

Denní komentář

# Ranní zpráva

Důvěra v americkou ekonomiku se drží na vysokých úrovních



Jana Steckerová  
(420) 222 008 524  
jana\_steckerova@kb.cz

**Kalendář ekonomických událostí toho dnes mnoho nenabídne. Ve Spojených státech bude dnes zveřejněna důvěra podle Michiganské univerzity. Ta by se měla udržet na vysokých úrovních. V regionu nás čekají pouze polské maloobchodní tržby, které vykáží solidní růst.**

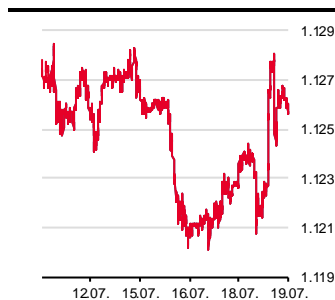
## Kalendář je chudý, vystačit si musíme s americkou důvěrou

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Důvěra podle Michiganské univerzity	16:00	Čvc	98,8		98,2

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka Středoevropský letní čas = BST+1

Dnes bude zveřejněna pouze důvěra v americkou ekonomiku podle Michiganské univerzity. Ta se stále drží poblíž nejvyšších úrovní od roku 2000. Předstihové indikátory mají poslední dobou tendenci příjemně překvapovat. V pondělí to byla průmyslová aktivita z okolí New Yorku, včera průzkum průmyslové aktivity Filadelfského Fedu. Dnes zveřejněná statistika by tak mohla být další v řadě, která dolaru zvedne nebo alespoň nezhorší náladu.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Euro ztrácí

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie	13:30	Čvc	0,3	21,8	5,0
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	k 13. 7.	209	216	216

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka Středoevropský letní čas = BST+1

Britští poslanci se včera zasadili o to, aby vládě znesnadnili případný odchod z EU bez dohody. Schválili, že současná schůze parlamentu potrvá až do 31. října. Reagovali tak na spekulace, že by Boris Johnson mohl ukončit stávající schůzi parlamentu a začátek nové odložit až na listopad a v mezidobí nechat opustit Británii z EU bez dohody.

Trhy včera na chvíli rozvířily spekulace o tom, že by ECB mohla změnit způsob inflačního cílování ve směru symetričtějšího inflačního cíle. Ten je zatím stanoven pod, ale blízko 2 %.

Společná evropská měna toho včera moc nepředvedla. V celodenním hodnocení skončila beze změny na úrovni 1,122 USD/EUR. Přes technickou podporu 1,120 USD/EUR se ji prorazit nakonec nepodařilo. Během asijské seance naopak ještě 0,2 % ztratila a dnes ráno otevírá na 1,126 USD/EUR.

## Polskému maloobchodu se daří

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Maloobchodní tržby (% m/m)	09:00	Čer	-3,0		2,1
	Maloobchodní tržby (% y/y)	09:00	Čer	7,3		6,1
	Maloobchodní tržby reálné (% y/y)	09:00	Čer	5,6		3,9

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

Středoevropský letní čas = BST+1

**V regionu dnes budou zveřejněny pouze polské červnové maloobchodní tržby.** Ty by měly vykázat solidní meziroční růst na úrovni 6,1 %. Polští spotřebitelé těží z rostoucích mezd i zaměstnanosti. To by mělo maloobchodníkům nahrávat i ve zbytku letošního roku. Na domácí půdě žádná data zveřejněna nebudou, příliš nevypomůže ani zahraniční kalendář. Čeká nás tedy spíše prázdninové poklidné obchodování.

## Regionální měny zkorigovaly své ztráty

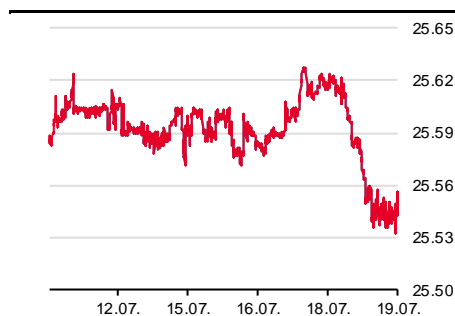
Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Průmyslová produkce (% m/m)	09:00	Čer	0,0	-5,9	-1,3
	Průmyslová produkce (% y/y)	09:00	Čer	7,7	-2,7	2,0
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	09:00	Čer	0,2	-0,4	-0,5
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	09:00	Čer	1,4	-0,6	0,7

