

Denní komentář

Ranní zpráva

Důvěra evropských spotřebitelů zůstává vysoká



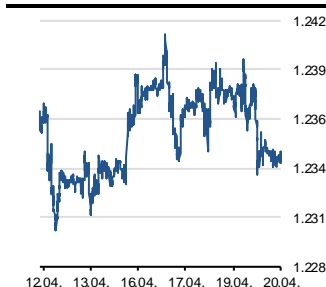
Marek Dřímál
(420) 222 008 598
marek_drimal@kb.cz

Spotřebitelská důvěra v EMU, sm.
odchylky od dl. průměru



Zdroj: EK, Ekonomický a strategický výzkum,
Komerční banka

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Závěr týdne bude na trzích klidný. V hlavních světových ekonomikách bude během dne zveřejněna jen evropská spotřebitelská důvěra. Ta by sice měla mírně klesnout, pořád ale zůstane oproti svému dlouhodobému průměru vysoko. V regionu je dnešní kalendář prázdný.

Důvěra spotřebitelů v EMU jen mírně poklesne

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra	15:00	Dub A	0,1	0,0	-0,1

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Důvěra spotřebitelů v evropskou ekonomiku zůstala ještě v březnu na 0,1 bodu, což znamená zhruba 1,5 směrodatné odchylky nad dlouhodobým průměrem. V dubnu očekáváme jen mírnou korekci na 0,0 bodu. Předpokládáme totiž, že oživení evropské ekonomiky bude pokračovat navzdory nervozitě na trzích a hrozbě obchodních válek. Ekonomický vzestup by se měl nadále projevovat i na trhu práce, kde klesající nezaměstnanost začíná postupně tláčit na růst mezd a spotřeby.

Dolaru prospěl růst amerických výnosů

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Bilance běžného účtu (SA, mld. EUR)	09:00	Únor	39,0	35,1	
	Bilance běžného účtu (NSA, mld. EUR)	09:00	Únor	12,6	22,7	
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	14. Dub	233	232	230
	Stávající žádosti o podporu v nezam. (tis.)	13:30	07. Dub	1878	1863	1845
	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie	13:30	Dub	22,3	23,2	21,0

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Důležitým tématem včerejšího obchodování bylo výrazné zdražení ropy na světových trzích. Cena jednoho barelu ropy brent se zvýšila na 74,4 dolaru, nejvyšší hodnotu od konce roku 2014. Na růst cen komodit reagovaly i výnosy dluhopisů na globálních trzích. Například výnos amerického desetiletého dluhopisu včera přesáhl 2,90 %, a je tak na dvouměsíčním maximu. Na to nakonec reagovaly i světové měny. **Dolar díky růstu výnosů přilákal více investorů a proti dolaru posílil o zhruba půl procenta na 1,235 USD/EUR.**

Koruna opět mírně oslabila

Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Průmyslová produkce (% m/m)	09:00	Bře	-2,2	11,4	12,4
	Průmyslová produkce (% y/y)	09:00	Bře	7,4	1,8	3,0
	Stavební výroba (% y/y)	09:00	Bře	31,4	16,2	17,8
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	09:00	Bře	-0,2	0,4	0,1
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	09:00	Bře	-0,1	0,3	0,0

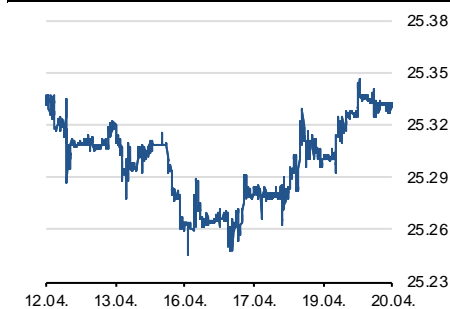
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = BST+1

Koruna včera vůči euru pokračovala v mírném oslabování. Kurz CZK/EUR se během dne posunul až na hodnotu 25,34. Od pondělního odpoledne, kdy se koruna podívala na nejsilnější úroveň od začátku února, tak česká měna odepsala čtvrtinu procenta.

