

| Denní komentář |

Ranní zpráva

Dnešní americká inflace potvrdí, že Fed může příští týden sazby zvýšit



Jan Vejmelek
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Jediným zajímavým číslem dnešního dne je americká inflace za únor. Růst cenové hladiny v USA na počátku nového roku je jedním z významných argumentů správnosti očekávání, že americká centrální banka již příští týden přistoupí ke zvýšení úrokových sazeb. Regionální kalendář je dnes prázdný.

Americká inflace po lednovém šoku svou dynamiku zmírní

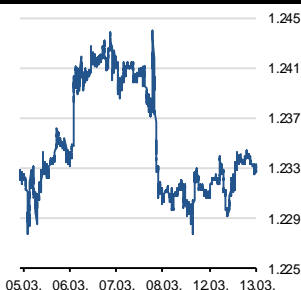
Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	CPI (% m/m)	12:30	Únor	0,5	0,1	0,2
	CPI bez cen potravin a energií (% m/m)	12:30	Únor	0,3	0,2	0,2
	CPI (% y/y)	12:30	Únor	2,1	2,2	2,2
	CPI bez cen potravin a energií (% y/y)	12:30	Únor	1,8	1,8	1,8

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

Středoevropský čas = GMT+1

Lednový prudký vzestup americké cenové hladiny vyděsil trhy. Platí, že leden je z pohledu cenové dynamiky nejvolatilnějším měsícem v roce. Únor pak patří mezi druhý nejvolatilnější. **Předpokládáme, že růst spotřebitelských cen během letošního druhého měsíce zvolnil,** podobně jako tomu bylo loni. Meziroční inflaci navíc pravděpodobně udrží na uzdě vysoká srovnávací základna.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Dolar na úvod týdne lehce silnější

Americkému dolaru se zejména v průběhu včerejší evropské seance dařilo. Zisky však nebyly nijak výrazné. Kurz se nedostal pod hodnotu pátečního odpoledne, kdy byla zveřejněna data z amerického trhu práce. V průběhu americké seance ale zelené bankovky své předchozí zisky vymazaly. Obecně platí, že dolar je v kleštích na straně jedné příznivých makroekonomických dat, která vyústí v další zvyšování úrokových sazeb, a nepříznivé geopolitické situace na straně druhé, když prezident Trump rozdmýchává protekcionistické nálady.

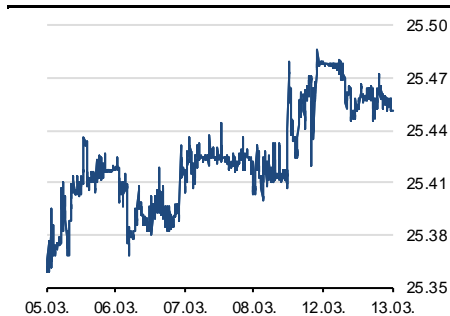
Nízké inflační vyhlídky sráží polský zlotý

Na středoevropských devizových trzích panovala na počátku týdne spíše pesimistická nálada. Největších ztrát včera dosáhl polský zlotý, když si odepsal více než třetinu procenta. Na trhu je stále patrný dozvuk holubičí rétoriky po zasedání centrálních bankéřů v minulém týdnu. Včerejší zveřejnění sníženého inflačního výhledu pro rok 2018 (z 2,3 % na 2,1 %) signalizuje, že sazby v Polsku by klidně mohly zůstat nezměněné až do roku 2020. My nicméně i nadále věříme, že na konci roku polské sazby půjdou nahoru.

Ztráty zlatého a částečně i forintu zabránily tomu, aby si česká koruna polepšila a výrazněji zkorigovala ztráty z minulého týdne. I když se kurz snažil dostat pod hladinu 25,45 CZK/EUR, definitivně se tuto hladinu prolomit nepodařilo.

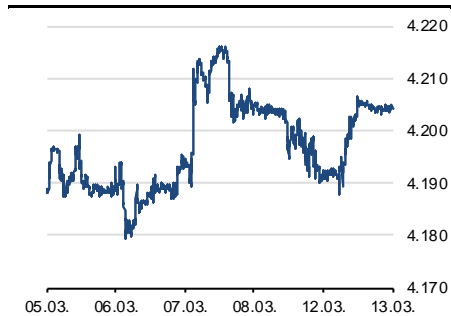
Stejně jako včera bude i dnešní regionální ekonomický kalendář prázdný. Lze tak očekávat spíše obchodování technického charakteru v koridoru 25,40-50 CZK/EUR.