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

Středoevropský letní čas = BST+1

**Zatímco ve středu se regionální měny ocitly pod mírným výprodejním tlakem, ve čtvrtek se tento trend otočil a celý region měl tendenci spíše posilovat.** Zisky však nepřesahovaly 0,1 %. Česká koruna posílila zpět pod úroveň 25,60 CZK/EUR a čtvrtěční obchodování uzavírala na 25,59 CZK/EUR. Polská průmyslová produkce dopadla výrazně hůře, než se čekalo. Byl zatím jednak nižší počet pracovních dní, ale i slabší zahraniční poptávka. Polský zlotý ale na data nijak zásadně nereagoval a ve srovnání s předchozím dnem skončil o 0,1 % silnější na 4,264 PLN/EUR, maďarský zlotý posílil na 325,9 HUF/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

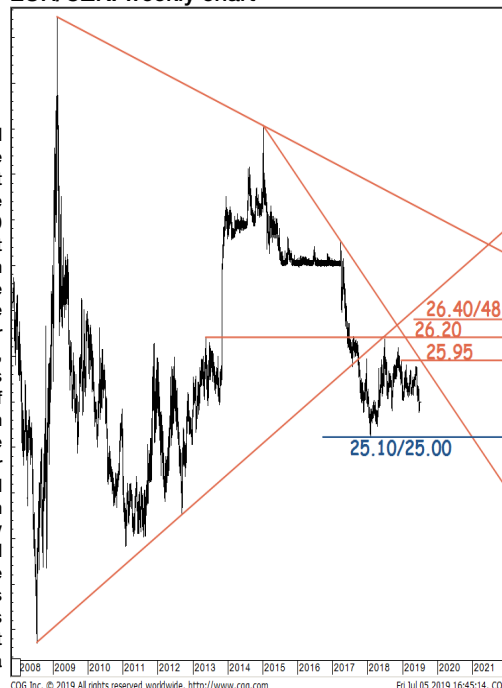
## Technická analýza

EUR/CZK: Only a corrective rebound (5. července 2019, 13:57 CEST)

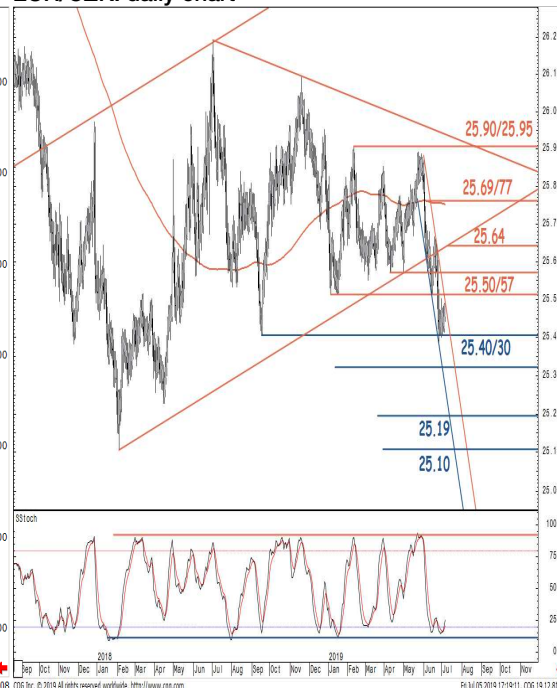
Coordinator Global  
TechnicalsStephanie Aymes  
(44) 207 762 5898  
stephanie.aymes@sgcib.com

**EUR/CZK** earlier breached the upsloping channel since February 2018 and has met an interim objective for the down move at 25.40/30 representing the lows of last September and a projection according to Elliot wave principles. Short term, the pair is probing a steeper channel limit at 25.50/25.57, also the graphical levels representing the lows of April/May. This will be an immediate resistance while broader channel lower bound at 25.64 should contain short-term upside. In the event of a break below 25.40/30, EUR/CZK could unfold a deeper down move towards 25.19 and perhaps even towards the lows formed last year at 25.10/25.00. This should be a pivotal support.

EUR/CZK: weekly chart



EUR/CZK: daily chart



EUR/USD: Limited pullback likely (9. července 2019, 9:47 CEST)

EUR/USD (hourly chart)

**EUR/USD** has faltered after giving a temporary break above the 200-DMA (now at 1.1335). The recovery has fallen short of the key hurdle of 1.1450/63 denoting peak of March. This must be reclaimed for a large rebound. Shorter term, it is staging a pullback however trough formed in May at 1.11/1.1042 is a critical support.



Zdroj: SG Cross Asset Research

**Důležité upozornění:** Doporučení v části Technická analýza je založeno pouze na analytických metodách technické analýzy a může se lišit od fundamentálního názoru KB (popřípadě SG) prezentovaného v jiných částech tohoto dokumentu či v jiných dokumentech KB (popřípadě SG).

## Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 15 July				Tuesday 16 July				Wednesday 17 July				Thursday 18 July				Friday 19 July			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Euro area				Euro area											
				EP vote on Commission President				CPI Core YoY											
								Jun F 1.1 1.1 1.1											
								CPI MoM											
								Jun 0.1 0.1 0.1											
								CPI YoY											
								Jun F 1.2 1.2 1.2											
Italy																			
CPI FOI Index Ex Tobacco																			
Jun 102.7 102.9 -																			
CPI EU Harmonized YoY																			
Jun F 0.8 0.8 0.8																			
Germany																			
ZEW Survey Current Situation																			
Jul 7.8 6.0 3.0																			
ZEW Survey Expectations																			
Jul -21.1 -18.0 -23.0																			
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				Bank of England Bank Liabilities/ Credit Conditions Surveys				PSNB ex Banking Groups GBP/bn			
				May 3.1 3.2 3.1				Jun 1.9 1.8 1.8											
				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY				CPI MoM											
				May 3.4 3.5 3.5				Jun 0.3 -0.1 0.0											
				ILO Unemployment Rate 3Mths (%)				CPI YoY											
				May 3.8 3.8 3.8				Jun 2.0 1.9 2.0											
								CPI Core YoY											
								Jun 1.7 1.7 1.8											
								Retail Price Index											
								Jun 289.2 289.3 289.5											
				RPI MoM															
				Jun 0.3 0.0 0.1															
				RPI YoY															
				Jun 3.0 2.8 2.9															
				PPI Input NSA MoM															
				Jun 0.0 -1.8 1.0															
				PPI Input NSA YoY															
				Jun 1.3 -0.8 0.0															
				PPI Output NSA MoM															
				Jun 0.3 -0.1 0.1															
				PPI Output NSA YoY															
				Jun 1.8 1.5 1.7															
				PPI Output Core NSA MoM															
				Jun 0.1 0.2 0.1															
				PPI Output Core NSA YoY															
				Jun 2.0 1.8 1.7															

## Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																								
Monday 15 July					Tuesday 16 July					Wednesday 17 July					Thursday 18 July					Friday 19 July				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
								Czech Republic																
								PPI Industrial MoM																
								Jun	0.5	-0.4	-0.2													
								PPI Industrial YoY																
								Jun	3.8	2.8	3.0													
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
								Chile																
								Overnight Rate Target																
								31-Jul	2.50	2.50	2.50													
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
								South Korea																
								BoK 7-Day Repo Rate																
								18-Jul	1.75	1.75	1.63													
								Australia																
								Employment Change																
								Jun	42.3	11.8	9.0													
								Unemployment Rate																
								Jun	5.2	5.1	5.2													
								Participation Rate																
								Jun	66.0	65.9	66.0													
								Indonesia																
								Bank Indonesia 7D Reverse Repo																
18-Jul	6.00	5.75	5.75																					

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

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 18. 07. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,55	-0,2 %	-0,2 %	0,4 %	-0,7 %
CZK/USD	22,77	-0,2 %	-0,4 %	1,6 %	1,3 %
USD/EUR	1,122	0,0 %	0,2 %	-1,2 %	-2,0 %
USD/JPY	107,8	0,0 %	-0,6 %	0,0 %	-1,7 %
USD/CNY	68,80	0,1 %	-0,3 %	0,2 %	0,0 %
GBP/USD	1,248	0,2 %	-0,6 %	-1,7 %	-2,1 %
GBP/EUR	0,899	-0,2 %	0,8 %	0,5 %	0,1 %
CHF/EUR	1,108	-0,1 %	-1,1 %	-0,2 %	-1,6 %
CHF/USD	0,987	-0,1 %	-1,3 %	1,0 %	0,4 %
NOK/EUR	9,639	0,1 %	-1,5 %	-0,6 %	-2,7 %
SEK/EUR	10,50	-0,1 %	-1,5 %	-0,6 %	3,3 %
PLN/EUR	4,259	-0,1 %	0,0 %	0,3 %	-0,7 %
PLN/USD	3,794	-0,1 %	-0,2 %	1,5 %	1,3 %
HUF/EUR	325,9	-0,2 %	0,9 %	0,9 %	1,6 %
HUF/USD	290,4	-0,2 %	0,7 %	2,2 %	3,6 %
RUB/EUR	70,68	0,2 %	-1,4 %	-1,4 %	-11,0 %
RUB/USD	62,99	0,3 %	-1,6 %	-0,2 %	-9,2 %
TRY/EUR	6,344	-0,6 %	-3,0 %	-3,6 %	4,7 %
TRY/USD	5,643	-0,8 %	-3,3 %	-2,5 %	6,7 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 18. 07. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,53	1,6	-10,9	227,9	1,8
CZGB 5Y	1,44	-0,9	-7,0	208,4	0,2
CZGB 10Y	1,46	-3,9	-11,3	177,9	-3,2
GER 2Y	-0,75	-0,2	1,1		
GER 5Y	-0,64	-1,1	4,4		
GER 10Y	-0,32	-0,7	0,3		
UST 2Y	1,76	0,0	-10,8	250,8	0,2
UST 5Y	1,77	0,0	-6,6	240,8	1,1
UST 10Y	2,02	0,0	-3,5	234,1	0,7
PLGB 2Y	1,54	-0,6	1,8	229,5	-0,4
PLGG 5Y	1,88	-1,0	-5,2	252,5	0,1
PLGB 10Y	2,23	-3,4	-11,2	254,3	-2,7
HUGB 3Y	0,88	0,2	-1,5	163,1	0,4
HUGB 5Y	1,40	-3,1	-10,9	204,1	-2,0
HUGB 10Y	2,35	-1,6	-23,8	266,7	-0,9

