

Denní komentář

Ranní zpráva

Trhy se připravují na zítřejší ECB



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

Dnešní kalendář je naprosto nezajímavý. Finanční trhy se pomalu budou připravovat na zítřejší jednání ECB. Změna v nastavení měnové politiky se nečeká. Trhy ale bude zajímat, jak závažné je pro evropské centrální bankéře ochlazení ekonomické aktivity během února a března.

Francouzská spotřebitelská důvěra může příjemně překvapit

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Francie	Spotřebitelská důvěra	07:45	Dub	100	102	100
USA	Žádosti o hypotéky podle MBA	12:00	20 Apr	4,9		

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Dnešní ekonomický kalendář ze světa je z pohledu finančních trhů nezajímavý. Francouzská spotřebitelská důvěra za duben může příjemně překvapit a potvrdit úspěšný vstup ekonomiky do druhého čtvrtletí. Reakci finančních trhů ale od tohoto čísla očekávat nelze.

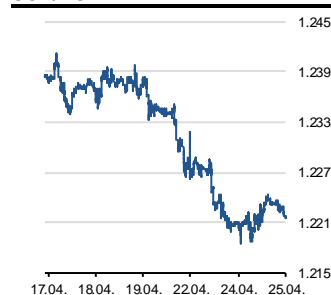
Euro proti dolaru na dvouměsíčním minimu

Přehled veřejných událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	IFO index	09:00	Dub	103,2	102,1	102,8
	IFO, složka očekávání	09:00	Dub	100,1	98,7	99,5
	IFO, složka hodnotící současnou situaci	09:00	Dub	106,5	105,7	106,0
USA	Prodeje nových domů (% m/m)	15:00	Bře	-0,6	4,0	1,9
	Fed index průmyslové aktivity z Richmondu	15:00	Dub	15	-3	16
	Spotřebitelská důvěra (Conf. Board)	15:00	Dub	127,7	128,7	126

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

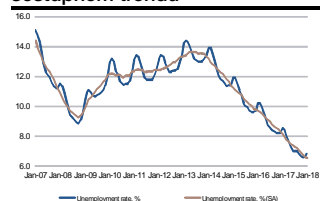
Středoevropský letní čas = BST+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Nezaměstnanost v Polsku na sestupném trendu



Zdroj: GUS, NBP, SG Cross Asset Research/Economics

Euro včera čtvrtý obchodní den v řadě ztrácelo, nakonec ale přišla korekce. Kurz USD/EUR se během dne dočasně dostal pod hladinu 1,220. Stalo se tak poprvé od počátku března. Po pondělních slibných PMI dubnové aktivity v sektoru průmyslu a služeb včera zveřejněný Ifo index podnikatelské aktivity spíše zklamal. Celkově se tak zdá, že první čtvrtletí nebylo z pohledu hospodářské dynamiky Německa nijak oslnivé. Na základě předstihových indikátorů by růst mohl činit pouze 0,2 % q/q. Pro nadcházející druhé čtvrtletí ale vidíme známky opětovného oživení.

Polská nezaměstnanost v březnu dále klesla

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Míra nezaměstnanosti (%)	09:00	Bře	6,8	6,6	6,5

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Míra nezaměstnanosti v Polsku zřejmě dále klesla a míří k historicky nejnižší hodnotě, které by mělo být dosaženo v průběhu letních měsíců. Napjatá situace na trhu práce je důsledkem dlouhotrvajícího růstu polské ekonomiky generující nová pracovní místa. K tomu se

v jarních měsících přidávají pracovní místa sezonního charakteru. I polský trh práce začíná být limitem pro vyšší investiční aktivitu.

