

| Denní komentář |

Ranní zpráva

Všechny oči do Jackson Hole



Jakub Matějů
(420) 222 008 598
j_mateju@kb.cz

Pozornost se dnes bude upírat do Jackson Hole na projev prezidenta Fedu J. Powella. Evropská spotřebitelská důvěra byla pro trhy zklamáním, podobně jako data z amerického realitního trhu. Polská nezaměstnanost potvrdí, že trh práce je rostoucí bariérou růstu v této ekonomice.

Jerome Powell promluví na sympoziu v Jackson Hole

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Objednávky dlouhodobé spotřeby (% m/m)	13:30	Čvc P	0,8	-0,9	-1,0
	Objednávky bez dopr. prostředků (% m/m)	13:30	Čvc P	0,2	0,6	0,5
	Objednávky kap. statků (bez letadel) (% m/m)	13:30	Čvc P	0,2	0,3	0,5
	Jackson Hole Symposium					

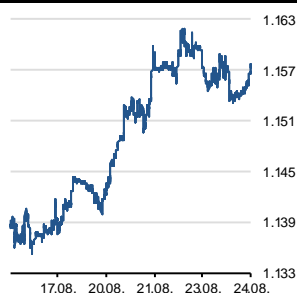
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

Pozornost finančního světa se dnes se upře do zapadlého kouta amerického státu Wyoming, který se jinak chlubí hlavně nádhernou přírodou. V Jackson Hole se totiž koná tradiční symposium o ekonomické politice (tato lokalita byla údajně zvolena tak, aby k účasti na setkání motivovala tehdejšího šéfa Fedu Paula Volckera, vášnivého rybáře). **Nyní budou trhy zvědavé hlavně na proslov nynějšího hlavního muže Fedu, Jeroma Powella.** Mezi hlavní otázky patří tempo zvyšování sazeb hlavně v příštím roce, v souvislosti s možným dosažením rovnovážné úrovně sazeb. Není ani přesně jisté, kde tuto rovnovážnou úroveň Fed vidí.

Z dat budou zveřejněny americké objednávky zboží dlouhodobé spotřeby a kapitálových statků. V případě zboží dlouhodobé spotřeby očekává trh i ekonomové SG červencový pokles v souvislosti s výpadkem objednávek letadel Boeing po extrémním počtu 233 zamluvených letadel v červnu. Bez dopravních prostředků však budou objednávky zboží dlouhodobé spotřeby růst, podobně jako v případě kapitálových statků.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Evropská spotřebitelská důvěra zklamala

Přehled dnes již zveřejněných událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	HDP (% q/q)	8:00	Q2	0,4	0,5	0,5
	HDP (% y/y)	8:00	Q2	2,1	2,0	2,0
	Soukromá spotřeba (% q/q)	8:00	Q2	0,4	0,4	0,6
	Spotřeba vlády (% q/q)	8:00	Q2	-0,5	0,6	0,6
	Kapitálové investice (% q/q)	8:00	Q2	1,7	0,5	0,8
	Investice ve stavebnictví (% q/q)	8:00	Q2	1,7	0,6	0,8
	Vývoz (% q/q)	8:00	Q2	-1,0	0,7	1,1
	Dovoz (% q/q)	8:00	Q2	-1,1	1,7	1,5

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Zpřesněný odhad německého HDP jako celek nepřekvapil, ekonomika českých západních sousedů rostla ve druhém čtvrtletí mezičtvrtletně o 0,5 %. Došlo však k revizím ve složkách. Růst byl nadále tažen domácí poptávkou, její příspěvek byl o něco silnější, než se čekalo. Naopak příspěvek zahraničního obchodu byl výrazněji záporný.

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Francie	Podnikatelská důvěra	07:45	Srp	106	105	107
	Důvěra v oblasti průmyslu	07:45	Srp	108	110	108
	PMI ze zpracovatelského průmyslu	08:00	Srp P	53,3	53,7	53,5
	PMI ze služeb	08:00	Srp P	54,9	55,7	55,1
	Kompozitní PMI	08:00	Srp P	54,4	55,1	54,6
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu	08:30	Srp P	56,9	56,1	56,5
	PMI ze služeb	08:30	Srp P	54,1	55,2	54,3
	Kompozitní PMI	08:30	Srp P	55,0	55,7	55,1
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu	09:00	Srp P	55,1	54,6	55,2
	PMI ze služeb	09:00	Srp P	54,2	54,4	54,4
	Kompozitní PMI	09:00	Srp P	54,3	54,3	54,5
	Zápis z červencového zasedání ECB	12:30				
USA	Spotřebitelská důvěra	15:00	Srp A	-0,5	-1,6	-0,7
	Prodeje nových domů (% m/m)	15:00	Čvc	-2,4	-1,7	2,2
	Jackson Hole Symposium					