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 18. 07. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,99	-1,0	8,0	241,6	-0,5
CZK 5Y	1,69	-1,3	7,2	197,0	0,0
CZK 10Y	1,59	-1,3	3,0	145,6	4,2
EUR 2Y	-0,43	-0,5	-7,1		
EUR 5Y	-0,28	-1,2	-5,1		
EUR 10Y	0,13	-5,5	-6,4		
USD 2Y	1,85	-2,0	-4,1	228,1	-1,5
USD 5Y	1,81	-1,3	-0,7	208,8	-0,1
USD 10Y	2,00	-0,6	0,3	186,9	4,8
PLN 2Y	1,74	0,0	2,0	217,1	0,5
PLN 5Y	1,83	-1,0	2,3	210,5	0,2
PLN 10Y	2,04	-2,3	-0,7	190,9	3,2
HUF 2Y	0,53	1,0	-2,5	96,1	1,5
HUF 5Y	1,00	1,0	-9,0	128,0	2,2
HUF 10Y	1,70	0,4	-8,0	157,1	5,8

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,85	2,16	1,98	1,59
EUR (depo)	-0,40	-0,42	0,06	-0,42	0,13
USD (horní limit)	2,50	2,45	2,28	1,82	1,97
JPY	0,10	-0,20	0,07	-0,09	0,03
GBP	0,75	0,68	0,77	0,74	0,98
CHF	-0,75	-0,80	-0,75	-0,83	-0,24
NOK	1,25	1,05	1,55	1,83	1,87
SEK	-0,25	-0,18	-0,06	-0,05	0,55
HUF	0,90	0,13	0,26	0,52	1,69
PLN	1,50	1,60	1,62	1,74	2,04
RUB	8,25	7,60	7,93	6,65	6,40

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

## Světové akciové trhy

	poslední závěr 18. 07. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	27 223	0,0 %	2,9 %	2,3 %	16,7 %
US S&P 500	2 995	0,4 %	2,7 %	1,8 %	19,5 %
US Nasdaq	8 207	0,3 %	3,2 %	2,5 %	23,7 %
Euro STOXX 50	3 483	-0,5 %	0,9 %	0,3 %	16,0 %
CAC 40 - Francie	5 551	-0,4 %	0,7 %	0,2 %	17,3 %
DAX - Německo	12 228	-0,9 %	-0,8 %	-1,4 %	15,8 %
UK FTSE 100	7 493	-0,6 %	0,7 %	0,9 %	11,4 %
PX - Česko	1 064	0,1 %	0,8 %	2,1 %	7,8 %
WIG20 - Polsko	2 321	0,6 %	-0,2 %	-0,3 %	2,0 %
BUX - Maďarsko	41 282	0,7 %	0,9 %	2,5 %	5,5 %
SAX - Slovensko	339	-0,1 %	-0,2 %	-0,2 %	0,2 %
BET - Rumunsko	9 056	-0,4 %	6,2 %	2,7 %	22,7 %
RTS - Rusko	1 350	-0,9 %	-0,7 %	-2,2 %	26,3 %
ISE 100 - Turecko	101 566	1,8 %	7,8 %	5,3 %	11,3 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 046	-2,0 %	0,4 %	-1,1 %	5,2 %
Hang Seng - Hong Kong	28 462	-0,5 %	3,5 %	-0,3 %	10,1 %
Shanghai - Čína	2 901	-1,0 %	0,4 %	-2,6 %	16,3 %

