

Denní komentář

Ranní zpráva

Polská centrální banka nechá sazby beze změny



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

Poloprázdný světový i regionální kalendář naznačuje, že dnes se velkého vzruchu na finančních trzích nedočkáme. Ceny průmyslových výrobců v USA, které budou meziměsíčně stagnovat, ani polská centrální banka, která ponechá sazby beze změny, to zřejmě nezachrání.

Ceny průmyslových výrobců v USA budou stagnovat

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	13:30	Srp	0,2	0,0	0,0
	PPI bez potravin a energie (% m/m)	13:30	Srp	-0,1	0,2	0,2
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	13:30	Srp	1,7		1,7
	Velkoobchodní zásoby (% m/m)	15:00	Čvc F	0,2		0,2

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Ceny průmyslových výrobců ve Spojených státech v srpnu v meziměsíčním srovnání zřejmě stagnovaly. Meziročně statistika dosáhne 1,7 %. V loňském roce byly ceny průmyslových výrobců podpořeny zavedením tarifů na ocel. Zpomalení v oblasti zpracovatelského průmyslu a silný dolar však v letošním roce tento vliv vyeliminovaly.

Horší data euro ignorovalo

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Francie	Průmyslová produkce (% m/m)	07:45	Čvc	-2,3	0,3	0,5
	Průmyslová produkce (% y/y)	07:45	Čvc	0,0	-0,2	0,5
Itálie	Průmyslová produkce (% m/m)	09:00	Čvc	-0,2	-0,7	-0,1
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	09:00	Čvc	-1,2	0,7	0,4

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Průmyslová produkce ve Francii i Itálii dopadla o něco hůře, než trh čekal. Euro je už na takovéto zprávy ale zřejmě zvyklé, a tak na zveřejněné indikátory nijak nereagovalo. Společná evropská měna se tak po celý den držela v úzkém pásmu 1,103-1,106 USD/EUR.

V polské centrální bance zaznívají hlasy pro zvýšení sazeb

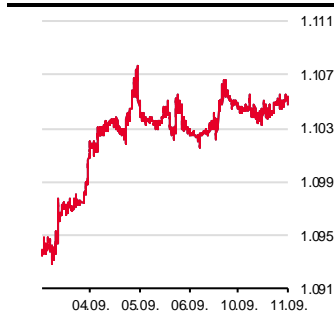
Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Klíčová sazba centrální banky (%)			1,5	1,5	1,5

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

Středoevropský letní čas = BST+1

V regionu dnes zasedá polská centrální banka. Ta s největší pravděpodobností ponechá sazby beze změny na stávající úrovni 1,5 %. Na minulém zasedání však již dva členové výboru pro měnové otázky hlasovali pro zvýšení úrokových sazeb. Polská inflace v červenci vyskočila na sedmileté maximum (2,9 % y/y). V lednu se ještě nacházela na úrovni 0,7 %. V srpnu sice nepatrně zvolnila na 2,8 % y/y, i tak ale v Q3 19 bude v průměru podstatně vyšší než odhad centrální banky (2,5 %). Hlasy pro vyšší úrokové sazby tedy budou z polské centrální banky zřejmě zaznívat i nadále.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

České inflaci se dolů nechce

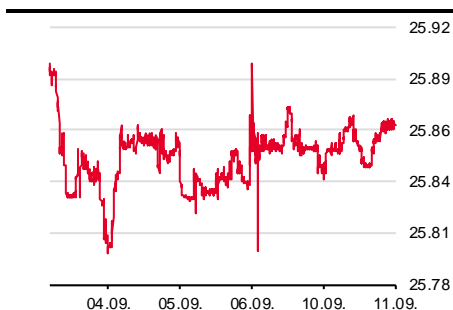
Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	CPI (% m/m)	08:00	Srp	0,4	0,1	0,0
	CPI (% y/y)	08:00	Srp	2,9	2,9	2,8
Maďarsko	CPI (% m/m)	08:00	Srp	0,2	-0,1	0,0
	CPI (% y/y)	08:00	Srp	3,3	3,1	3,2