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Zatímco index nákupních manažerů v eurozóně nepřekvapil a zůstal stabilní, spotřebitelská důvěra se neudržela na vysokých úrovních a spadla na nejnižší úroveň za poslední rok. Zklamala tak i nejpesimističtější odhady na trhu. Promítly se do toho zřejmě obavy ohledně Turecka i nadále nejistá politická situace v Itálii. Za stabilitou indexu PMI se skrýval výraznější než očekávaný pokles německého průmyslu, za který vedle obchodních bariér nejspíše mohly i rostoucí ceny materiálových vstupů.

Zápis ze zasedání ECB dle očekávání mnoho nového nepřinesl. **Zajímavější bylo vyjádření Angely Merkelové na otázku ohledně možného německého kandidáta na příštího prezidenta ECB.** Nechala se slyšet, že diskuse na toto téma teprve začíná. Pouhý rok před změnou na tomto postu je její vyjádření vnímáno jako velmi slabá, až chybějící podpora dosud nejžhavějšího kandidáta na tento post, prezidenta německé Bundesbanky Jense Weidmanna. Rozvířily se tak spekulace o jiných jménech. Euro na tyto impulsy příliš nereagovalo a obchodovalo se mezi 1,153 USD/EUR a 1,159 USD/EUR, asijskou seanci uzavíralo poblíž slabší hranice tohoto rozpětí.

Polská nezaměstnanost bariérou růstu

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Míra nezaměstnanosti (%)	9:00	Čvc	5,9	5,9	5,9
ČR	Indikátor důvěry podnikatelů	9:00	Srp	15,4		
	Indikátor spotřebitelské důvěry	9:00	Srp	9,3		

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

Středoevropský čas = BST+1

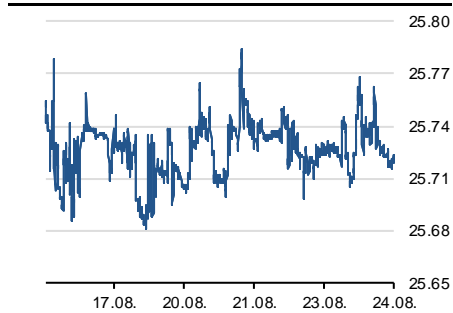
Polská nezaměstnanost zřejmě zůstane beze změny. Podle odhadu SG i polského ministerstva práce pokračuje počet nezaměstnaných v poklesu, avšak mírnějším tempem než dříve. Zaokrouhlené číslo nezaměstnanosti tak ukáže stabilitu. To nic nemění na tom, že nedostatek pracovníků je stále častěji zmiňován polskými firmami jako bariéra růstu. Podobně jako v české ekonomice proto čekáme, že by se to mohlo ve středním horizontu začít promítat do cenových tlaků.

Středoevropské měny ve vleku dluhopisů

Zatímco se světové finanční trhy již vrací z prázdnin, ve střední Evropě stále panuje letní režim. Včerejší chudý ekonomický kalendář žádné vzrušení nepřinesl, hlavní zprávou v regionu tak byl zveřejněný záměr polského ministerstva financí skoupit státní dluhopisy s krátkou splatností výměnou za delší splatnosti.

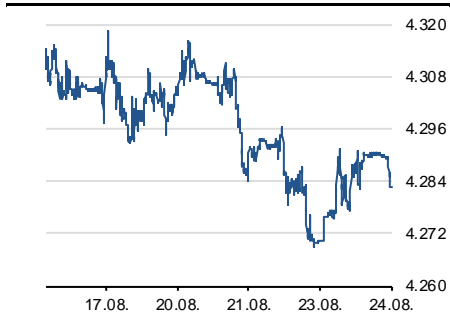
To stáhlo dolů vedle kratšího konce polské výnosové křivky i kurz zlotého, který ztratil 0,5 % a ke konci dne se obchodoval kolem 4,290 PLN/EUR. V podobném rozsahu pak oslaboval i maďarský forint, který se ke konci středoevropského obchodování pohyboval poblíž 324,5 HUF/EUR. **Koruna se k regionálních ztrát téměř neúčastnila a do dnešního středoevropského obchodování vstupuje stejně jako včera na hodnotě 25,72 CZK/EUR.**

