

| Denní komentář |

Ranní zpráva

EU bude debatovat o Brexitu



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

Závěr týdne bude z pohledu makroekonomických dat klidný. Odehraje se však neformální summit EU, na kterém se bude diskutovat o Brexitu. V Česku nebudou zveřejněna žádná sledovaná čísla, koruna se bude pravděpodobně pohybovat kolem úrovně 25,35 CZK/EUR.

Růst německé ekonomiky byl potvrzen na 0,6 % q/q

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Jádrová inflace (% y/y)	10:00	Led F	1,0	1,0	1,0
	CPI (% y/y)	10:00	Led F	1,4	1,3	1,3
	CPI (% m/m)	10:00	Led	0,4	-0,9	-0,9
EU	Neformální summit o Brexitu					

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

Středoevropský čas = GMT+1

Dnes bude zveřejněn pouze finální údaj o evropské jádrové lednové inflaci. Podle prvních odhadů meziroční růst cen zpomalil na 1,3 %, když nepříznivě působí především efekt vysoké srovnávací základny.

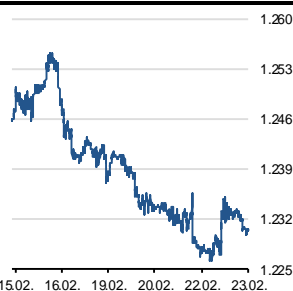
Přehled dnes již zveřejněných událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Soukromá spotřeba (% q/q)	07:00	4Q	-0,2	0,0	0,1
	Vládní výdaje (% q/q)	07:00	4Q	0,5	0,5	0,4
	Kapitálové investice (% q/q)	07:00	4Q	0,4	0,0	0,4
	Investice ve stavebnictví (% q/q)	07:00	4Q	-0,3	-0,4	-0,2
	Domácí poptávka (% q/q)	07:00	4Q	0,4	0,1	0,2
	Exporty (% q/q)	07:00	4Q	1,8	2,7	2,2
	Importy (% q/q)	07:00	4Q	1,1	2,0	1,4
	HDP, SA (% q/q)	07:00	4Q F		0,6	0,6
	HDP, WDA (% y/y)	07:00	4Q F		2,9	2,9
	HDP, NSA (% y/y)	07:00	4Q F		2,3	2,3

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

Středoevropský čas = GMT+1

Dynamika německého HDP v Q4 17 byla potvrzena na 0,6 % q/q. Meziroční růst v závěru loňského roku tak opravdu dosáhl 2,9 %, nejrychlejšího tempa za posledních šest let. Ve struktuře překvapivě zaostaly za očekáváním investice, nižší tempo vykazala i soukromá spotřeba. Naopak exporty překvapily silným růstem. Domácí poptávka by se měla výrazněji projevit během letošního roku.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Euro proti dolaru včera beze změn

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Francie	Podnikatelská důvěra	07:45	Únor	111	109	110
	Důvěra v oblasti průmyslu	07:45	Únor	114	112	113
	Harmonizovaná inflace (% m/m)	07:45	Led F	-0,1	-0,1	-0,1
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	07:45	Led F	1,5	1,5	1,5
Německo	IFO index	09:00	Únor	117,6	115,4	117,0
	IFO, složka očekávání	09:00	Únor	108,3	105,4	107,9
	IFO, složka hodnotící současnou situaci	09:00	Únor	127,8	126,3	127,0
Eurozóna	Zveřejnění zápisu z jednání ECB					

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

Středoevropský čas = GMT+1

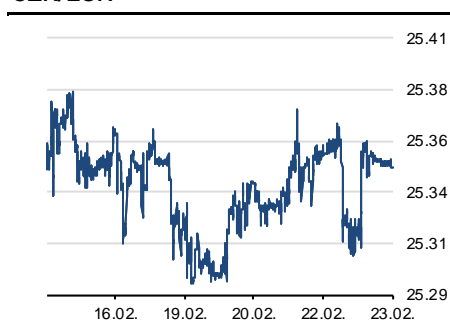
Německý Ifo index, který měří důvěru podnikatelů v ekonomiku, v únoru poklesl více, než očekával trh. Složka očekávání do budoucna je ale nadále velmi vysoko: 1,8 směrodatné odchylky nad svým dlouhodobým průměrem. Naznačuje tak pokračování solidního hospodářského růstu i v letošním roce.