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

Středoevropský letní čas = BST+1

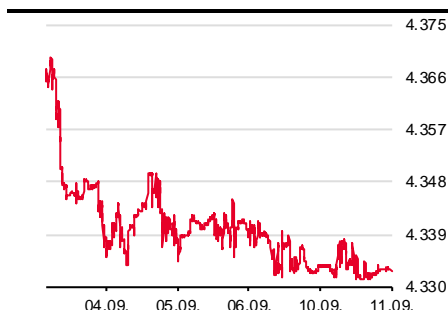
České spotřebitelské ceny v srpnu meziměsíčně vzrostly o 0,1 %. Meziroční inflace stagnovala na úrovni 2,9 %, přičemž ve srovnání s prognózou ČNB byla o tři desetiny vyšší. Ani to ale korunu z letargie nevyvedlo. Naopak se po celý den pohybovala v úzkém tříhalérovém pásmu 25,84-25,87 CZK/EUR. Více jsme se české inflaci věnovali zde: <http://bit.ly/2ksq9Mo>. Co se nepovedlo inflaci v Česku, to se povedlo inflaci v Maďarsku. Ta totiž skončila za očekáváním trhu a poslala forint na o 0,4 % slabší hodnoty (331,6 HUF/EUR). Polský zlotý skončil ve srovnání s předchozím dnem beze změny na úrovni 4,335 PLN/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 09 September				Tuesday 10 September				Wednesday 11 September				Thursday 12 September				Friday 13 September			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Euro area				France				Spain				Euro area				Euro area			
Sentix Investor Confidence				Private Sector Payrolls QoQ				Industrial Output SA YoY				ECB's Draghi Speaks in Frankfurt				Eurogroup			
Sep -13.7 -13.0 -13.4				2Q F 0.3 0.4 0.3				Jul 1.8 1.4 1.5				After Policy Decision							
				Total Payrolls				Industrial Production MoM											
Germany				2Q 0.4 0.4 0.3				Jul -0.2 -0.3 -0.3				Industrial Production SA MoM				Spain			
Trade Balance				Industrial Production MoM								Jul -1.6 -0.1 -0.1				CPI Core MoM			
Jul 16.8 17.4 16				Jul -2.3 0.2 0.5								Industrial Production WDA YoY				Aug -0.8 0.0 --			
Exports SA MoM				Industrial Production YoY								Jul -2.6 0.3 -1.3				CPI Core YoY			
Jul -0.1 -0.3 -0.7				Jul 0.0 0.0 0.3								ECB Main Refinancing Rate				Aug 0.9 1.1 --			
Imports SA MoM				Manufacturing Production MoM								12-Sep 0.00 0.00 0.00				CPI MoM			
Jul 0.5 0.1 -0.3				Jul -2.2 0.4 --								ECB Marginal Lending Facility				Aug F -0.1 -0.1 -0.1			
				Manufacturing Production YoY								12-Sep 0.25 0.25 0.25				CPI YoY			
France				Jul -0.6 0.1 --								ECB Deposit Facility Rate				Aug F 0.3 0.3 0.3			
Bank of France Ind. Sentiment				Italy								12-Sep -0.40 -0.60 -0.50				CPI EU Harmonised MoM			
Aug 95 97 96				Industrial Production MoM								Germany				Aug F -0.1 -0.1 -0.1			
				Jul -0.2 -0.3 -0.1								CPI MoM				CPI EU Harmonised YoY			
				Industrial Production WDA YoY								Aug F -0.2 -0.2 -0.2				Aug F 0.4 0.4 0.4			
				Jul -1.2 0.3 0.4								CPI YoY							
												Aug F 1.4 1.4 1.4							
												CPI EU Harmonized MoM							
												Aug F -0.1 -0.1 -0.1							
												CPI EU Harmonized YoY							
												Aug F 1.0 1.0 1.0							
												France							
												CPI EU Harmonized MoM							
												Aug F 0.5 0.5 0.5							
												CPI EU Harmonized YoY							
												Aug F 1.2 1.2 1.2							
												CPI MoM							
												Aug F 0.5 0.5 0.5							
												CPI YoY							
												Aug F 1.1 1.1 1.1							
												CPI Ex-Tobacco Index							
												Aug 103.9 104.4 --							
												Italy							
												Unemployment Rate Quarterly							
												2Q 10.4 10.3 10.0							
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Parliament prorogued sometime between 9-12 September				Average Weekly Earnings 3M/YoY															
				Jul 3.7 3.8 3.7															
				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY															
Monthly GDP (MoM)				Jul 3.9 3.8 3.8															
Jul 0.0 0.0 0.1				ILO Unemployment Rate 3Mths															
Monthly GDP (3M/3M)				Jul 3.9 3.9 3.9															
Jul -0.2 -0.1 -0.1																			
Industrial Production MoM																			
Jul -0.1 -0.5 -0.2																			
Industrial Production YoY																			
Jul -0.6 -1.5 -1.2																			
Manufacturing Production MoM																			
Jul -0.2 -0.5 -0.2																			
Manufacturing Production YoY																			
Jul -1.4 -1.4 -1.3																			
Construction Output MoM																			
Jul -0.7 -1.0 0.2																			
Construction Output YoY																			
Jul -0.2 -1.3 0.0																			
Index of Services MoM																			
Jul 0.0 0.1 0.1																			
Index of Services 3M/3M																			
Jul 0.1 0.1 0.1																			
Trade Balance GBP/Mn																			
Jul 1779 -1000 -1250																			
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								PPI Final Demand MoM				CPI MoM				Retail Sales Advance MoM			
								Aug 0.2 0.0 0.1				Aug 0.3 0.1 0.1				Aug 0.7 0.2 0.2			
								PPI Ex Food and Energy MoM				CPI Ex Food and Energy MoM				Retail Sales Ex Auto MoM			
								Aug -0.1 0.2 0.2				Aug 0.3 0.2 0.2				Aug 1.0 0.1 0.1			
												CPI YoY				Retail Sales Control Group			
												Aug 1.8 1.8 1.8				Aug 1.0 0.4 0.3			
												CPI Ex Food and Energy YoY							
												Aug 2.2 2.3 2.3							
												CPI Index NSA							
												Aug 256.6 256.6 256.6							