CZK/EUR



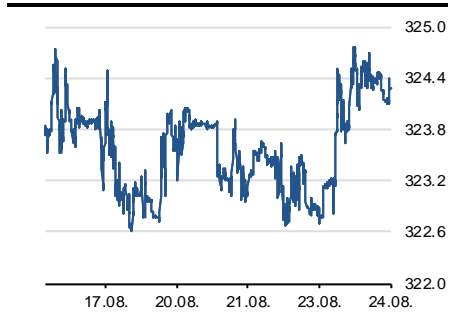
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

CZK/EUR: probing the 200-day MA. (10. srpna 2018, 14:07 CET)

EUR/CZK: weekly chart

EUR/CZK: daily chart

Coordinator Global
Technicals



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

EUR/CZK has been developing a correction post hitting the multiyear upward trend resistance at 26.20/26.25 in June. The pair is evolving within a short-term corrective channel and is now probing the 200-day MA. More importantly it is in proximity of 25.53/25.50, the 61.8% retracement from February. Daily stochastic is probing a multi month floor suggesting possibility of an initial rebound. Holding above 25.53/25.50, a pullback can't be ruled out towards 25.72/25.80, recent highs, the short-term steep descending channel upper bound and the 38.2% retracement from last month highs. In case of persistent down move, up sloping trend at 25.40/25.35 should be an important support.



EUR/USD: rebound should remain contained. (21. srpna 2018, 9:30 CET)

EUR/USD: hourly chart

EUR/USD has breached the crucial support at 1.1510 giving way to an extension in down move. It has hit our advocated objective at 1.1295/54. 1.1187/20, the 61.8% retracement from 2016 will be an important level. Recent peak of 1.1755 should contain short term upside.



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).

[illegible]

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 20 August				Tuesday 21 August				Wednesday 22 August				Thursday 23 August				Friday 24 August			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Poland					Poland				Poland				Poland						
Sold Industrial Output MoM					Retail Sales MoM				Money Supply M3 MoM				Unemployment Rate						
Jul	4.2	-3.4	-5.7		Jul	3.4	2.8	-0.2	Jul	0.4	0.5	0.4	Jul	5.9	5.9	5.9			
Sold Industrial Output YoY					Retail Sales YoY				Money Supply M3 YoY				Unemployment Rate Quarterly						
Jul	6.8	11.8	10		Jul	10.3	9.4	9.5	Jul	7.3	7.5	7.3	2Q	4.2	4.2	4			
Construction Output YoY					Retail Sales Real YoY														
Jul	24.7	22.2	22.3		Jul	8.2	7.4	7.4											
PPI MoM																			
Jul	0.3	0.3	1																
PPI YoY																			
Jul	3.7	3.7	3.5																
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
									Brazil				Mexico						
									IBGE Inflation IPCA-15 MoM				Economic Activity IGAE YoY						
									Aug 0.64 0.22 --				Jun 2.23 1.8 --						
									IBGE Inflation IPCA-15 YoY				GDP NSA YoY						
									Aug 4.53 4.39 --				2Q F 2.7 2.8 --						
													GDP SA QoQ						
									Mexico				2Q F -0.1 0 --						
									Bi-Weekly Core CPI										
									43327 0.05 0.13 --										
									Bi-Weekly CPI										
								43327 0.18 0.22 --											
								Bi-Weekly CPI YoY											
								43327 4.77 4.68 --											
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Taiwan					Taiwan				Taiwan										
Export Orders YoY					Unemployment Rate				Industrial Production YoY										
Jul	-0.1	8.8	2.1		Jul	3.68	3.7	--	Jul	0.36	3.9	3							
					Australia														
					Construction Work Done QoQ														
				2Q 0.2 0.5 0.8															
				Construction Work Done YoY															
				2Q 5.0 -3.9 --															