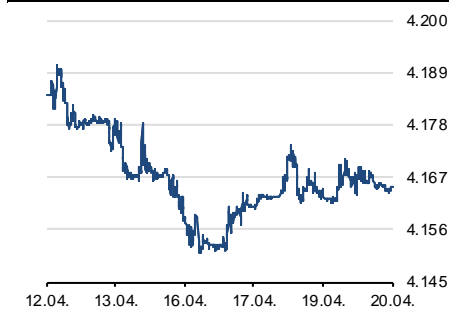
Stejně jako v Česku i polské průmyslové ceny překvapily v březnu směrem nahoru. Zlotý přesto mírně oslabil na úroveň 4,167 PLN/EUR. Hodnota forintu se včera nezměnila.

CZK/EUR



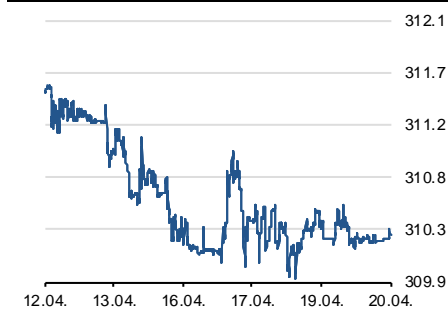
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: Hovering close to internal trend support at 25.30/25 (6. dubna 2018, 14:13 CET)

Coordinator Global
Technicals



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

EUR/CZK After reaching the pivotal level of 25.10/25.00, the 76.4% retracement of the 2011-2015 up move and also the lower bound of 1-year down sloping channel, EUR/CZK has been witnessing a technical rebound. Weekly indicators have posted positive divergence denoting 25.10/25.00 as a significant support.

Shorter term, the pair approached towards a down sloping channel limit at 25.50/25.60 and has shown a pullback. It is now testing the internal trend support at 25.30/25. With daily RSI still away from a trend resistance, the rebound could persist towards 25.50/60, recent highs and the 23.6% retracement from last March. 200 day MA near 25.75 will be a short term hurdle.

EUR/CZK: weekly chart



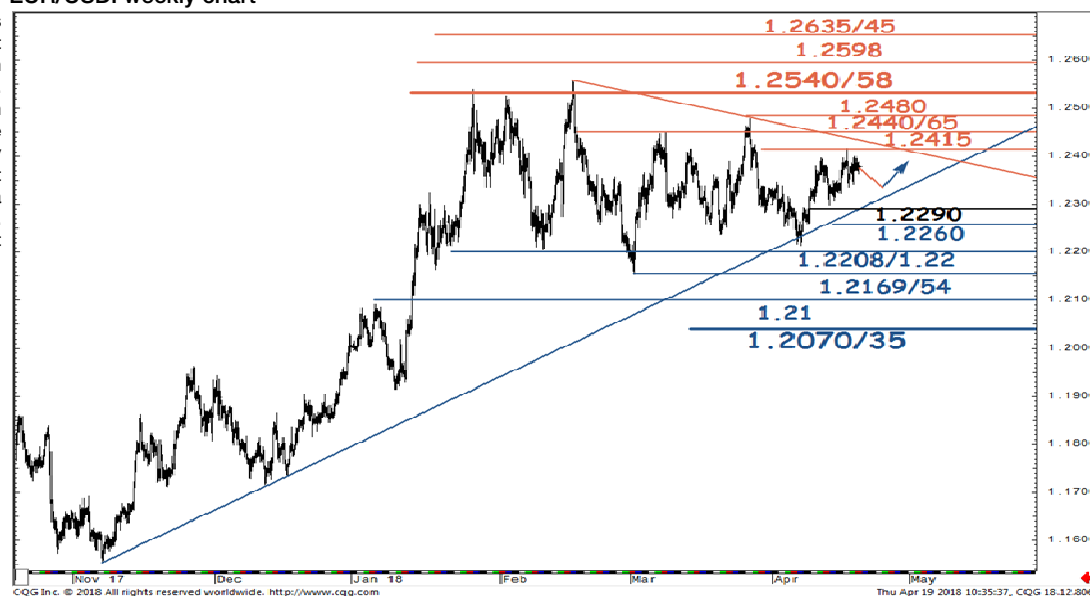
EUR/CZK: daily chart



EUR/USD: Slow pullback persists (19. dubna 2018, 9:11 CET)