Kurz eura vůči dolaru se včera prakticky nezměnil. Očekávaný zápis z posledního zasedání ECB trhy nerozkolísal. Jednání se totiž odehrálo před únorovým výprodejem na akciových trzích, takže včera zveřejněný zápis se o něm logicky nezmiňoval.

Koruna se krátce dostala zpět k úrovni 25,30 CZK/EUR

Koruna se během včerejšího obchodování opět přiblížila hranici 25,30 CZK/EUR. Její oslabení z přechozích dvou dnů dostalo kurz české měny vůči euru na týdenní minimum, což zřejmě přilákalo nové investory. Koruna tak dopoledne posílila o 0,2 %. **V samotném závěru obchodování ale česká měna své zisky neudržela a vrátila se zpět k hladině 25,36 CZK/EUR.** Ostatní měny v regionu, polský zlotý a maďarský forint, mírně oslabily.

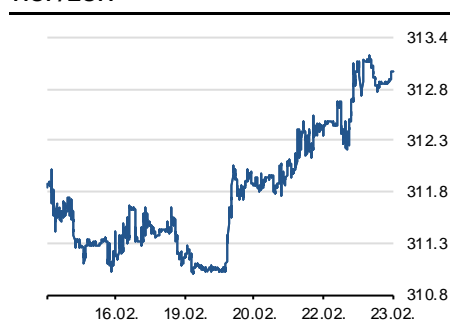
Agentura Bloomberg včera představila výsledek průzkumu mezi analytiky ohledně české ekonomiky. Konsenzus předpokládá letošní růst HDP tempem 3,5 % (náš výhled: 3,8 %), ještě dvoje zvýšení sazeb ČNB (my očekáváme troje zvýšení) a průměrnou inflaci v roce 2018 na hodnotě 2,2 % (naše předpověď: 2,1 %).

CZK/EUR

Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR

Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR

Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: Recovery in sight. (16. února 2018, 14:11 CET)