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

G5																								
Monday 09 September					Tuesday 10 September					Wednesday 11 September					Thursday 12 September					Friday 13 September				
China																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
09-15 September					CPI YoY																			
Aggregate Financing CNY					Aug 2.8 2.5 2.6																			
Aug 1010 1600 1609					PPI YoY																			
New Yuan Loans CNY					Aug -0.3 -1.0 -0.9																			
Aug 1060 1200 1200																								
Money Supply M1 (% YoY)																								
Aug 3.1 3.5 3.7																								
Money Supply M2 (% YoY)																								
Aug 8.1 8.3 8.2																								
Other Countries																								
Monday 09 September					Tuesday 10 September					Wednesday 11 September					Thursday 12 September					Friday 13 September				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Czech Republic					Czech Republic															Czech Republic				
Share of Unemployed 15-65					CPI MoM															Current Account Monthly CZK				
Aug 2.7 2.7 2.7					Aug 0.4 0.0 0.0															Jul -3.86 -11.1 -12.6				
					CPI YoY																			
					Aug 2.9 2.8 2.8																			
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Brazil										Mexico														
Retail Sales MoM										Industrial Production NSA (% YoY)														
Jul 0.1 0.2 --										Jul -2.9 -3.2 --														
Retail Sales YoY										Manuf. Production NSA (% YoY)														
Jul -0.3 1.6 --										Jul -0.8 -0.5 --														
										Industrial Production SA (% MoM)														
										Jul 1.1 -1.3 --														
Mexico																								
CPI MoM																								
Aug 0.38 0.01 -0.02																								
CPI Core MoM																								
Aug 0.26 0.18 0.19																								
CPI YoY																								
Aug 3.78 3.19 3.16																								
Bi-Weekly CPI																								
31-Aug -0.08 0.11 0.05																								
Bi-Weekly CPI YoY																								
31-Aug 3.29 3.09 3.04																								
Bi-Weekly Core CPI																								
31-Aug 0.11 0.06 0.08																								
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Taiwan															India									
Exports YoY															CPI YoY									
Aug -0.5 0.7 0.9															Aug 3.15 3.46 3.35									
Imports YoY																								
Aug -5.4 2.0 0.2																								
Trade Balance																								
Aug 3.57 4.34 4.40																								