EUR/USD: weekly chart

EUR/USD revisited previous highs and projections at 1.2540/98, also the median of a multi month channel. Since then, it has been unfolding a sideways price action and is now in vicinity of recent lows at 1.22/1.2154. 1.2070/35 is a medium term support. Crossing 1.2465 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).



Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 16 April				Tuesday 17 April				Wednesday 18 April				Thursday 19 April				Friday 20 April			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Germany				Euro area								Euro area			
	ZEW Survey Current Situation				CPI Core YoY				Consumer Confidence										
	Apr 90.7 86 86				Mar F 1.0 1.1 1.0				Apr A 0.1 0.0										
	ZEW Survey Expectations				CPI YoY														
	Apr 5.1 -5 -1.5				Mar F 1.4 1.4 1.4														
								CPI MoM											
								Mar 0.2 0.2 1.0											
				Macron speaking before the European Parliament								Merkel and Macron to discuss the future of the EU and tariffs							
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Average Weekly Earnings 3M/YoY				CPIH YoY				Retail Sales Ex Auto Fuel MoM							
				Feb 2.8 2.8 2.9				Mar 2.5 2.5 2.4				Mar 0.6 0.3 -0.2							
				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY				CPI MoM				Retail Sales Ex Auto Fuel YoY							
				Feb 2.6 2.7 2.8				Mar 0.4 0.4 0.3				Mar 1.1 2.2 1.4							
				ILO Unemployment Rate 3Mths				CPI YoY											
				Feb 4.3 4.3 4.3				Mar 2.7 2.7 2.7											
								CPI Core YoY											
								Mar 2.4 2.5 2.4											
								Retail Price Index											
								Mar 278.1 278.7											
							RPI MoM												
							Mar 0.8 0.2 0.3												
							RPI YoY												
							Mar 3.6 3.5 3.5												
							PPI Input NSA MoM												
							Mar -1.1 0.3 0.1												
							PPI Input NSA YoY												
							Mar 3.4 4.8 4.1												
							PPI Output NSA MoM												
							Mar 0.0 0.0 0.1												
							PPI Output NSA YoY												
							Mar 2.6 2.1 2.3												
							PPI Output Core NSA MoM												
							Mar 0.2 0.3												
							PPI Output Core NSA YoY												
							Mar 2.4 2.3												
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Retail Sales Ex Auto MoM				Housing Starts															
Mar 0.2 -0.1 0.2				Mar 1236 1285 1269															
Retail Sales Ex Auto and Gas				Housing Starts MoM															
Mar 0.3 0.2 0.4				Mar -7.0 4.0 2.7															
Retail Sales Control Group				Industrial Production MoM															
Mar 0.1 0.2 0.3				Mar 0.9 0.2 0.3															
				Manufacturing (SIC) Production															
				Mar 1.2 0.0 0.1															
				Capacity Utilization															
				Mar 77.7 78.4 77.9				Fed's Quarles Speaks in Washington											
								U.S. Federal Reserve Releases Beige Book											
				Fed's Evans Discusses Economic Outlook				Fed's Dudley Speaks on Economic Outlook				Fed's Quarles Speaks at Institute of International Finance Eve				Fed's Evans Speaks on the Economy and Monetary Policy			
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Trade Balance								Natl CPI YoY			
								Mar 2.6bR 522.5b 382.1b								Mar 1.5 1.3 1.1			
								Trade Balance Adjusted								Natl CPI Ex Fresh Food YoY			
								Mar -201.5b 64.4b 64.4b								Mar 1.0 0.8 0.9			
								Exports YoY								Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY			
								Mar 1.8 6.7 5.2								Mar 0.5 0.5 0.5			
								Imports YoY											
								Mar 16.6 8.5 7.5											
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				GDP YoY															
				1Q 6.8 6.7 6.8															
				Retail Sales YoY															
				Mar 9.4 9.6 9.7															
				Industrial Production YoY															
				Mar 6.2 6.8 6.4															
				Fixed Assets Ex Rural YTD YoY															
				Mar 7.9 7.7 7.7															