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 23. 08. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 18	výnos od 31. 12. 17
CZK/EUR	25,72	0,0 %	-0,4 %	0,5 %	0,7 %
CZK/USD	22,26	0,3 %	0,9 %	1,8 %	4,8 %
USD/EUR	1,156	-0,3 %	-1,2 %	-1,3 %	-3,9 %
USD/JPY	111,3	0,0 %	-0,2 %	-0,5 %	-1,2 %
USD/CNY	6,906	0,8 %	1,6 %	1,2 %	6,1 %
GBP/USD	1,282	-0,7 %	-2,2 %	-2,4 %	-5,2 %
GBP/EUR	0,902	0,4 %	1,0 %	1,1 %	1,4 %
CHF/EUR	1,139	-0,1 %	-1,9 %	-1,7 %	-2,7 %
CHF/USD	0,986	0,2 %	-0,7 %	-0,4 %	1,2 %
NOK/EUR	9,679	0,0 %	1,0 %	1,5 %	-1,6 %
SEK/EUR	10,55	0,3 %	1,8 %	2,6 %	7,3 %
PLN/EUR	4,282	-0,1 %	-1,1 %	0,3 %	2,5 %
PLN/USD	3,706	0,2 %	0,2 %	1,6 %	6,7 %
HUF/EUR	324,1	0,2 %	-0,6 %	1,2 %	4,3 %
HUF/USD	280,4	0,5 %	0,6 %	2,5 %	8,5 %
RUB/EUR	78,80	-0,4 %	6,8 %	8,0 %	13,9 %
RUB/USD	68,22	-0,1 %	8,1 %	9,5 %	18,5 %
TRY/EUR	7,064	1,0 %	27,1 %	22,9 %	55,1 %
TRY/USD	6,115	1,2 %	28,7 %	24,6 %	61,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 23. 08. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,34	-1,3	25,3	192,9	-0,8
CZGB 5Y	1,71	-1,1	20,3	193,8	-1,0
CZGB 10Y	2,14	-3,7	5,3	180,5	-3,2
GER 2Y	-0,59	-0,5	0,9		
GER 5Y	-0,23	-0,1	2,2		
GER 10Y	0,34	-0,5	-6,7		
UST 2Y	2,62	0,0	-1,3	320,8	0,5
UST 5Y	2,72	0,0	-9,5	295,0	0,1
UST 10Y	2,83	0,0	-12,8	248,7	0,5
PLGB 2Y	1,60	-1,1	-2,6	219,3	-0,6
PLGG 5Y	2,51	1,9	-2,1	273,8	2,0
PLGB 10Y	3,19	3,4	0,2	284,8	3,9
HUGB 3Y	1,60	1,3	-11,0	219,5	1,8
HUGB 5Y	2,75	1,3	2,9	297,3	1,4
HUGB 10Y	3,32	3,2	-4,4	298,6	3,7

Světové trhy IRS

	poslední závěr 23. 08. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,02	-0,3	24,0	217,2	#VALUE!
CZK 5Y	2,21	-0,5	16,8	193,5	-1,2
CZK 10Y	2,27	-0,8	16,5	139,1	-1,1
EUR 2Y	-0,15	#VALUE!	0,5		
EUR 5Y	0,28	0,7	-2,5		
EUR 10Y	0,88	0,3	-3,6		
USD 2Y	2,79	0,3	-5,4	294,5	#VALUE!
USD 5Y	2,85	0,0	-10,9	256,9	-0,7
USD 10Y	2,90	0,0	-11,6	201,6	-0,3
PLN 2Y	1,92	0,2	-2,0	206,9	#VALUE!
PLN 5Y	2,42	1,8	-4,5	214,0	1,1
PLN 10Y	2,88	2,0	-4,5	200,4	1,7
HUF 2Y	1,01	2,0	-5,7	116,2	#VALUE!
HUF 5Y	1,92	2,5	-4,5	163,7	1,8
HUF 10Y	2,79	2,0	-4,8	191,1	1,7

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	1,25	0,75	1,48	2,02	2,28
EUR (depo)	-0,40	-0,45	0,06	-0,25	0,87
USD (horní limit)	2,00	1,93	2,31	2,80	2,90
JPY	0,10	-0,15	0,07	0,05	0,32
GBP	0,75	0,70	0,81	1,09	1,53
CHF	-0,75	-0,85	-0,73	-0,54	0,40
NOK	0,50	0,58	1,03	1,43	2,13
SEK	-0,50	-0,50	-0,36	-0,12	1,12
HUF	0,90	-0,06	0,18	1,02	2,81
PLN	1,50	1,45	1,61	1,92	2,88
RUB	8,25	6,80	7,61	6,70	6,57