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 10. 09. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,85	0,0 %	0,1 %	-0,4 %	0,4 %
CZK/USD	23,41	0,1 %	1,6 %	-0,9 %	4,2 %
USD/EUR	1,104	-0,2 %	-1,5 %	0,5 %	-3,6 %
USD/JPY	107,5	0,0 %	1,8 %	1,0 %	-2,0 %
USD/CNY	71,13	-0,1 %	0,7 %	-0,6 %	3,4 %
GBP/USD	1,235	0,0 %	2,3 %	1,5 %	-3,1 %
GBP/EUR	0,894	-0,1 %	-3,7 %	-1,0 %	-0,4 %
CHF/EUR	1,095	-0,1 %	0,4 %	0,6 %	-2,7 %
CHF/USD	0,992	0,1 %	2,0 %	0,1 %	0,9 %
NOK/EUR	9,885	0,3 %	-0,7 %	-1,3 %	-0,2 %
SEK/EUR	10,69	0,2 %	-0,2 %	-0,9 %	5,2 %
PLN/EUR	4,331	-0,1 %	0,2 %	-1,1 %	1,0 %
PLN/USD	3,923	0,0 %	1,7 %	-1,6 %	4,7 %
HUF/EUR	331,4	0,4 %	2,1 %	0,0 %	3,3 %
HUF/USD	300,2	0,6 %	3,7 %	-0,5 %	7,1 %
RUB/EUR	72,07	-0,6 %	-1,8 %	-1,8 %	-9,3 %
RUB/USD	65,28	-0,4 %	-0,2 %	-2,2 %	-5,9 %
TRY/EUR	6,373	0,1 %	3,2 %	-0,5 %	5,1 %
TRY/USD	5,769	0,3 %	4,7 %	-1,0 %	9,0 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 10. 09. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,24	-0,4	25,6	207,8	-1,8
CZGB 5Y	0,97	1,4	-2,0	179,6	-1,2
CZGB 10Y	1,31	5,1	35,3	186,0	1,3
GER 2Y	-0,84	1,4	1,9		
GER 5Y	-0,83	2,6	-0,3		
GER 10Y	-0,55	3,8	2,9		
UST 2Y	1,68	0,0	2,9	251,9	-1,4
UST 5Y	1,59	0,0	1,2	241,6	-2,6
UST 10Y	1,73	0,0	-1,3	227,9	-3,8
PLGB 2Y	1,59	-0,5	3,3	242,8	-1,9
PLGG 5Y	1,93	6,2	16,5	275,8	3,6
PLGB 10Y	2,16	7,2	21,7	271,1	3,4
HUGB 3Y	0,39	-4,6	-11,2	123,0	-6,0
HUGB 5Y	1,19	-1,2	27,2	201,4	-3,8
HUGB 10Y	2,19	-2,3	41,3	273,9	-6,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 10. 09. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,94	4,0	29,5	244,7	3,4
CZK 5Y	1,59	4,3	31,5	204,2	1,5
CZK 10Y	1,36	2,5	22,5	148,8	-5,4
EUR 2Y	-0,51	0,6	0,0		
EUR 5Y	-0,45	2,7	-0,7		
EUR 10Y	-0,13	7,9	-1,1		
USD 2Y	1,64	7,1	3,1	214,9	6,5
USD 5Y	1,48	7,6	0,7	193,4	4,9
USD 10Y	1,57	6,7	-2,8	170,4	-1,3
PLN 2Y	1,77	1,5	9,5	227,7	0,9
PLN 5Y	1,78	3,5	13,3	223,0	0,8
PLN 10Y	1,81	3,5	8,5	193,8	-4,4
HUF 2Y	0,41	-2,3	5,8	91,7	-2,9
HUF 5Y	0,80	-5,0	17,0	125,0	-7,7
HUF 10Y	1,37	-2,9	18,1	150,5	-10,8