Ani Mora slábnoucí korunu nezkrotil

Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Podnikatelská důvěra	08:00	Dub	16,5	17,2	
	Celková ekonomická důvěra	08:00	Dub	15,3	15,8	
	Spotřebitelská důvěra Index	08:00	Dub	10,3	10,0	
Maďarsko	Rozhodnutí centrální banky	13:00		0,9	0,9	0,9

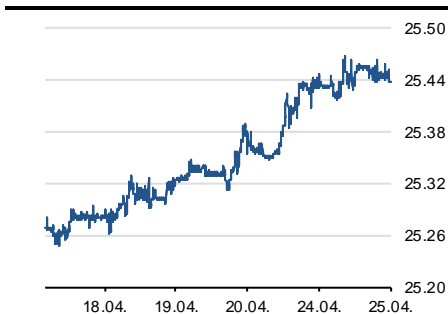
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

Na vývoji kurzu české měny se i během včerejšího obchodování projevovala slabost eura na globálním trhu. Kvůli tomu i včera koruna během dne ztrácela. Krátce po poledni se kurz dokonce vyšplhal až k 25,47 CZK/EUR, tedy na nejslabší korunovou hodnotu za poslední měsíc. V odpoledních hodinách své ztráty koruna částečně korigovala návratem pod 25,45 CZK/EUR.

Kurz koruny nijak zásadně neovlivnil komentář člena bankovní rady ČNB M. Mory, ani výsledek dubnového konjunkturálního průzkumu. M. Mora uvedl pro deník E15, že příští zvýšení by se mělo odehrát až na konci letošního roku, koruna posiluje trochu pomaleji, než v ČNB předpokládali. Pokud koruna bude posilovat pomaleji i nadále, tak to podle Mory za jinak stejných podmínek dává prostor pro zvýšení sazeb. V dnešním rozhovoru pro HN uvádí jeho kolega T. Nidetzky, že vážnou debatu o zvýšení sazeb očekává ke konci letošního roku. Konjunkturální průzkum potvrdil vysokou spotřebitelskou důvěru, když české domácnosti profitují z nedostatku pracovní síly na trhu. Podnikatelské důvěry po březnovém zaškobrtnutí v dubnu opět rostla. Více ke konjunkturálnímu průzkumu na <http://bit.ly/2qTMO48>.