CZK/EUR



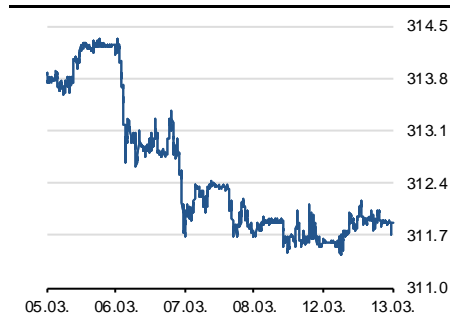
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: Inverted Head and Shoulders points towards possibility of a short term recovery. (2. března 2018, 13:32 CET)

Coordinator Global
Technicals



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

EUR/CZK is witnessing signs of price stabilization after testing the pivotal level of 25.10/25.00 representing the 76.4% retracement from 2011 lows. The pair earlier formed a weekly bullish engulfing at those levels and current weekly close will be watched closely as it appears to be forming a similar pattern this week too.

Shorter term, the pair could be evolving within an inverse head and shoulders suggesting possibility of a recovery. It is currently probing the confirmation level at 25.45; a break above will lead to further up move initially towards 25.60/65, the upper limit of the descending channel. The pattern's potential stands at 25.75 which is also the 200 Day MA. Right shoulder at 25.25 should cushion near term pullback.

EUR/CZK: weekly chart



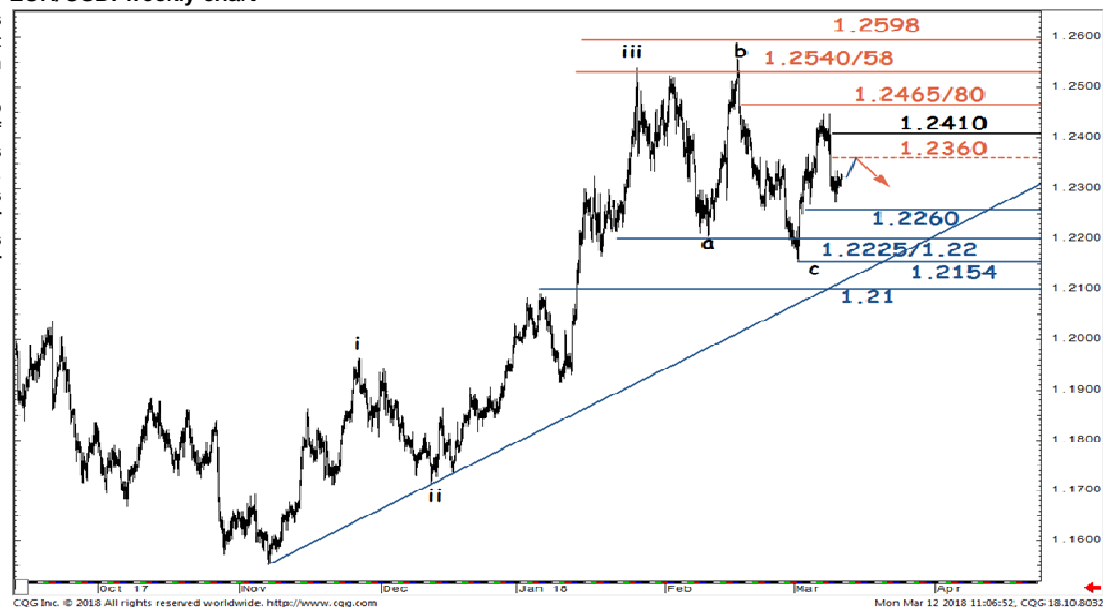
EUR/CZK: weekly chart



EUR/USD: Limited downside. (12. března 2018, 9:10 CET)

EUR/USD: weekly chart

EUR/USD revisited previous highs and projections at 1.2540/98, also the median of a multi month channel and has now come up against recent lows of 1.22/1.2154. This has remained a resilient support. Short term a pullback has been witnessed however crossing 1.2465/80 is important for further rebound.



