2	15,9	249,2	3,4
USD 5Y	2,66	4,9	25,3	215,5	2,5
USD 10Y	2,87	5,1	31,7	171,0	1,1
PLN 2Y	2,02	-0,2	3,8	215,5	0,0
PLN 5Y	2,66	-0,7	19,8	215,8	-3,2
PLN 10Y	3,14	0,2	24,3	198,2	-3,8
HUF 2Y	0,35	-0,3	6,7	48,0	-0,1
HUF 5Y	1,23	1,0	43,5	72,5	-1,5
HUF 10Y	2,12	1,0	60,5	95,4	-3,0

Přehled úrokových sazeb

	ménověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,75	0,48	0,90	1,33	1,94
EUR (depo)	-0,40	-0,42	0,06	-0,26	1,16
USD (horní limit)	1,50	-0,02	1,83	2,36	2,86
JPY	0,10	-0,04	0,07	0,05	0,30
GBP	0,50	0,47	0,54	1,00	1,67
CHF	-0,75	-0,85	-0,75	-0,47	0,56
NOK	0,50	0,55	0,89	1,26	2,27
SEK	-0,50	-0,55	-0,46	-0,09	1,46
HUF	0,90	-0,11	0,02	0,35	2,10
PLN	1,50	1,40	1,62	2,03	3,13
RUB	8,25	7,00	7,44	6,00	6,00

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 12. 02. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 18	výnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	24 601	1,7 %	-4,7 %	-5,9 %	-0,5 %
US S&P 500	2 656	1,4 %	-4,7 %	-5,9 %	-0,7 %
US Nasdaq	6 982	1,6 %	-3,8 %	-5,8 %	1,1 %
Euro STOXX 50	3 368	1,3 %	-6,8 %	-6,7 %	-3,9 %
CAC 40 - Francie	5 140	1,2 %	-6,8 %	-6,2 %	-3,2 %
DAX - Německo	12 283	1,4 %	-7,3 %	-6,9 %	-4,9 %
UK FTSE 100	7 177	1,2 %	-7,7 %	-4,7 %	-6,6 %
PX - Česko	1 110	0,4 %	0,2 %	-1,8 %	3,0 %
WIG20 - Polsko	2 414	1,3 %	-4,9 %	-5,5 %	-1,9 %
BUX - Maďarsko	38 287	-0,1 %	-4,0 %	-4,7 %	-2,8 %
SAX - Slovensko	329	0,0 %	-0,2 %	-0,6 %	0,1 %
BET - Rumunsko	8 109	1,3 %	-1,9 %	-3,1 %	4,6 %
RTS - Rusko	1 206	1,7 %	-4,3 %	-5,9 %	4,5 %
ISE 100 - Turecko	114 822	1,1 %	0,2 %	-3,9 %	-0,4 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 383	-2,3 %	-9,6 %	-7,4 %	-6,1 %
Hang Seng - Hong Kong	29 460	-0,2 %	-6,2 %	-10,4 %	-1,5 %
Shanghai - Čína	3 154	0,8 %	-8,0 %	-9,4 %	-4,6 %

PX

	poslední závěr 12. 02. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	96,8	0,4 %	1,7 %	-2,6 %	38,5 %
ČEZ	513,0	-1,0 %	1,0 %	2,1 %	18,1 %
Erste Group Bank	1017,0	2,3 %	1,3 %	0,7 %	29,7 %
Fortuna	181,0	0,3 %	0,6 %	0,8 %	90,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	412,0	0,0 %	0,0 %	-1,7 %	0,7 %
Komerční banka	919,0	-0,7 %	2,5 %	-0,6 %	-4,5 %
Moneta Money Bank	82,3	0,2 %	-0,4 %	-0,1 %	-6,6 %
02 Czech Republic	272,0	0,4 %	-0,2 %	-0,7 %	2,8 %
Pegas Nonwovens	918,0	0,7 %	5,5 %	13,3 %	10,6 %
Philip Morris Czech Republic	16580	0,2 %	-0,7 %	-0,1 %	24,8 %
Stock Spirits Group	80,7	0,5 %	-0,1 %	2,7 %	40,6 %
Unipetrol	378,0	0,1 %	0,8 %	0,4 %	92,2 %
Vienna Insurance Group	691,0	2,0 %	1,1 %	-3,7 %	12,5 %