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 23. 08. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 18	výnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	25 657	-0,3 %	2,4 %	1,0 %	3,8 %
US S&P 500	2 857	-0,2 %	1,8 %	1,4 %	6,9 %
US Nasdaq	7 878	-0,1 %	0,5 %	2,7 %	14,1 %
Euro STOXX 50	3 419	0,0 %	-1,0 %	-3,0 %	-2,4 %
CAC 40 - Francie	5 419	0,0 %	0,8 %	-1,7 %	2,0 %
DAX - Německo	12 366	-0,2 %	-1,5 %	-3,4 %	-4,3 %
UK FTSE 100	7 563	-0,1 %	-1,2 %	-2,4 %	-1,6 %
PX - Česko	1 080	0,6 %	-0,7 %	-1,1 %	0,2 %
WIG20 - Polsko	2 323	1,2 %	5,4 %	0,9 %	-5,6 %
BUX - Maďarsko	36 186	-0,5 %	3,0 %	1,2 %	-8,1 %
SAX - Slovensko	349	0,0 %	0,6 %	0,7 %	0,7 %
BET - Rumunsko	8 207	0,2 %	3,2 %	2,9 %	5,8 %
RTS - Rusko	1 044	-2,0 %	-7,6 %	-11,0 %	-9,6 %
ISE 100 - Turecko	90 186	1,6 %	-5,4 %	-7,0 %	-21,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 411	0,2 %	0,1 %	-0,6 %	-1,6 %
Hang Seng - Hong Kong	27 790	-0,5 %	-1,6 %	-2,8 %	-7,1 %
Shanghai - Čína	2 725	0,4 %	-4,7 %	-5,3 %	-17,6 %

PX

	poslední závěr 23. 08. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	72.5	4,3 %	5,8 %	5,8 %	
CME	83.0	2,0 %	7,8 %	-4,0 %	-10,2 %
ČEZ	572.0	1,8 %	4,6 %	-0,5 %	35,2 %
Erste Group Bank	898.0	-0,3 %	1,9 %	-3,0 %	-0,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	303.0	0,3 %	0,0 %	0,0 %	-27,1 %
Komerční banka	929.5	0,1 %	-0,6 %	-2,4 %	-6,2 %
Moneta Money Bank	77.8	-0,3 %	1,0 %	0,1 %	-0,1 %
02 Czech Republic	264.5	1,1 %	2,1 %	0,4 %	-3,0 %
Pegas Nonwovens	898.0	-0,4 %	0,4 %	-0,4 %	-11,9 %
Philip Morris Czech Republic	14980.0	0,1 %	0,0 %	-1,3 %	-6,3 %
Stock Spirits Group	58.2	-2,0 %	-1,0 %	-13,5 %	-9,9 %
Unipetrol	380.0	-0,5 %	0,3 %	0,8 %	30,1 %
Vienna Insurance Group	615.0	0,4 %	2,4 %	-0,2 %	-6,5 %

PX

	poslední závěr 23. 08. 18 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
Avast	72.5	730.0	625.0	213130	
CME	83.0	1055.0	770.0	46687	8,1 %
ČEZ	572.0	5900.0	4127.0	317209	10,2 %
Erste Group Bank	898.0	10578.7	8636.1	34309	3,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	303.0	4260.0	2750.0	280	0,3 %
Komerční banka	929.5	9951.0	8790.0	102775	7,3 %
Moneta Money Bank	77.8	862.5	739.5	1426334	12,5 %
02 Czech Republic	264.5	2898.0	2513.6	143485	16,2 %
Pegas Nonwovens	898.0	10200.0	7770.0	5174	26,1 %
Philip Morris Czech Republic	14980.0	18060.0	14560.0	176	1,4 %
Stock Spirits Group	58.2	915.0	574.0	26689	12,3 %
Unipetrol	380.0	3890.0	2915.0	1200	1,4 %
Vienna Insurance Group	615.0	7310.0	5950.0	450	0,5 %

Komodity

	poslední závěr 23. 08. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 18	výnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	74,2	0,0 %	2,1 %	1,6 %	11,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	68,8	-0,3 %	-1,0 %	0,1 %	13,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	1185,6	0,0 %	-3,2 %	-3,1 %	-9,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	14,5	0,0 %	-5,7 %	-6,6 %	-14,4 %
Měď (USD/t)	5967,0	-0,2 %	-2,1 %	-5,0 %	-17,2 %
Hliník (USD/t)	2075,0	0,5 %	0,3 %	-0,3 %	-8,5 %
Olovo (USD/t)	2055,0	2,1 %	-3,7 %	-4,6 %	-17,4 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	190,5	-0,3 %	-1,0 %	-2,1 %	-1,7 %
Emisní povolenky (EUR/t)	20,4	3,0 %	17,2 %	17,2 %	150,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	48,9	1,8 %	8,4 %	11,5 %	28,9 %