EUR/CZK: weekly chart

EUR/CZK: daily chart

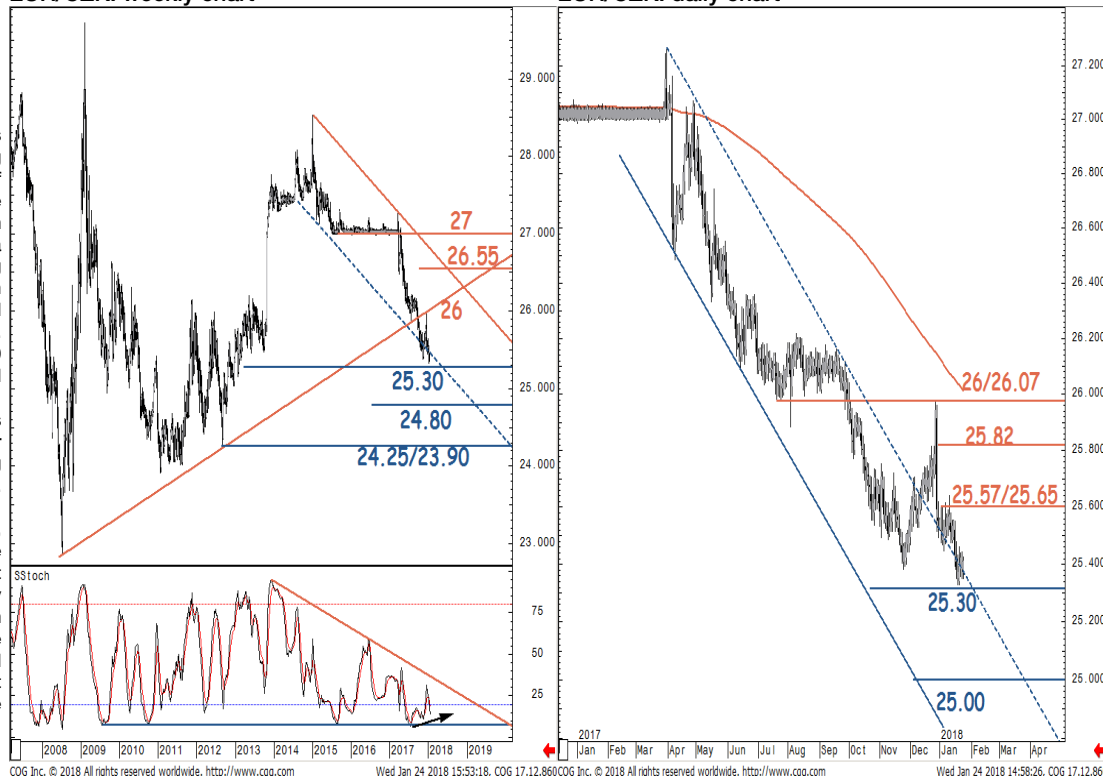
Coordinator Global
Technicals



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

EUR/CZK is exhibiting signs of consolidation after testing the pivotal level of 25.10/25.00 representing the 76.4% retracement from 2011 lows. Formation of a weekly bullish engulfing further highlights reduction in downside momentum and possibility of a recovery. Only a move below 25.00 will mean an extended correction.

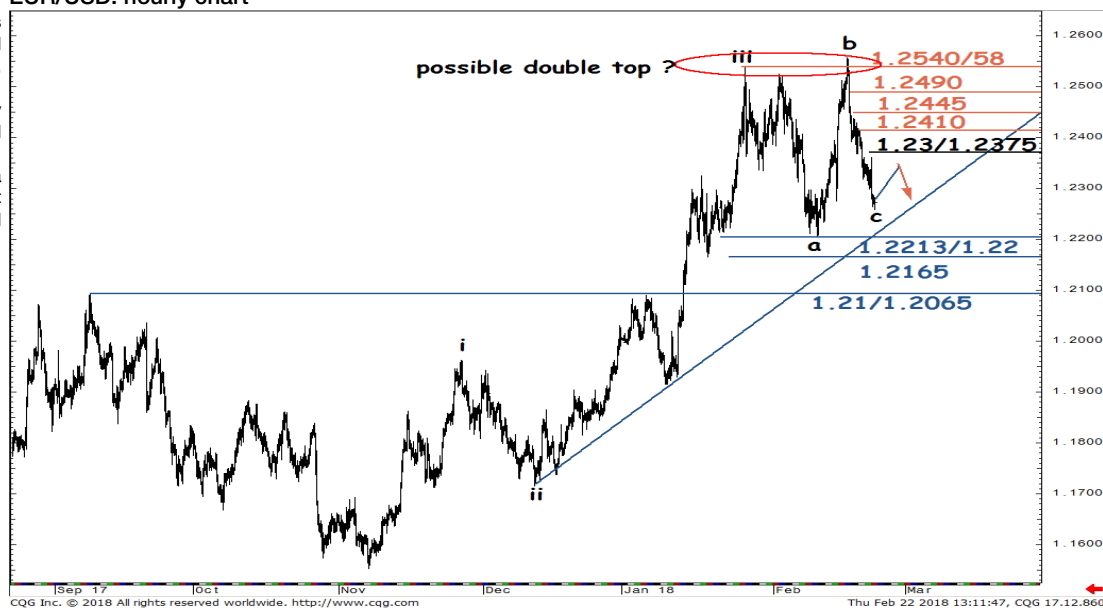
Shorter term, the pair is showing a bounce after testing a descending channel at 25.10/25.00. EUR/CZK is now at an initial hurdle near 25.38/2.45, previous lows and the 38.2% retracement from last December. With daily indicator inching higher from a trend support, the recovery could extend towards 25.60 with next hurdle at the aforementioned channel upper limit near 25.75.