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. 03. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 18	výnos od 31. 12. 17
CZK/EUR	25,46	0,0 %	0,3 %	0,2 %	-0,3 %
CZK/USD	20,65	-0,1 %	-0,1 %	-0,8 %	-2,8 %
USD/EUR	1,233	0,1 %	0,4 %	1,0 %	2,6 %
USD/JPY	106,5	0,0 %	-2,0 %	-0,2 %	-5,4 %
USD/CNY	6,331	-0,1 %	0,1 %	0,0 %	-2,7 %
GBP/USD	1,390	0,3 %	0,6 %	0,8 %	2,8 %
GBP/EUR	0,887	-0,2 %	-0,2 %	0,2 %	-0,2 %
CHF/EUR	1,168	-0,2 %	1,4 %	1,3 %	-0,2 %
CHF/USD	0,948	-0,3 %	1,0 %	0,3 %	-2,7 %
NOK/EUR	9,563	-0,2 %	-1,7 %	-0,6 %	-2,8 %
SEK/EUR	10,165	0,2 %	2,5 %	0,7 %	3,4 %
PLN/EUR	4,205	0,3 %	0,9 %	0,7 %	0,7 %
PLN/USD	3,411	0,2 %	0,5 %	-0,3 %	-1,8 %
HUF/EUR	311,9	0,1 %	0,0 %	-0,6 %	0,4 %
HUF/USD	253,0	0,0 %	-0,4 %	-1,6 %	-2,1 %
RUB/EUR	70,11	0,4 %	-1,2 %	2,1 %	1,3 %
RUB/USD	56,86	0,3 %	-1,6 %	1,1 %	-1,2 %
TRY/EUR	4,742	0,8 %	1,6 %	2,2 %	4,1 %
TRY/USD	3,846	0,7 %	1,2 %	1,3 %	1,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 12. 03. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,47	0,0	-9,3	104,2	1,6
CZGB 5Y	1,05	-0,6	-2,5	103,6	1,2
CZGB 10Y	1,95	-0,1	4,3	131,4	1,5
GER 2Y	-0,57	-1,6	0,4		
GER 5Y	0,01	-1,8	-8,9		
GER 10Y	0,63	-1,6	-12,5		
UST 2Y	2,26	0,0	18,7	283,4	1,6
UST 5Y	2,64	0,0	7,6	262,3	1,8
UST 10Y	2,87	0,0	1,0	223,6	1,6
PLGB 2Y	1,57	-0,5	-18,1	214,6	1,1
PLGG 5Y	2,52	-1,0	-25,7	250,4	0,8
PLGB 10Y	3,31	-0,7	-25,7	267,3	0,9
HUGB 3Y	0,83	1,3	19,8	140,2	2,9
HUGB 5Y	1,43	-1,2	3,5	141,7	0,6
HUGB 10Y	2,64	-1,9	13,2	200,8	-0,3

Světové trhy IRS

	poslední závěr 12. 03. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,28	0,5	-5,0	140,5	1,0
CZK 5Y	1,66	0,0	-8,0	121,0	0,8
CZK 10Y	1,87	-1,0	-6,5	80,4	-1,3
EUR 2Y	-0,13	-0,5	0,2		
EUR 5Y	0,45	-0,8	-5,5		
EUR 10Y	1,07	0,3	-9,5		
USD 2Y	2,58	1,7	22,2	271,2	2,2
USD 5Y	2,79	0,6	13,8	234,8	1,4
USD 10Y	2,92	-0,5	4,4	184,9	-0,8
PLN 2Y	1,95	-0,5	-7,7	207,5	0,0
PLN 5Y	2,46	-2,0	-20,3	201,0	-1,2
PLN 10Y	2,94	-2,0	-20,3	187,4	-2,3
HUF 2Y	0,30	-2,0	-5,3	42,5	-1,5
HUF 5Y	1,10	-5,3	-12,5	65,5	-4,5
HUF 10Y	2,08	-6,7	-3,5	101,4	-7,1

Přehled úrokových sazeb

	ménověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,75	0,40	0,90	1,27	1,88
EUR (depo)	-0,40	-0,45	0,06	-0,26	1,07
USD (horní limit)	1,50	1,48	2,11	2,59	2,92
JPY	0,10	0,02	0,07	0,05	0,27
GBP	0,50	0,52	0,60	1,05	1,61
CHF	-0,75	-0,80	-0,74	-0,48	0,50
NOK	0,50	0,55	1,03	1,49	2,35
SEK	-0,50	-0,55	-0,44	-0,15	1,32
HUF	0,90	-0,10	0,03	0,32	2,14
PLN	1,50	1,50	1,61	1,94	2,93
RUB	8,25	7,25	7,41	5,68	6,03

