

Denní komentář

Ranní zpráva

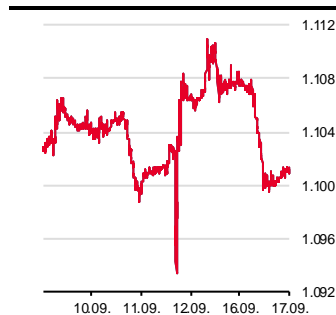
Americká výroba v útlumu



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

Americký průmysl pravděpodobně v srpnu vzrostl, ale jeho výkon zůstává oslabený. Německý sentiment analytiků by měl zkorigovat předchozí propad. Přerušení schůze britského parlamentu bude dnes projednávat Nejvyšší soud. Středoevropský region bude sledovat globální vývoj. Globální trhy vyčkávají na zítřejší rozhodnutí Fedu.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Šance na malé zlepšení sentimentu v Německu

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	ZEW index - hodnocení současné situace (b.)	11:00	Zář	-13,5	-16,0	-15,0
	ZEW index - očekávání do budoucna (b.)	11:00	Zář	-44,1	-32,0	-38,0
USA	Průmyslová produkce (% m/m)	15:15	Srp	-0,2	0,4	0,2
	Využití kapacit (%)	15:15	Srp	77,5	77,6	77,6

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Dnes bude finanční trh sledovat zveřejnění výsledku průmyslové výroby v USA a ZEW index v Německu. V případě průmyslové výroby v USA čekáme po propadu v červenci meziměsíční nárůst o 0,4 % a to díky těžbařskému sektoru. **Zpracovatelský průmysl by po červencovém propadu měl rovněž vykázat drobný nárůst, ale trendově se výrobní aktivita v USA snižuje.** V případě zmiňovaného ZEW indexu očekávají analytici odhadujeme malé zlepšení z toho důvodu, že předchozí propad indexu byl přece jen hodně velký, přičemž akciové trhy rostou. Připomeňme, že oči investorů tento týden směřují na středeční výsledek zasedání Fedu.

V Británii se bude sledovat rozhodnutí Nejvyššího soudu o tom, zda skotský odvolací soud minulý týden správně rozhodl o nezákonnosti předchozího přerušení schůze parlamentu Borisem Johnsonem.

Výrobní aktivita v USA klesá

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Čína	Průmyslová produkce (% y/y)	04:00	Srp	4,8	4,4	5,2
USA	Výrobní aktivita v okolí New Yorku (b.)	14:30	Zář	4,8	2,0	4,0

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Newyorský Fed index výrobní aktivity se v září snížil pod odhady, ale udržel se v mírném plusu. Složka očekávaných investic klesla na nejnižší úroveň od roku 2016.

Boris Johnson včera poobědval se šéfem komise J. Junckerem. Shodli se pouze na tom, že jednání je třeba zintenzivnit. Následně byla zrušena tisková konference lucemburským premiérem Xavierem Bettellem.

Cena ropy Brent po víkendových útocích v Saudské Arábii zůstává na vyšších úrovních poblíž 68 USD/ barel.

Středoevropské trhy budou sledovat globální vývoj

Dnešní kalendář ve střední Evropě je prázdný, takže hýbat trhem zde bude vnější sentiment. A v tom hraje tento týden prim očekávání na středeční zasedání amerického Fedu.

Ceny v českém průmyslu dál rostou

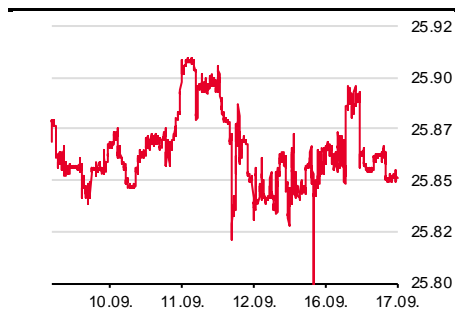
Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	PPI (% m/m)	08:00	Srp	-0,1	0,1	0,0
	PPI (% y/y)	08:00	Srp	1,9	2,1	1,9