EUR/USD: Possibility to drift lower towards the neckline of the double top at 1.2213/1.22, also a multi month trend support. (22. února 2018, 9:27 CET)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD marched towards previous highs and projections at 1.2540/98, also the median of a multi month upward channel. Very short term it has pierced below an upward channel and could be forming a probable double top. Recent lows of 1.2213/1.22 should be an important 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 22. 02. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 18	výnos od 31. 12. 17
CZK/EUR	25,36	0,0 %	-0,2 %	0,3 %	-0,7 %
CZK/USD	20,55	-0,1 %	-0,9 %	1,0 %	-3,2 %
USD/EUR	1,234	0,1 %	0,8 %	-0,6 %	2,6 %
USD/JPY	106,8	0,0 %	-3,9 %	-2,3 %	-5,1 %
USD/CNY	6,350	0,2 %	-0,8 %	1,0 %	-2,4 %
GBP/USD	1,396	-0,1 %	0,0 %	-1,6 %	3,2 %
GBP/EUR	0,884	0,1 %	0,7 %	1,0 %	-0,6 %
CHF/EUR	1,152	-0,3 %	-2,3 %	-0,5 %	-1,6 %
CHF/USD	0,934	-0,3 %	-3,1 %	0,1 %	-4,1 %
NOK/EUR	9,687	0,2 %	0,5 %	1,1 %	-1,6 %
SEK/EUR	10,011	0,4 %	1,8 %	2,3 %	1,8 %
PLN/EUR	4,179	0,1 %	0,3 %	0,6 %	0,1 %
PLN/USD	3,387	0,0 %	-0,5 %	1,2 %	-2,5 %
HUF/EUR	313,0	0,2 %	1,1 %	1,0 %	0,8 %
HUF/USD	253,7	0,2 %	0,4 %	1,6 %	-1,8 %
RUB/EUR	69,75	0,0 %	0,8 %	-0,2 %	0,8 %
RUB/USD	56,53	-0,1 %	0,0 %	0,4 %	-1,8 %
TRY/EUR	4,669	0,1 %	0,8 %	0,0 %	2,5 %
TRY/USD	3,782	-0,1 %	0,0 %	0,6 %	-0,1 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 22. 02. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,64	0,0	10,2	116,5	1,0
CZGB 5Y	1,06	0,0	1,4	99,6	1,3
CZGB 10Y	1,94	0,0	1,1	123,0	1,5
GER 2Y	-0,52	-1,0	8,3		
GER 5Y	0,07	-1,3	21,1		
GER 10Y	0,71	-1,5	13,9		
UST 2Y	2,25	0,0	18,5	276,8	1,0
UST 5Y	2,66	0,0	20,8	259,0	1,3
UST 10Y	2,92	0,0	27,1	221,5	1,5
PLGB 2Y	1,71	-0,7	14,1	223,4	0,3
PLGG 5Y	2,71	-3,4	3,3	264,2	-2,1
PLGB 10Y	3,47	-2,9	13,3	276,0	-1,4
HUGB 3Y	0,85	-0,3	33,2	137,4	0,7
HUGB 5Y	1,39	-0,2	32,9	132,4	1,1
HUGB 10Y	2,52	-0,3	42,0	181,3	1,2

Světové trhy IRS

	poslední závěr 22. 02. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,30	-0,5	-7,0	141,0	-0,9
CZK 5Y	1,70	-1,0	-5,5	121,5	-1,0
CZK 10Y	1,94	-1,5	0,5	80,6	0,3
EUR 2Y	-0,11	0,4	2,3		
EUR 5Y	0,49	0,0	10,6		
EUR 10Y	1,13	-1,8	15,5		
USD 2Y	2,51	-0,4	23,8	262,5	-0,8
USD 5Y	2,77	0,1	24,3	228,4	0,1
USD 10Y	2,93	0,7	24,1	180,3	2,5
PLN 2Y	2,02	-0,7	4,3	213,5	-1,1
PLN 5Y	2,62	-1,6	14,6	213,8	-1,6
PLN 10Y	3,09	-2,8	17,3	196,3	-1,0
HUF 2Y	0,29	0,3	1,0	40,5	-0,1
HUF 5Y	1,16	0,9	23,5	67,5	0,9
HUF 10Y	2,19	1,6	44,1	106,1	3,4