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 12. 03. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 18	výnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	25 179	-0,6 %	2,3 %	0,6 %	1,9 %
US S&P 500	2 783	-0,1 %	4,8 %	2,5 %	4,1 %
US Nasdaq	7 588	0,4 %	8,7 %	4,3 %	9,9 %
Euro STOXX 50	3 429	0,3 %	1,8 %	-0,3 %	-2,1 %
CAC 40 - Francie	5 277	0,0 %	2,7 %	-0,8 %	-0,7 %
DAX - Německo	12 418	0,6 %	1,1 %	-0,1 %	-3,9 %
UK FTSE 100	7 215	-0,1 %	0,5 %	-0,2 %	-6,2 %
PX - Česko	1 128	0,4 %	1,6 %	0,7 %	4,6 %
WIG20 - Polsko	2 379	1,0 %	-1,5 %	0,6 %	-3,4 %
BUX - Maďarsko	38 823	1,1 %	1,4 %	1,9 %	-1,4 %
SAX - Slovensko	335	0,0 %	0,2 %	0,0 %	0,3 %
BET - Rumunsko	8 559	1,0 %	5,5 %	1,3 %	10,4 %
RTS - Rusko	1 283	-0,2 %	6,4 %	-0,2 %	11,2 %
ISE 100 - Turecko	118 411	1,3 %	3,1 %	-0,5 %	2,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 824	1,7 %	2,1 %	-1,1 %	-4,1 %
Hang Seng - Hong Kong	31 594	1,9 %	7,2 %	2,4 %	5,6 %
Shanghai - Čína	3 327	0,6 %	5,5 %	2,1 %	0,6 %

PX

	poslední závěr 12. 03. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	91,5	0,3 %	0,5 %	-4,5 %	18,6 %
ČEZ	512,5	1,8 %	3,3 %	0,3 %	17,0 %
Erste Group Bank	1077,5	-0,6 %	1,2 %	5,8 %	33,5 %
Fortuna	187,0	0,0 %	0,5 %	3,9 %	79,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	413,0	0,2 %	0,2 %	0,7 %	1,7 %
Komerční banka	924,0	1,2 %	0,4 %	-1,0 %	-0,6 %
Moneta Money Bank	84,7	0,1 %	0,8 %	2,0 %	-0,1 %
02 Czech Republic	282,0	0,9 %	3,7 %	3,9 %	2,6 %
Pegas Nonwovens	876,0	-0,2 %	-2,7 %	-3,5 %	5,8 %
Philip Morris Czech Republic	17800	0,6 %	3,2 %	7,9 %	33,2 %
Stock Spirits Group	76,2	-1,4 %	-6,2 %	-5,1 %	39,8 %
Unipetrol	377,0	0,4 %	0,4 %	-0,1 %	69,1 %
Vienna Insurance Group	678,0	-0,2 %	1,6 %	-0,5 %	8,5 %

PX

	poslední závěr 12. 03. 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	91,5	110,0	74,1	13 384	18 %
ČEZ	512,5	532,0	392,8	455 749	116 %
Erste Group Bank	1077,5	1093,5	760,1	50 937	72 %
Fortuna	187,0	199,0	100,0	4 039	22 %
Kofola ČeskoSlovensko	413,0	445,9	391,0	43	7 %
Komerční banka	924,0	1013,0	882,0	133 281	102 %
Moneta Money Bank	84,7	89,6	74,5	883 551	68 %
02 Czech Republic	282,0	292,6	255,0	175 583	218 %
Pegas Nonwovens	876,0	1027,0	777,0	1 335	14 %
Philip Morris Czech Republic	17800	17 840	12 950	688	86 %
Stock Spirits Group	76,2	91,5	46,5	59 921	157 %
Unipetrol	377,0	389,0	216,5	12 474	14 %
Vienna Insurance Group	678,0	731,0	587,0	1 635	16 %