CZK/EUR



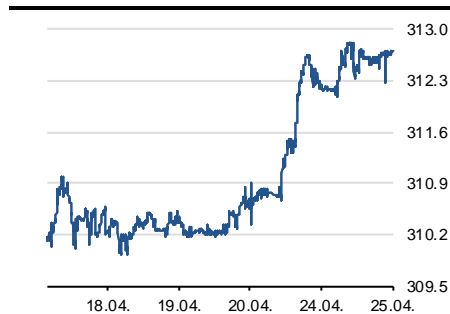
Zdroj: Bloomberg

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



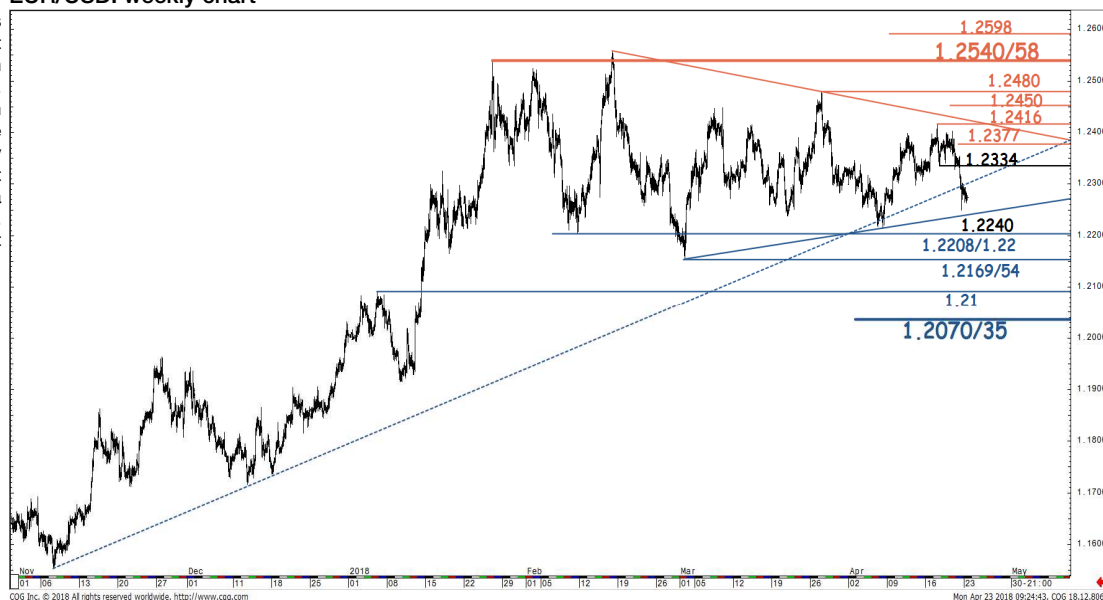
EUR/CZK: daily chart



EUR/USD: Sideways price action. (23. dubna 2018, 9:29 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 1.2416 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 23 April				Tuesday 24 April				Wednesday 25 April				Thursday 26 April				Friday 27 April			
Euro area				Euro area				Euro area				Euro area				Euro area			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
During the week				Germany				France				Euro area				Euro area			
Germany				IFO Business Climate				Consumer Confidence				ECB Main Refinancing Rate				Economic Confidence			
Retail Sales (% MoM)				Apr 103.2 102.9 104.7				Apr 100.0 102.0 --				26-Apr 0.0 0.0 0.0				Apr 112.6 110.9 112			
Mar -0.5R 0.8 1.0				IFO Expectations				ECB Bank Lending Survey				ECB Marginal Lending Facility				Business Climate Indicator			
Retail Sales (% YoY)				Apr 100.1 99.7 100.7				1Q18				26-Apr 0.25 0.25 0.25				Apr 1.34 1.1 --			
Mar 1.3 1.2 1.2				IFO Current Assessment								ECB Deposit Facility Rate				Industrial Confidence			
				Apr 106.5 106.3 117.0								26-Apr -0.4 -0.4 -0.4				Apr 6.4 4.1 5.7			
																Services Confidence			
																Apr 16.3 14.8 15.5			
																Consumer Confidence			
																Apr F 0.1 0.0 -0.1			

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 23 April				Tuesday 24 April				Wednesday 25 April				Thursday 26 April				Friday 27 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											
Retail Sales MoM				Money Supply M3 MoM				Unemployment Rate											
Mar	-3	12.9	16.6	Mar	0.4	0.2	0.3	Mar	6.8	6.6	6.5								
Retail Sales YoY				Money Supply M3 YoY															
Mar	7.9	4.1	8.1	Mar	4.9	5.2	5.2												
Retail Sales Real YoY																			
Mar	7.7	5.2	7.9																
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Australia								South Korea				Taiwan			
				CPI QoQ								GDP SA QoQ				GDP YoY			
				1Q	0.6	0.4	0.5					1Q P	-0.2	1.1	--	1Q P	3.28	2.8	--
				CPI YoY								GDP YoY				Monday 30 April			
				1Q	1.9	1.9	2					1Q P	2.8	2.9	--	South Korea			
				CPI Trimmed Mean QoQ												Industrial Production (% MoM)			
				1Q	0.4	0.4	0.5					Australia				Mar	1.1	0.5	--
				CPI Trimmed Mean YoY								Export Price Index QoQ				Industrial Production (% YoY)			
				1Q	1.8	1.8	1.8					1Q	2.8	4.5	4.1	Mar	-6.4	-1.5	--
				CPI Weighted Median QoQ															
				1Q	0.4	0.4	0.5												
				CPI Weighted Median YoY															
				1Q	2.0	1.9	1.9												