Přehled úrokových sazeb

	ménověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,75	0,50	0,91	1,31	1,94
EUR (depo)	-0,40	-0,45	0,06	-0,25	1,13
USD (horní limit)	1,50	1,48	1,94	2,52	2,95
JPY	0,10	-0,07	0,07	0,05	0,27
GBP	0,50	0,52	0,56	1,03	1,64
CHF	-0,75	-0,86	-0,74	-0,47	0,54
NOK	0,50	0,55	1,03	1,36	2,28
SEK	-0,50	-0,55	-0,47	-0,16	1,37
HUF	0,90	-0,10	0,02	0,29	2,18
PLN	1,50	1,30	1,62	2,02	3,10
RUB	8,25	7,28	7,38	5,71	6,02

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 22. 02. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 18	výnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	24 962	0,7 %	-4,8 %	-4,5 %	1,0 %
US S&P 500	2 704	0,1 %	-4,6 %	-4,2 %	1,1 %
US Nasdaq	7 210	-0,1 %	-2,7 %	-2,7 %	4,4 %
Euro STOXX 50	3 432	0,1 %	-6,4 %	-4,9 %	-2,1 %
CAC 40 - Francie	5 309	0,1 %	-4,2 %	-3,2 %	-0,1 %
DAX - Německo	12 462	-0,1 %	-7,4 %	-5,5 %	-3,5 %
UK FTSE 100	7 252	-0,4 %	-6,0 %	-3,7 %	-5,7 %
PX - Česko	1 108	-0,3 %	-2,2 %	-2,0 %	2,8 %
WIG20 - Polsko	2 411	0,2 %	-8,0 %	-5,6 %	-2,1 %
BUX - Maďarsko	38 644	-0,8 %	-5,8 %	-3,8 %	-1,9 %
SAX - Slovensko	329	-0,1 %	-0,3 %	-0,6 %	0,1 %
BET - Rumunsko	8 291	0,1 %	-2,4 %	-1,0 %	6,9 %
RTS - Rusko	1 301	0,8 %	1,2 %	1,5 %	12,7 %
ISE 100 - Turecko	116 841	0,5 %	-0,3 %	-2,2 %	1,3 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 736	-1,1 %	-8,7 %	-5,9 %	-4,5 %
Hang Seng - Hong Kong	30 966	-1,5 %	-4,4 %	-5,8 %	3,5 %
Shanghai - Čína	3 269	2,2 %	-6,6 %	-6,1 %	-1,2 %

PX

	poslední závěr 22. 02. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	94,3	0,6 %	-2,1 %	-3,8 %	31,6 %
ČEZ	510,0	-0,5 %	0,8 %	-2,4 %	11,6 %
Erste Group Bank	995,2	1,7 %	-1,0 %	-3,8 %	31,0 %
Fortuna	178,5	0,0 %	-1,9 %	-0,3 %	83,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	411,0	0,0 %	0,7 %	-2,1 %	2,6 %
Komerční banka	929,0	-0,3 %	-0,6 %	-0,1 %	-0,2 %
Moneta Money Bank	83,7	1,2 %	0,2 %	-1,9 %	-3,4 %
02 Czech Republic	273,5	0,6 %	0,0 %	-4,4 %	0,9 %
Pegas Nonwovens	914,0	-0,2 %	-0,7 %	8,3 %	9,5 %
Philip Morris Czech Republic	16700	0,8 %	-0,1 %	-2,8 %	24,4 %
Stock Spirits Group	82,3	-0,5 %	-3,4 %	-7,4 %	41,7 %
Unipetrol	376,0	0,0 %	-0,5 %	0,1 %	77,4 %
Vienna Insurance Group	689,5	1,0 %	0,7 %	-4,5 %	12,0 %