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,85	2,14	1,94	1,35
EUR (depo)	-0,40	-0,43	0,06	-0,47	-0,13
USD (horní limit)	2,25	2,13	2,13	1,66	1,61
JPY	0,10	-0,20	0,07	-0,12	-0,01
GBP	0,75	0,76	0,77	0,76	0,77
CHF	-0,75	-0,80	-0,86	-0,91	-0,45
NOK	1,25	1,00	1,64	1,76	1,65
SEK	-0,25	-0,18	-0,01	-0,12	0,30
HUF	0,90	0,08	0,23	0,42	1,41
PLN	1,50	1,75	1,62	1,77	1,81
RUB	8,25	7,60	7,28	6,41	6,03

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 10. 09. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	26 909	0,3 %	2,4 %	1,9 %	15,4 %
US S&P 500	2 979	0,0 %	2,1 %	1,8 %	18,8 %
US Nasdaq	8 084	0,0 %	1,6 %	1,5 %	21,8 %
Euro STOXX 50	3 499	0,1 %	5,0 %	2,1 %	16,6 %
CAC 40 - Francie	5 593	0,1 %	5,0 %	2,1 %	18,2 %
DAX - Německo	12 269	0,3 %	4,9 %	2,8 %	16,2 %
UK FTSE 100	7 268	0,4 %	0,2 %	0,8 %	8,0 %
PX - Česko	1 035	0,1 %	1,2 %	-0,2 %	4,9 %
WIG20 - Polsko	2 188	0,6 %	2,8 %	2,5 %	-3,9 %
BUX - Maďarsko	39 957	-1,3 %	-1,6 %	0,4 %	2,1 %
SAX - Slovensko	347	0,1 %	0,0 %	0,1 %	0,5 %
BET - Rumunsko	9 229	-0,1 %	0,9 %	-0,1 %	25,0 %
RTS - Rusko	1 344	0,3 %	4,2 %	3,9 %	25,8 %
ISE 100 - Turecko	101 213	0,6 %	1,8 %	4,6 %	10,9 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 392	0,3 %	3,4 %	3,3 %	6,9 %
Hang Seng - Hong Kong	26 684	0,0 %	2,9 %	3,7 %	3,2 %
Shanghai - Čína	3 021	-0,1 %	8,9 %	4,7 %	21,1 %

PX

	poslední závěr 10. 09. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	105,0	-3,7 %	-0,9 %	14,1 %	27,3 %
CME	105,6	-0,8 %	0,0 %	-2,2 %	30,5 %
ČEZ	517,0	0,2 %	0,6 %	-0,8 %	-10,7 %
Erste Group Bank	793,2	1,9 %	5,4 %	1,0 %	-8,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	298,0	-0,3 %	0,0 %	-2,9 %	3,1 %
Komerční banka	814,5	0,4 %	-2,8 %	-2,3 %	-9,5 %
Moneta Money Bank	75,2	-0,3 %	-1,8 %	-2,8 %	-4,5 %
02 Czech Republic	215,0	0,0 %	-1,1 %	-2,1 %	-14,2 %
Pegas Nonwovens	684,0	0,3 %	1,5 %	-2,8 %	-24,0 %
Philip Morris Czech Republic	13680	0,1 %	1,5 %	0,7 %	-6,4 %
Stock Spirits Group	67,0	-0,7 %	0,0 %	2,6 %	17,5 %
Vienna Insurance Group	606,5	3,0 %	5,3 %	6,8 %	2,4 %