## PX

	poslední závěr 18. 07. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	95,5	-2,1 %	1,6 %	6,1 %	40,4 %
CME	97,8	-0,2 %	-1,7 %	3,5 %	12,3 %
ČEZ	519,0	0,5 %	1,3 %	-4,9 %	-10,1 %
Erste Group Bank	857,0	-0,1 %	-0,8 %	2,4 %	0,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	302,0	0,7 %	0,7 %	4,1 %	0,7 %
Komerční banka	902,0	0,7 %	1,3 %	0,2 %	-4,6 %
Moneta Money Bank	78,8	1,9 %	2,0 %	2,9 %	1,5 %
02 Czech Republic	225,0	0,2 %	2,3 %	0,0 %	-13,0 %
Pegas Nonwovens	700,0	-3,0 %	-2,8 %	-5,9 %	-22,6 %
Philip Morris Czech Republic	13820	0,6 %	0,9 %	1,3 %	-8,5 %
Stock Spirits Group	62,6	0,5 %	0,2 %	-5,9 %	-7,8 %
Vienna Insurance Group	605,0	-0,6 %	0,2 %	2,4 %	-2,0 %

## PX

	poslední závěr 18. 07. 19 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
Avast	95,5	98,0	67,0	64359	9,0 %
CME	97,8	101,0	62,0	37540	3,0 %
ČEZ	519,0	585,0	507,5	231812	9,8 %
Erste Group Bank	857,0	936,5	681,0	73518	8,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	302,0	329,0	267,0	31304	42,8 %
Komerční banka	902,0	964,5	812,5	80697	6,6 %
Moneta Money Bank	78,8	82,8	70,0	900801	8,6 %
02 Czech Republic	225,0	261,9	212,8	14350	2,3 %
Pegas Nonwovens	700,0	910,0	700,0	6060	30,9 %
Philip Morris Czech Republic	13820	15 920	13 360	240	1,9 %
Stock Spirits Group	62,6	70,9	55,2	10890	6,4 %
Vienna Insurance Group	605,0	652,0	512,0	5061	9,7 %

## Komodity

	poslední závěr 18. 07. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	62,1	0,0 %	-0,8 %	-3,7 %	16,7 %
Ropa WTI (USD/barel)	55,3	-2,6 %	2,6 %	-5,4 %	21,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	1446,1	0,0 %	7,4 %	2,6 %	12,8 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,3	0,0 %	8,9 %	6,8 %	5,5 %
Měď (USD/t)	5970,5	0,0 %	0,8 %	-0,2 %	0,4 %
Hliník (USD/t)	1854,0	0,4 %	4,1 %	3,0 %	0,4 %
Olovo (USD/t)	2049,0	2,1 %	6,7 %	6,1 %	1,4 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	177,4	-1,1 %	0,8 %	-2,0 %	4,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	27,8	-2,5 %	10,6 %	5,7 %	11,2 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	51,1	-0,4 %	9,3 %	4,7 %	-6,5 %

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



**Monika Junicke**  
 (420) 222 008 509  
 monika\_junicke@kb.cz



**Jana Steckerová**  
 (420) 222 008 524  
 jana\_steckerova@kb.cz



**František Táborský**  
 (420) 222 008 598  
 frantisek\_taborsky@kb.cz



**Akčioví analytici**  
**Miroslav Frayer**  
 (420) 222 008 567  
 miroslav\_frayer@kb.cz



**Jiří Kostka**  
 (420) 222 008 560  
 jiri\_kostka@kb.cz

## SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE



**Hlavní ekonom SG Poland**  
**Jarosław Janecki**  
 (48) 225 284 162  
 jaroslaw.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



**Akčioví analytici**  
**Laura Simion, 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



**Anatoli Annenkov**  
 (44) 20 7762 5665  
 anatoli.annenkov@sgcib.com



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



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



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



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



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



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



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



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



**Arata Oto**  
 (81) 3 6777 8064  
 arata.oto@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 Ciotteau**  
 (33) 1 42 13 72 52  
 jean-david.ciotteau@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 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



**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 Dřimal**  
 (44) 20 7550 2395  
 marek.drimal@sgcib.com



**Bertrand Delgado**  
 +1 212 278 6918  
 bertrand.delgado-calderon@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 informace uvedené v tomto dokumentu představují 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 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 tohoto dokumentu a jiných 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 tohoto dokumentu, 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 tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu 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>.