PX

	poslední závěr 22. 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	94,3	110,0	71,0	17 374	22 %
ČEZ	510,0	532,0	392,8	299 881	81 %
Erste Group Bank	995,2	1046,0	722,4	82 692	125 %
Fortuna	178,5	182,0	94,5	33 159	173 %
Kofola ČeskoSlovensko	411,0	445,9	391,0	0	0 %
Komerční banka	929,0	1013,0	882,0	222 644	183 %
Moneta Money Bank	83,7	89,6	74,5	1162 790	93 %
02 Czech Republic	273,5	292,6	255,0	59 643	75 %
Pegas Nonwovens	914,0	1027,0	777,0	523	5 %
Philip Morris Czech Republic	16700	17 300	12 950	566	72 %
Stock Spirits Group	82,3	91,5	46,5	4 857	12 %
Unipetrol	376,0	389,0	210,0	3 219	4 %
Vienna Insurance Group	689,5	731,0	587,0	17 693	165 %

Komodity

	poslední závěr 22. 02. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 18	výnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	66,1	0,0 %	-4,4 %	-4,0 %	-1,2 %
Ropa WTI (USD/barel)	62,7	1,8 %	-1,2 %	-3,1 %	3,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	1332,2	0,0 %	-0,1 %	-1,0 %	2,2 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,6	0,0 %	-2,3 %	-4,2 %	-1,9 %
Měď (USD/t)	7126,5	0,7 %	1,4 %	0,7 %	-1,1 %
Hliník (USD/t)	2185,0	-0,7 %	-2,8 %	-1,6 %	-3,7 %
Olovo (USD/t)	2545,0	-0,4 %	-2,9 %	-2,6 %	2,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	195,3	0,6 %	-0,5 %	-1,1 %	0,7 %
Emisní povolenky (EUR/t)	9,7	1,8 %	11,2 %	5,0 %	19,7 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	34,5	0,9 %	-2,4 %	0,4 %	-9,0 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 19 February					Tuesday 20 February					Wednesday 21 February					Thursday 22 February				
Euro area					Euro area					Euro area					Euro area				
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons	
Euro area					Euro area					Euro area					Euro area				
Eurogroup meeting					Consumer Confidence					Markit Eurozone Mfg PMI					ECB Accounts				
					Feb A	1.3	1.0			Feb P	59.6	58.6	59.3						
					Markit Eurozone Services PMI					Germany					European Union				
					Feb P					Feb P					CPI Core YoY				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				
					Feb P					Feb P					Jan F				

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 19 February				Tuesday 20 February				Wednesday 21 February				Thursday 22 February				Friday 23 February			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Poland								Poland				Poland			
				Sold Industrial Output MoM								Money Supply M3 MoM				Unemployment Rate Quarterly			
				Jan	-10.2	2.1	3.7					Jan	2.2	-1.1	-1.1	4Q	4.7	4.4	4.4
				Sold Industrial Output YoY								Money Supply M3 YoY							
				Jan	2.7	6.8	8.5					Jan	4.6	4.9	4.9				
				Construction Output YoY															
				Jan	12.7	15.3	20.4												
				PPI MoM															
				Jan	-0.3	0	0.1												
				PPI YoY															
				Jan	0.3	0	0.1												
				Retail Sales MoM															
				Jan	16.6	-21.8	-21.2												
Retail Sales YoY																			
Jan	6	6.5	6.9																
Retail Sales Real YoY																			
Jan	5.2	6.8	6.5																
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Mexico				Brazil							
								Bi-Weekly Core CPI				IBGE Inflation IPCA-15 YoY							
								15-Feb	0.24	0.27	0.27	Feb	3.02	2.9					
								Bi-Weekly CPI				IBGE Inflation IPCA-15 MoM							
								15-Feb	0.31	0.22	0.22	Feb	0.39	0.42					
								Bi-Weekly CPI YoY				Mexico							
15-Feb	5.58	5.46	5.46					Economic Activity IGAE YoY											
												Dec	1.51	2.3					
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Australia															
				Wage Price Index QoQ															
				4Q	0.5	0.6	0.5												
				Wage Price Index YoY															
				4Q	2	2.1	2												
				Construction Work Done															
4Q	15.7	-19	-10																

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

Akciový 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>