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

Středoevropský letní čas = BST+1

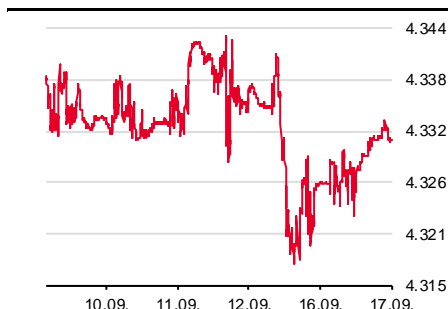
Středoevropské měny včera mírně oslabovaly. Včera zveřejněná data mnoho důvodů k výraznějším změnám neposkytla. Průmyslové ceny v ČR dle nově zveřejněných dat vykázaly v srpnu růst desetinu nad odhady, ale naopak zemědělské ceny vykázaly výrazný pokles. Blíže viz zde <http://bit.ly/2kNfH22>. Spotřebitelské ceny v Polsku v srpnu v souladu s odhady vzrostly meziměsíčně o 0,2 %. Meziroční míra inflace setrvala beze změny na 2,2 %, když trh čekal mírné zpomalení.

CZK/EUR



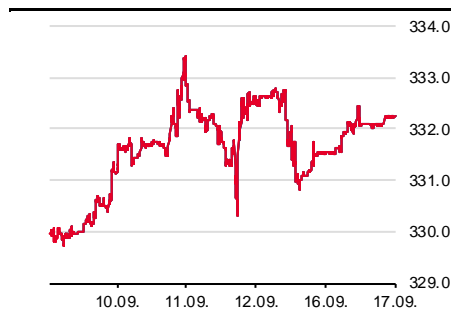
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 16 September					Tuesday 17 September					Wednesday 18 September					Thursday 19 September				
Euro area					Euro area					Euro area					Euro area				
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons	
Italy					Germany					Euro area					Euro area				
CPI FOI Index Ex Tobacco					ZEW Survey Current Situation					CPI Core YoY					Consumer Confidence				
Aug 102.7	103.2	-			Sep -13.5	-16.0	-13.5			Aug F 0.9	0.9				Sep A -7.1	-6.8	-7.0		
CPI EU Harmonized YoY					ZEW Survey Expectations					CPI MoM									
Aug F 0.5	0.5		0.5		Sep -44.1	-32.0	-38.0			Aug -0.5	0.2	0.2							
										CPI YoY									
										Aug F 1.0	1.0	1.0							
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons	
					Supreme Court hears appeals on prorogation					CPIH YoY					Retail Sales Ex Auto Fuel MoM				
										Aug 2.0	1.9	1.8			Aug 0.2	0.5	-0.3		
										CPI MoM					Retail Sales Ex Auto Fuel YoY				
										Aug 0.0	0.6	0.5			Aug 2.9	3.0	2.3		
										CPI YoY					Bank of England Bank Rate (%)				
										Aug 2.1	2.0	1.8			19-Sep 0.75	0.75	0.75		
										CPI Core YoY					BOE Corporate Bond Target GBP/bn				
										Aug 1.9	1.9	1.8			19-Sep 10	10	10		
										Retail Price Index					BOE Asset Purchase Target GBP/bn				
										Aug 289.5	291.9	291.3			19-Sep 435	435	435		
										RPI MoM									
										Aug 0.0	0.8	0.6							
										RPI YoY									
										Aug 2.8	2.7	2.5							
										PPI Input NSA MoM									
										Aug 0.9	-1.1	-0.4							
										PPI Input NSA YoY									
										Aug 1.3	-1.5	-0.8							
										PPI Output NSA MoM									
										Aug 0.3	-0.1	0.1							
										PPI Output NSA YoY									
										Aug 1.8	1.5	1.7							
										PPI Output Core NSA MoM									
										Aug 0.4	0.1	0.1							
										PPI Output Core NSA YoY									
										Aug 2.0	1.9	1.9							
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons	
					Industrial Production MoM					Housing Starts					Existing Home Sales				
					Aug -0.2	0.4	0.2			Aug 1191	1235	1250			Aug 5.42	5.38	5.39		
					Capacity Utilization					Housing Starts MoM					Existing Home Sales MoM				
					Aug 77.5	77.6	77.6			Aug -4.0	3.8	5.0			Aug 2.5	-0.7	-0.6		
										FOMC Rate Decision (Upper Bound)									
										18-Sep 2.25	2.00	2.00							
										FOMC Rate Decision (Lower Bound)									
										18-Sep 2.00	1.75	1.75							
										Interest Rate on Excess Reserves									
										19-Sep 2.1	1.85	-							
										Powell Holds Post-FOMC Meeting Press Conference									
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons	
										Trade Balance					BOJ Policy Balance Rate				
										Aug -249.6	-490.6	-346.3			19-Sep -0.1	-0.1	-		
										Trade Balance Adjusted					BOJ 10-Yr Yield Target				
										Aug -126.8	-226.9	-156.2			19-Sep 0.0	0.0	-		
										Exports YoY									
										Aug -1.6	-8.3	-10.1							
										Imports YoY									
										Aug -1.2	-7.2	-11.0							
China																			
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons	
Fixed Assets Ex Rural YTD YoY																			
Aug 5.7	5.6		5.7																
Industrial Production YoY																			
Aug 4.8	5.2		5.2																
Retail Sales YoY																			
Aug 7.6	7.8		7.9																