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 24. 04. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 18	výnos od 31. 12. 17
CZK/EUR	25,46	0,1 %	0,1 %	0,4 %	-0,3 %
CZK/USD	20,80	-0,1 %	1,1 %	1,1 %	-2,1 %
USD/EUR	1,224	0,2 %	-1,0 %	-0,7 %	1,8 %
USD/JPY	108,7	0,0 %	3,5 %	2,4 %	-3,4 %
USD/CNY	6,350	0,5 %	0,5 %	1,0 %	-2,4 %
GBP/USD	1,398	0,2 %	-1,2 %	-0,4 %	3,3 %
GBP/EUR	0,876	0,0 %	0,3 %	-0,3 %	-1,5 %
CHF/EUR	1,197	0,2 %	2,2 %	1,9 %	2,3 %
CHF/USD	0,978	0,0 %	3,2 %	2,6 %	0,5 %
NOK/EUR	9,665	0,3 %	1,0 %	0,0 %	-1,8 %
SEK/EUR	10,41	0,2 %	2,2 %	1,3 %	5,9 %
PLN/EUR	4,209	0,1 %	-0,4 %	-0,2 %	0,8 %
PLN/USD	3,439	-0,1 %	0,6 %	0,5 %	-1,0 %
HUF/EUR	312,7	0,1 %	0,0 %	0,1 %	0,7 %
HUF/USD	255,5	-0,1 %	1,0 %	0,8 %	-1,1 %
RUB/EUR	75,20	-0,5 %	6,5 %	6,9 %	8,6 %
RUB/USD	61,44	-0,7 %	7,5 %	7,6 %	6,7 %
TRY/EUR	5,004	-0,3 %	2,0 %	2,6 %	9,9 %
TRY/USD	4,088	-0,5 %	3,0 %	3,3 %	7,9 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 24. 04. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,69	0,8	-7,5	124,3	0,8
CZGB 5Y	1,20	0,2	-9,7	119,8	0,4
CZGB 10Y	1,77	1,3	-16,5	113,5	1,8
GER 2Y	-0,55	0,0	6,1		
GER 5Y	0,00	-0,2	6,7		
GER 10Y	0,63	-0,5	10,4		
UST 2Y	2,47	0,0	22,1	302,5	0,0
UST 5Y	2,83	0,0	22,7	282,8	0,2
UST 10Y	3,00	0,0	18,6	236,9	0,5
PLGB 2Y	1,52	-0,3	-1,9	207,4	-0,3
PLGG 5Y	2,41	0,9	0,7	240,9	1,1
PLGB 10Y	3,10	0,6	-15,9	246,9	1,1
HUGB 3Y	0,71	-1,9	-13,2	125,5	-1,9
HUGB 5Y	1,26	-1,0	-4,2	126,2	-0,8
HUGB 10Y	2,49	-0,4	1,5	186,0	0,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 24. 04. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,26	0,5	-3,5	138,7	0,3
CZK 5Y	1,65	0,8	-5,5	122,6	1,7
CZK 10Y	1,82	1,3	-7,5	78,8	1,9
EUR 2Y	-0,13	0,2	2,2		
EUR 5Y	0,42	-1,0	1,4		
EUR 10Y	1,03	-0,6	3,4		
USD 2Y	2,74	-0,5	14,0	287,5	-0,7
USD 5Y	2,92	-1,3	14,2	250,2	-0,4
USD 10Y	3,01	-0,6	12,5	197,1	0,0
PLN 2Y	1,82	-5,6	-7,1	195,6	-5,8
PLN 5Y	2,38	-1,0	-1,8	196,1	0,0
PLN 10Y	2,86	-0,7	-3,3	182,0	-0,1
HUF 2Y	0,25	-0,3	-2,3	38,5	-0,5
HUF 5Y	1,04	0,5	0,2	61,6	1,5
HUF 10Y	2,10	0,5	7,5	106,0	1,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,75	0,35	0,90	1,26	1,81
EUR (depo)	-0,40	-0,45	0,06	-0,26	1,03
USD (horní limit)	1,75	1,73	2,36	2,75	3,02
JPY	0,10	0,22	0,07	0,06	0,28
GBP	0,50	0,48	0,75	1,12	1,64
CHF	-0,75	-0,70	-0,73	-0,44	0,56
NOK	0,50	0,70	1,14	1,51	2,30
SEK	-0,50	-0,50	-0,37	-0,12	1,32
HUF	0,90	-0,08	0,03	0,25	2,09
PLN	1,50	1,55	1,60	1,87	2,85
RUB	8,25	6,98	7,38	6,28	6,27