Komodity

	poslední závěr 12. 03. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 18	výnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	64,7	0,0 %	3,7 %	0,4 %	-3,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	61,4	-1,1 %	3,5 %	-0,5 %	1,6 %
Zlato (USD/trojská unce)	1323,1	0,0 %	0,0 %	0,4 %	1,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,5	0,0 %	-0,1 %	0,7 %	-2,4 %
Měď (USD/t)	6876,0	-0,9 %	1,3 %	-0,3 %	-4,6 %
Hliník (USD/t)	2091,0	-1,4 %	-1,6 %	-1,9 %	-7,8 %
Olovo (USD/t)	2343,0	-1,4 %	-6,9 %	-6,4 %	-5,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	194,5	-0,3 %	2,9 %	0,3 %	0,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	11,1	-0,3 %	17,0 %	9,7 %	36,3 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	34,8	-0,1 %	4,4 %	2,7 %	-8,3 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 12 March				Tuesday 13 March				Wednesday 14 March				Thursday 15 March				Friday 16 March			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Euro area				France				Euro area				France				Euro area			
Eurogroup meeting				Total Payrolls				Industrial Production SA MoM				CPI EU Harmonized MoM				CPI Core YoY			
				4Q 0.2 0..2				Jan 0.4 -0.5 -0.2				Feb F 0 0				Feb F 1 1 1			
				Private Sector Payrolls QoQ				Industrial Production WDA YoY				CPI EU Harmonized YoY				CPI YoY			
				4Q F 0.3 0.3				Jan 5.2 3.9 4.7				Feb F 1.3 1.3				Feb F 1.3 1.2 1.2			
								Employment QoQ				CPI MoM				CPI MoM			
								4Q 0.4 0.2				Feb F -0.1 0				Feb -0.9 0.2 0.2			
								Employment YoY				CPI YoY							
				4Q 11.2 11 11				4Q 1.7 1.5				Feb F 1.2 1.2							
								ECB Watchers conference with interventions by Draghi, Constancio and Praet				CPI Ex-Tobacco Index				CPI EU Harmonized YoY			
												Feb 101.67 101.62				Feb F 0.7 0.7 0.7			
																CPI FOI Index Ex Tobacco			
																Feb 101.5 101.6			
				United Kingdom															
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Spring Statement by the Chancellor Philip Hammond															
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				CPI MoM				Retail Sales Advance MoM								Housing Starts			
				Feb 0.5 0.1 0.2				Feb -0.3 0.1 0.3								Feb 1326 1290 1286			
				CPI Ex Food and Energy MoM				Retail Sales Ex Auto MoM								Housing Starts MoM			
				Feb 0.3 0.2 0.2				Feb 0 0.2 0.3								Feb 9.7 -2.7 -3.1			
				CPI YoY				Retail Sales Ex Auto and Gas								Industrial Production MoM			
				Feb 2.1 2.2 2.2				Feb -0.2 0.3 0.3								Feb -0.1 0.1 0.3			
				CPI Ex Food and Energy YoY				Retail Sales Control Group								Manufacturing (SIC) Production			
				Feb 1.8 1.8 1.8				Feb 0 0.3 0.4								Feb 0 0.8 0.3			
				CPI Index NSA												Capacity Utilization			
				Feb 247.87 248.93 248.93												Feb 77.5 77.7 77.7			
CPI Core Index SA								U. of Mich. Sentiment											
Feb 255.29 255.69 255.81								Mar P 99.7 102 99.5											
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
NPC Week 2: elect gov't leaders								Retail Sales YTD YoY											
								Feb 9.4 9.5 9.8											
								Industrial Production YTD YoY											
								Feb 6.2 6.5 6.2											
								Fixed Assets Ex Rural YTD YoY											
				Feb 7.2 7.5 7															

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																							
Monday 12 March				Tuesday 13 March				Wednesday 14 March				Thursday 15 March				Friday 16 March							
Europe																							
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons				
												Poland				Poland							
												CPI MoM				Average Gross Wages MoM							
												Feb 0.3 0.2 0.2				Feb -7.7 0.9 0.6							
												CPI YoY				Average Gross Wages YoY							
												Feb 1.9 1.8 1.8				Feb 7.3 7.5 7.2							
												Czech Republic				Employment MoM							
												Construction Output YoY				Feb 2 0 0.2							
												Jan -3.2 0.9				Employment YoY							
												Industrial Output YoY				Feb 3.8 3.5 3.7							
												Jan 2.7 4 5.4				Current Account Balance							
												Retail Sales YoY				Jan -1152m 480m 624m							
												Jan 2.2 4.3 6.3				Trade Balance							
												Retail Sales ex Auto YoY				Jan -1268m -667m -48m							
												Jan 4.7 6.9 6.9				Exports							
																Jan 15232m 16603m 16931m							
																Imports							
																Jan 16500m 17270m 17152m							
																CPI Core MoM							
																Feb 0.1 0.1 0.1							
																CPI Core YoY							
																Feb 0.9 1 1							
																Czech Republic							
																PPI Industrial MoM							
																Feb 0.5 -0.1 0							
																PPI Industrial YoY							
				Feb 0.5 0.1 0.1																			
				Current Account Monthly CZK																			
				Jan -2.92b 31.2 29.00b																			
LatAm																							
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons				
																				Brazil			
																				Retail Sales YoY			
																				Jan 3.3 4.1 4.1			
																				Retail Sales MoM			
																				Jan -1.5 3.2 0.4			
																				Mexico			
																				Industrial Production SA MoM			
																				Jan 0.9 0.2			
																				Manuf. Production NSA YoY			
																				Jan -0.1 2.1			
																				Industrial Production NSA YoY			
Jan -0.7 0.2																							
Asia Pacific																							
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons				
India																							
CPI YoY																							
Feb 5.07 4.7																							

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

Akciovní 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

Akciovní 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>