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																					
Monday 16 April				Tuesday 17 April				Wednesday 18 April				Thursday 19 April				Friday 20 April					
Europe																					
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons		
Poland					Poland				Poland												
CPI Core MoM					Average Gross Wages MoM				Sold Industrial Output MoM												
Mar	0.0	0.1	0.3		Mar	0.2	5.7	6.1	Mar	-2.2	11.5	12.4									
CPI Core YoY					Average Gross Wages YoY				Sold Industrial Output YoY												
Mar	0.8	0.7	0.9		Mar	6.8	6.2	6.5	Mar	7.4	1.5	2.9									
					Employment MoM				Construction Output YoY												
					Mar	0.2	0.0	0.1	Mar	31.4	6.0	17.8									
					Employment YoY				PPI MoM												
					Mar	3.7	3.6	3.7	Mar	-0.3	0.3	0.1									
									PPI YoY												
					Czech Republic				Mar								-0.2	0.2	0.0		
					PPI Industrial MoM																
					Mar	-0.4	-0.3	0.0													
					PPI Industrial YoY																
				Mar	-0.3	-0.5	-0.2														
LatAm																					
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Brazil					
												IBGE Inflation IPCA-15 MoM									
												Apr								0.1	0.11
												IBGE Inflation IPCA-15 YoY									
																Apr				2.8	2.7
Asia Pacific																					
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons		
												Australia				Taiwan					
												Employment Change				Export Orders YoY					
												Mar	17.5	20.0	20.0	Mar				-3.8	0.0
												Unemployment Rate									
												Mar	5.6	5.5	5.5						
												Participation Rate									
												Mar	65.7	65.6	65.7						
												Indonesia									
												Bank Indonesia 7D Reverse Repo									
												19-Apr	4.25	4.25							

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 19. 04. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 18	výnos od 31. 12. 17
CZK/EUR	25,34	0,1 %	-0,4 %	0,0 %	-0,8 %
CZK/USD	20,52	0,5 %	-0,3 %	-0,2 %	-3,4 %
USD/EUR	1,235	-0,4 %	0,0 %	0,1 %	2,7 %
USD/JPY	107,3	0,0 %	1,3 %	1,0 %	-4,7 %
USD/CNY	6,279	0,1 %	-0,8 %	-0,1 %	-3,5 %
GBP/USD	1,419	-0,1 %	1,0 %	1,1 %	4,9 %
GBP/EUR	0,870	-0,2 %	-1,1 %	-1,0 %	-2,2 %
CHF/EUR	1,199	0,1 %	2,1 %	2,0 %	2,4 %
CHF/USD	0,971	0,4 %	2,1 %	1,9 %	-0,3 %
NOK/EUR	9,611	0,0 %	0,8 %	-0,6 %	-2,3 %
SEK/EUR	10,38	-0,2 %	3,1 %	1,0 %	5,6 %
PLN/EUR	4,167	0,1 %	-1,3 %	-1,2 %	-0,2 %
PLN/USD	3,376	0,4 %	-1,3 %	-1,3 %	-2,8 %
HUF/EUR	310,2	0,0 %	-0,3 %	-0,7 %	-0,1 %
HUF/USD	251,3	0,3 %	-0,3 %	-0,9 %	-2,7 %
RUB/EUR	75,17	-0,6 %	5,3 %	6,8 %	8,6 %
RUB/USD	60,90	-0,2 %	5,3 %	6,7 %	5,8 %
TRY/EUR	4,995	0,4 %	2,7 %	2,4 %	9,7 %
TRY/USD	4,041	0,7 %	2,7 %	2,2 %	6,7 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 19. 04. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,69	0,5	21,0	124,8	1,1
CZGB 5Y	1,14	0,3	6,4	117,2	1,6
CZGB 10Y	1,72	-0,8	-23,9	112,9	0,3
GER 2Y	-0,56	-0,6	3,2		
GER 5Y	-0,03	-1,3	0,9		
GER 10Y	0,59	-1,1	2,0		
UST 2Y	2,43	0,0	12,0	298,9	0,6
UST 5Y	2,75	0,0	10,0	278,3	1,3
UST 10Y	2,91	0,0	5,4	232,1	1,1
PLGB 2Y	1,54	1,5	2,0	209,6	2,1
PLGG 5Y	2,35	5,5	-8,3	237,6	6,8
PLGB 10Y	3,05	2,8	-22,0	246,1	3,9
HUGB 3Y	0,72	1,2	-13,0	128,6	1,8
HUGB 5Y	1,26	2,6	-10,1	129,0	3,9
HUGB 10Y	2,45	4,9	-10,7	186,0	6,0