PX

	poslední závěr 12. 02. 18 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
CME	96,8	110,0	69,0	42 413	54 %
ČEZ	513,0	532,0	392,8	227 241	60 %
Erste Group Bank	1017,0	1046,0	722,4	106 829	164 %
Fortuna	181,0	182,0	93,3	8 615	66 %
Kofola ČeskoSlovensko	412,0	445,9	391,0	233	36 %
Komerční banka	919,0	1013,0	882,0	126 364	108 %
Moneta Money Bank	82,3	89,8	74,5	661 281	51 %
02 Czech Republic	272,0	292,6	255,0	37 043	47 %
Pegas Nonwovens	918,0	1027,0	777,0	3 758	32 %
Philip Morris Czech Republic	16580	17 300	12 950	717	90 %
Stock Spirits Group	80,7	91,5	46,5	30 054	65 %
Unipetrol	378,0	389,0	195,3	22 178	25 %
Vienna Insurance Group	691,0	731,0	587,0	11 121	101 %

Komodity

	poslední závěr 12. 02. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 18	výnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	62,4	0,0 %	-10,9 %	-9,3 %	-6,6 %
Ropa WTI (USD/barel)	59,3	0,2 %	-7,8 %	-8,4 %	-1,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	1322,8	0,0 %	-1,1 %	-1,7 %	1,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,5	0,0 %	-4,0 %	-4,6 %	-2,3 %
Měď (USD/t)	6788,0	1,1 %	-4,0 %	-4,1 %	-5,8 %
Hliník (USD/t)	2125,0	0,1 %	-4,0 %	-4,3 %	-6,3 %
Olovo (USD/t)	2516,0	-0,7 %	-0,7 %	-3,7 %	1,1 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	189,1	0,3 %	-3,6 %	-4,2 %	-2,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	9,5	2,5 %	20,5 %	2,2 %	16,5 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	33,3	1,7 %	-5,8 %	-3,1 %	-12,1 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 12 February				Tuesday 13 February				Wednesday 14 February				Thursday 15 February				Friday 16 February			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				France				Euro area				France							
				Wages QoQ				Industrial Production SA MoM				ILO Unemployment Rate							
				4Q P 0.3 0.4 0.2				Dec 1 0.1 0				4Q 9.7 9.5 9.5							
				Private Sector Payrolls QoQ				Industrial Production WDA YoY				Mainland Unemp. Change 000s							
				4Q P 0.3 0.3 0.3				Dec 3.2 4 4.2				4Q 62 -54							
								GDP SA QoQ				ILO Mainland Unemployment Rate							
								4Q P 0.6 0.6 0.6				4Q 9.4 9.2 9.3							
								GDP SA YoY											
								4Q P 2.7 2.7 2.7											
								Germany				Spain							
								GDP SA QoQ				CPI MoM							
								4Q P 0.8 0.5 0.6				Jan F -1.1 -1.1 -1.1							
								GDP WDA YoY				CPI YoY							
								4Q P 2.8 2.9 3				Jan F 0.5 0.5 0.5							
								GDP NSA YoY				CPI EU Harmonised MoM							
								4Q P 2.3 2.5 2.3				Jan F -1.5 -1.5 -1.5							
								CPI MoM				CPI EU Harmonised YoY							
								Jan F -0.7 -0.8 -0.7				Jan F 0.7 0.7 0.7							
								CPI YoY				CPI Core MoM							
								Jan F 1.6 1.5 1.6				Jan 0 0							
								CPI EU Harmonized MoM				CPI Core YoY							
								Jan F -1 -1 -1				Jan 0.8 0.8 0.8							
								CPI EU Harmonized YoY											
								Jan F 1.4 1.4 1.4											
								Italy											
								GDP WDA QoQ											
								4Q P 0.4 0.5 0.5											
								GDP WDA YoY											
								4Q P 1.7 1.7 1.7											
								ECBSpeak: Weidmann, Mersch				ECBSpeak: Praet, Lautenschlaeger				ECBSpeak: Coeure			
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				CPIH YoY												Retail Sales Ex Auto Fuel MoM			
				Jan 2.7 2.6 2.7												Jan -1.6 0.2 0.6			