PX

	poslední závěr 10. 09. 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	105,0	114,0	73,0	498523	55,7 %
CME	105,6	110,8	62,0	31867	3,2 %
ČEZ	517,0	585,0	507,5	167359	6,9 %
Erste Group Bank	793,2	936,5	681,0	62356	7,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	298,0	329,0	267,0	335	0,5 %
Komerční banka	814,5	964,5	805,0	153620	13,1 %
Moneta Money Bank	75,2	82,8	70,0	1083484	11,4 %
02 Czech Republic	215,0	259,5	208,5	43151	8,6 %
Pegas Nonwovens	684,0	910,0	666,0	396	2,2 %
Philip Morris Czech Republic	13680	15 920	13 360	792	6,7 %
Stock Spirits Group	67,0	70,9	56,2	6124	3,5 %
Vienna Insurance Group	606,5	652,0	512,0	41711	77,6 %

Komodity

	poslední závěr 10. 09. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	63,4	0,0 %	9,2 %	7,1 %	19,2 %
Ropa WTI (USD/barel)	57,4	-0,8 %	5,3 %	4,2 %	26,4 %
Zlato (USD/trojská unce)	1485,8	0,0 %	-0,4 %	-2,3 %	15,9 %
Stříbro (USD/trojská unce)	18,0	0,0 %	6,1 %	-2,0 %	16,2 %
Měď (USD/t)	5796,5	0,1 %	1,1 %	2,5 %	-2,6 %
Hliník (USD/t)	1820,0	1,2 %	2,8 %	3,8 %	-1,4 %
Olovo (USD/t)	2100,5	0,3 %	1,6 %	4,1 %	3,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	174,9	0,4 %	1,7 %	2,7 %	3,0 %
Emisní povolenky (EUR/t)	26,7	6,8 %	-5,0 %	1,5 %	7,0 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	50,1	5,0 %	0,0 %	5,4 %	-8,2 %

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

Michal Brožka
(420) 222 008 569
michal_brozka@kb.cz



Akčioví analytici

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



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



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



Finanční trhy

František Táborský
(420) 222 008 598
frantisek_taborsky@kb.cz



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

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ

Hlavní ekonom Rosbank

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



Hlavní ekonom BRD-GSG

Florian Libocor
(40) 213 016 869
florian.libocor@brd.ro



Ekonom BRD-GSG

Ioan Mincu
(40) 213 014 472
george.mincu-radulescu@brd.ro



Akčiový analytik

Laura Simon, CFA
(40) 213 014 370
laura.simon@brd.ro



Ekonom Rosbank

Anna Zaigrina
(7) 495 662 1300
anna.zaigrina@rosbank.ru



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 5729 6960
wei.yao@sgcib.com



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

Latinská Amerika

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



Čína a okolí

Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
michelle.lam@sgcib.com



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

Indie

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



Japonsko

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



Velká Británie

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

Korea

Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.com



Arata Oto

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 4213 7846
brigitte.richard-hidden@sgcib.com



Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů

Guy Stear
(33) 1 4113 6399
guy.stear@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb

Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com



Jorge Garayo

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



Kevin Ferret

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



Vedoucí strategie sazeb pro Evropu

Ciaran O'Hagan
(33) 1 4213 5860
ciaran.ohagan@sgcib.com



Dluhopisový trh a SSA

Cristina Costa
(33) 1 5898 5171
cristina.costa@sgcib.com



Jean-David Ciotteau

(33) 1 4213 7252
jean-david.ciotteau@sgcib.com



Rohit Gaurav

(91) 80 6731 8958
rohit.gaurav@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb pro USA

Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.raajappa@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti

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



Michael Chang

(1) 212 278 5307
michael.chang@sgcib.com



Vedoucí strategie pro 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



Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů

Jason Daw
(65) 6326 7890
jason.daw@sgcib.com



Bertrand Delgado

(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@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

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 dozorů 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>.