Světové trhy IRS

	poslední závěr 19. 04. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,24	1,5	-4,3	138,5	0,9
CZK 5Y	1,61	2,3	-8,7	119,8	-2,1
CZK 10Y	1,79	2,3	-12,5	77,0	-3,1
EUR 2Y	-0,14	0,6	0,3		
EUR 5Y	0,42	4,3	1,1		
EUR 10Y	1,02	5,4	0,1		
USD 2Y	2,72	1,2	12,6	286,4	0,6
USD 5Y	2,88	4,2	9,8	246,5	-0,1
USD 10Y	2,95	6,5	6,5	193,0	1,1
PLN 2Y	1,86	0,0	-1,5	200,2	-0,6
PLN 5Y	2,34	2,7	-6,3	192,0	-1,6
PLN 10Y	2,81	3,8	-8,0	179,3	-1,6
HUF 2Y	0,26	0,9	-3,3	39,7	0,3
HUF 5Y	1,04	3,5	-2,7	62,3	-0,8
HUF 10Y	2,09	5,2	3,4	107,5	-0,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,75	0,40	0,90	1,24	1,78
EUR (depo)	-0,40	-0,45	0,06	-0,26	1,00
USD (horní limit)	1,75	1,75	2,36	2,72	2,94
JPY	0,10	0,03	0,07	0,06	0,28
GBP	0,50	0,48	0,79	1,15	1,63
CHF	-0,75	-0,80	-0,73	-0,43	0,51
NOK	0,50	0,67	1,14	1,49	2,27
SEK	-0,50	-0,43	-0,36	-0,14	1,26
HUF	0,90	-0,08	0,03	0,25	2,06
PLN	1,50	1,55	1,60	1,86	2,80
RUB	8,25	7,10	7,46	6,26	6,23

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 19. 04. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 18	výnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	24 665	-0,3 %	0,2 %	2,3 %	-0,2 %
US S&P 500	2 693	-0,6 %	-0,7 %	2,0 %	0,7 %
US Nasdaq	7 238	-0,8 %	-1,4 %	2,5 %	4,8 %
Euro STOXX 50	3 487	-0,1 %	2,7 %	3,7 %	-0,5 %
CAC 40 - Francie	5 392	0,2 %	3,2 %	4,3 %	1,5 %
DAX - Německo	12 567	-0,2 %	2,9 %	3,9 %	-2,7 %
UK FTSE 100	7 329	0,2 %	4,1 %	3,9 %	-4,7 %
PX - Česko	1 128	-0,1 %	1,0 %	0,4 %	4,6 %
WIG20 - Polsko	2 325	0,4 %	3,4 %	5,2 %	-5,5 %
BUX - Maďarsko	38 663	-0,3 %	2,6 %	3,8 %	-1,8 %
SAX - Slovensko	337	0,0 %	0,0 %	0,2 %	0,4 %
BET - Rumunsko	8 952	0,2 %	2,0 %	2,7 %	15,5 %
RTS - Rusko	1 154	-0,1 %	-7,1 %	-7,7 %	-0,1 %
ISE 100 - Turecko	112 122	0,0 %	-2,9 %	-2,4 %	-2,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 191	0,1 %	3,3 %	3,4 %	-2,5 %
Hang Seng - Hong Kong	30 708	1,4 %	-2,6 %	2,0 %	2,6 %
Shanghai - Čína	3 117	0,8 %	-4,9 %	-1,6 %	-5,7 %