				CPI MoM												Retail Sales Ex Auto Fuel YoY			
				Jan 0.4 -0.6 -0.6												Jan 1.3 2 2.4			
				CPI YoY															
				Jan 3 3 2.9															
				CPI Core YoY															
				Jan 2.5 2.6 2.6															
				Retail Price Index															
				Jan 278.1 276.3 276.2															
				RPI MoM															
				Jan 0.8 -0.6 -0.7															
				RPI YoY															
				Jan 4.1 4.1 4.1															
				PPI Input NSA MoM															
				Jan 0.1 1.5 0.6															
				PPI Input NSA YoY															
				Jan 4.9 4.4 4.1															
				PPI Output NSA MoM															
				Jan 0.4 0.1 0.2															
				PPI Output NSA YoY															
				Jan 3.3 2.8 3															
				PPI Output Core NSA MoM															
				Jan 0.3 0.3 0.2															
				PPI Output Core NSA YoY															
				Jan 2.5 2.3 2.3															
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								CPI MoM				Industrial Production MoM				U. of Mich. Sentiment			
								Jan 0.2 0.4 0.3				Jan 0.9 0.3 0.2				Feb P 95.7 99 95.5			
								CPI Ex Food and Energy MoM				Manufacturing (SIC) Production							
								Jan 0.2 0.2 0.2				Jan 0.1 0.1 0.3							
								CPI YoY				Capacity Utilization							
								Jan 2.1 2 1.9				Jan 77.9 78.1 78							
								CPI Ex Food and Energy YoY											
								Jan 1.8 1.7 1.7											
								CPI Index NSA											
								Jan 246.52 247.6 247.58											
								CPI Core Index SA											
								Jan 254.40 254.8											
				FEDSspeak: Mester															
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								GDP SA QoQ											
								4Q P 0.6 0.3 0.2											
								GDP Annualized SA QoQ											
								4Q P 2.5 1.1 1.0											
								GDP Nominal SA QoQ											
								4Q P 0.8 0.5 0.4											
								GDP Deflator YoY											
								4Q P 0.1 0.1 0											
								GDP Private Consumption QoQ											
								4Q P -0.5 0.6 0.5											
								GDP Business Spending QoQ											
								4Q P 1.1 1.1 1.1											
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				During the week															
				Money Supply M2 (% YoY)				Aggregate Financing CNY				New Yuan Loans CNY							
				Jan 8.20% 8.00 8.20%				Jan 1139.8b 2600 3150.0b				Jan 584.4b 2200 2050.0b							
Zdroi: SG Cross Asset Research, Bloomberg																			

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 12 February				Tuesday 13 February				Wednesday 14 February				Thursday 15 February				Friday 16 February			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Switzerland				Poland				Poland				Poland				Poland			
CPI YoY				Current Account Balance				GDP YoY				CPI MoM				Average Gross Wages MoM			
Jan	0.8	0.9	0.8	Dec	233m	60m	-425m	4Q P	4.9	5.2	5.2	Jan	0.2	0.3	0.2	Jan	7.9	-6.9	-7.9
				Trade Balance				GDP SA QoQ				CPI YoY				Average Gross Wages YoY			
				Dec				109m				-64m				-377m			
				Exports															
				Dec				18243m				16208m				15950m			
				Imports															
				Dec				18134m				16272				16272m			
				Czech Republic															
				Current Account Monthly CZK															
				Dec				0.04b				-8.7				-6.50b			

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



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>