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
Akciovní analytici
Miroslav Frayer
 (420) 222 008 567
 miroslav_frayer@kb.cz

Monika Junické
 (420) 222 008 509
 monika_junicke@kb.cz

Jiří Kostka
 (420) 222 008 560
 jiri_kostka@kb.cz

Jana Steckerová
 (420) 222 008 524
 jana_steckerova@kb.cz

Sektory
David Kocourek
 (420) 222 008 569
 david_kocourek@kb.cz

Jakub Matějů
 (420) 222 008 598
 j_mateju@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ

Hlavní ekonom SG Poland
Jaroslav Janecki
 (48) 225 284 162
 jaroslav.janecki@sgcib.com

Hlavní ekonom Rosbank
Evgeny Koshelev
 (7) 495 725 5637
 evgeny.koshelev@rosbank.ru

Hlavní ekonom BRD-GSG
Florian Libcor
 (40) 213 016 869
 florian.libcor@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
Michel Martinez
 (33) 1 4213 3421
 michel.martinez@sgcib.com

Severní Amerika
Stephen Gallagher
 (212) 278 4496
 stephen.gallagher@sgcib.com

Čína
Wei Yao
 (33) 1 57 29 69 60
 wei.yao@sgcib.com

Infance
Vaibhav Tandon
 (91) 80 6731 9449
 vaibhav.tandon@sgcib.com

Anatoli Annenkov
 (44) 20 7762 4676
 anatoli.annenkov@sgcib.com

Omair Sharif
 (1) 212 278 48 29
 omair.sharif@sgcib.com

Japonsko
Takuji Aida
 (81) 3-6777-8063
 takuji.aida@sgcib.com

Yvan Mamalet
 (44) 20 7762 5665
 yvan.mamalet@sgcib.com

Latinská Amerika
Dev Ashish
 (91) 80 2802 4381
 dev.ashish@socgen.com

Arata Oto
 (81) 3 6777 8064
 arata.oto@sgcib.com

Velká Británie
Brian Hilliard
 (44) 20 7676 7165
 brian.hilliard@sgcib.com

Indie
Kunal Kumar Kundu
 (91) 80 6716 8266
 kunal.kundu@sgcib.com

Korea
Suktae Oh
 (82) 2195 7430
 suktae.oh@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
Adam Kurpiel
 (33) 1 42 13 63 42
 adam.kurpiel@sgcib.com

Bruno Braizinha
 (1) 212 278 5296
 bruno.braizinha@sgcib.com

Jean-David Cirotteau
 (33) 1 42 13 72 52
 jean-david.cirotteau@sgcib.com

Cristina Costa
 (33) 1 58 98 51 71
 cristina.costa@sgcib.com

Jorge Garayo
 (44) 20 7676 7404
 jorge.garayo@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu
Ciaran O'Hagan
 (33) 1 42 13 58 60
 ciaran.ohagan@sgcib.com

Shakeeb Hulikatti
 (91) 80 2802 4380
 shakeeb.hulikatti@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro USA
Subadra Rajappa
 (1) 212 278 5241
 subadra.rajappa@sgcib.com

Jason Simpson
 (44) 20 7676 7580
 jason.simpson@sgcib.com

Marc-Henri Thoumin
 (44) 20 7676 7770
 marc-henri.thoumin@sgcib.com

Kevin Ferret
 (44) 20 7676 7073
 kevin.ferret@sgcib.com

Měnové kurzy
Kit Juckes
 (44) 20 7676 7972
 kit.juckes@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

Régis Chatellier
 (44) 20 7676 7354
 regis.chatellier@sgcib.com

Phoenix Kalen
 (44) 20 7676 7305
 phoenix.kalen@sgcib.com

Kiyong Seong
 (852) 2166 4658
 kiyong.seong@sgcib.com

Marek Drimal
 (44) 20 7550 2395
 marek.drimal@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, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případě, kdy investiční doporučení uvedené v tomto dokumentu představuje šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. 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 vyplývajícemu 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. 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>.