PX

	poslední závěr 19. 04. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	87,0	0,5 %	1,5 %	2,1 %	2,1 %
ČEZ	541,0	-0,1 %	0,7 %	8,0 %	24,6 %
Erste Group Bank	1028,0	0,9 %	1,0 %	-4,0 %	28,9 %
Fortuna	192,0	0,5 %	1,1 %	3,5 %	77,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	412,0	0,2 %	2,2 %	0,2 %	3,9 %
Komerční banka	923,0	-0,5 %	-4,4 %	-0,8 %	-1,1 %
Moneta Money Bank	86,0	0,0 %	0,5 %	1,2 %	7,8 %
02 Czech Republic	288,5	-0,2 %	-0,7 %	0,9 %	-0,6 %
Pegas Nonwovens	900,0	0,0 %	0,4 %	0,2 %	8,1 %
Philip Morris Czech Republic	17020	-4,2 %	-3,3 %	-4,3 %	29,9 %
Stock Spirits Group	76,3	2,7 %	0,9 %	2,1 %	38,5 %
Unipetrol	367,5	0,0 %	-0,1 %	-1,2 %	43,1 %
Vienna Insurance Group	670,0	-0,7 %	0,4 %	-0,8 %	10,3 %

PX

	poslední závěr 19. 04. 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	87,0	110,0	77,9	7 553	11 %
ČEZ	541,0	552,5	392,8	128 153	37 %
Erste Group Bank	1028,0	1093,5	774,4	50 817	70 %
Fortuna	192,0	199,0	103,9	340	2 %
Kofola ČeskoSlovensko	412,0	445,9	391,0	267	35 %
Komerční banka	923,0	1013,0	882,0	113 569	80 %
Moneta Money Bank	86,0	86,3	74,5	1896 632	153 %
02 Czech Republic	288,5	292,6	255,0	100 757	127 %
Pegas Nonwovens	900,0	1027,0	777,0	625	21 %
Philip Morris Czech Republic	17020	18 060	12 950	2 330	258 %
Stock Spirits Group	76,3	91,5	46,5	24 958	63 %
Unipetrol	367,5	389,0	251,6	348	0 %
Vienna Insurance Group	670,0	731,0	598,3	3 130	29 %

Komodity

	poslední závěr 19. 04. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 18	výnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	73,7	0,0 %	12,5 %	6,6 %	10,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	68,3	-0,3 %	10,0 %	5,2 %	13,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	1345,6	0,0 %	2,2 %	1,6 %	3,3 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,3	0,0 %	5,7 %	5,4 %	1,8 %
Měď (USD/t)	6941,5	-0,6 %	1,8 %	3,9 %	-3,7 %
Hliník (USD/t)	2485,0	-2,0 %	19,0 %	24,0 %	9,6 %
Olovo (USD/t)	2337,0	-1,7 %	-1,3 %	-2,4 %	-6,1 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	201,9	-0,5 %	4,6 %	3,3 %	4,1 %
Emisní povolenky (EUR/t)	13,5	-3,1 %	21,6 %	1,4 %	65,6 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	38,1	0,0 %	11,9 %	5,1 %	0,4 %

Zdroj: 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>