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 24. 04. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 18	výnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	24 024	-1,7 %	2,1 %	-0,3 %	-2,8 %
US S&P 500	2 635	-1,3 %	1,8 %	-0,2 %	-1,5 %
US Nasdaq	7 007	-1,7 %	0,2 %	-0,8 %	1,5 %
Euro STOXX 50	3 511	-0,1 %	6,5 %	4,4 %	0,2 %
CAC 40 - Francie	5 444	0,1 %	6,8 %	5,4 %	2,5 %
DAX - Německo	12 551	-0,2 %	5,6 %	3,8 %	-2,8 %
UK FTSE 100	7 425	0,4 %	7,3 %	5,2 %	-3,4 %
PX - Česko	1 128	0,5 %	1,8 %	0,3 %	4,6 %
WIG20 - Polsko	2 269	-1,0 %	0,5 %	2,7 %	-7,8 %
BUX - Maďarsko	37 893	-0,6 %	2,6 %	1,7 %	-3,8 %
SAX - Slovensko	335	0,0 %	0,0 %	0,2 %	0,3 %
BET - Rumunsko	9 005	0,5 %	4,0 %	3,3 %	16,1 %
RTS - Rusko	1 154	0,8 %	-8,5 %	-7,7 %	-0,1 %
ISE 100 - Turecko	110 059	-0,8 %	-5,6 %	-4,2 %	-4,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 278	0,9 %	8,1 %	3,8 %	-2,1 %
Hang Seng - Hong Kong	30 636	1,3 %	1,1 %	1,8 %	2,4 %
Shanghai - Čína	3 129	2,0 %	-0,8 %	-1,3 %	-5,4 %

PX

	poslední závěr 24. 04. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	87,5	-0,2 %	-0,1 %	2,5 %	-2,5 %
ČEZ	540,0	-0,2 %	-0,6 %	6,7 %	24,8 %
Erste Group Bank	1043,0	1,5 %	1,8 %	2,0 %	24,2 %
Fortuna	194,0	2,6 %	1,6 %	4,9 %	73,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	413,0	-0,2 %	0,5 %	1,2 %	2,7 %
Komerční banka	921,5	-0,2 %	-0,4 %	-0,2 %	-2,6 %
Moneta Money Bank	85,0	-0,3 %	-1,2 %	0,5 %	8,0 %
02 Czech Republic	289,0	1,4 %	1,0 %	2,3 %	-1,2 %
Pegas Nonwovens	900,0	-1,5 %	1,4 %	0,7 %	7,3 %
Philip Morris Czech Republic	16040	-2,9 %	-9,3 %	-8,7 %	19,9 %
Stock Spirits Group	75,9	-3,4 %	0,9 %	5,9 %	35,7 %
Unipetrol	367,0	0,0 %	-0,1 %	-1,1 %	44,8 %
Vienna Insurance Group	674,5	-0,1 %	0,1 %	-0,2 %	6,8 %

PX

	poslední závěr 24. 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	87,5	110,0	77,9	19 720	28 %
ČEZ	540,0	552,5	392,8	145 074	43 %
Erste Group Bank	1043,0	1093,5	810,5	64 252	87 %
Fortuna	194,0	199,0	103,9	40 661	217 %
Kofola ČeskoSlovensko	413,0	445,9	391,0	1 930	248 %
Komerční banka	921,5	1013,0	882,0	109 559	76 %
Moneta Money Bank	85,0	86,3	74,5	1315 417	110 %
02 Czech Republic	289,0	294,0	255,0	96 717	126 %
Pegas Nonwovens	900,0	1027,0	777,0	53	2 %
Philip Morris Czech Republic	16040	18 060	13 209	5 009	523 %
Stock Spirits Group	75,9	91,5	46,5	19 754	51 %
Unipetrol	367,0	389,0	251,6	3 539	5 %
Vienna Insurance Group	674,5	731,0	621,0	13 948	124 %

Komodity

	poslední závěr 24. 04. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 18	výnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	73,5	0,0 %	5,1 %	6,2 %	9,9 %
Ropa WTI (USD/barel)	67,7	-1,4 %	2,8 %	4,2 %	12,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	1330,4	0,0 %	-1,3 %	0,4 %	2,1 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,7	0,0 %	1,0 %	2,2 %	-1,2 %
Měď (USD/t)	6970,0	1,0 %	5,3 %	4,4 %	-3,3 %
Hliník (USD/t)	2227,0	-3,0 %	8,6 %	11,1 %	-1,8 %
Olovo (USD/t)	2310,0	-0,4 %	-1,3 %	-3,5 %	-7,1 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	200,1	-0,3 %	1,9 %	2,4 %	3,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	13,2	2,6 %	4,8 %	-0,4 %	62,6 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	37,9	0,0 %	7,2 %	4,7 %	0,0 %

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>