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 16 September				Tuesday 17 September				Wednesday 18 September				Thursday 19 September				Friday 20 September			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
												Switzerland							
												SNB Sight Deposit Interest Rate							
												19-Sep	-0.75	-0.75	-0.75				
												SNB Policy Rate							
												19-Sep	-0.75	-0.75	-0.75				
Latam																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Brazil											
								Selic Rate											
								18-Sep	6.00	5.50	5.50								
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Taiwan				Taiwan							
								CBC Benchmark Interest Rate				Export Orders YoY							
								19-Sep	1.38	1.38	1.38	Aug	-3.0	-4.0	-2.6				
								Australia											
								Employment Change											
								Aug	41.1	0.0	15.0								
								Unemployment Rate											
								Aug	5.2	5.3	5.2								
								Participation Rate											
								Aug	66.1	66.0	66.0								
								Indonesia											
								7-Day Reverse Repo											
								19-Sep	5.50	5.50	5.25								

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 16. 09. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,86	0,0 %	0,5 %	-0,4 %	0,5 %
CZK/USD	23,50	0,7 %	1,3 %	-0,5 %	4,6 %
USD/EUR	1,100	-0,7 %	-0,8 %	0,1 %	-3,9 %
USD/JPY	108,0	0,0 %	1,6 %	1,5 %	-1,5 %
USD/CNY	70,67	-0,2 %	0,3 %	-1,2 %	2,7 %
GBP/USD	1,243	-0,3 %	2,2 %	2,1 %	-2,5 %
GBP/EUR	0,885	-0,3 %	-3,0 %	-2,0 %	-1,4 %
CHF/EUR	1,092	-0,5 %	0,5 %	0,3 %	-3,0 %
CHF/USD	0,992	0,2 %	1,3 %	0,2 %	1,0 %
NOK/EUR	9,839	-1,1 %	-1,5 %	-1,7 %	-0,7 %
SEK/EUR	10,63	-0,1 %	-0,8 %	-1,5 %	4,6 %
PLN/EUR	4,328	0,1 %	-0,2 %	-1,2 %	0,9 %
PLN/USD	3,934	0,8 %	0,6 %	-1,3 %	5,0 %
HUF/EUR	332,1	0,3 %	2,2 %	0,2 %	3,5 %
HUF/USD	301,8	1,0 %	3,1 %	0,1 %	7,7 %
RUB/EUR	70,30	-1,2 %	-4,7 %	-4,2 %	-11,5 %
RUB/USD	63,89	-0,5 %	-3,9 %	-4,3 %	-7,9 %
TRY/EUR	6,299	-0,1 %	1,9 %	-1,6 %	3,9 %
TRY/USD	5,724	0,6 %	2,8 %	-1,8 %	8,2 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 16. 09. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,37	-1,3	38,3	209,9	0,6
CZGB 5Y	1,13	-0,5	19,3	185,0	1,3
CZGB 10Y	1,43	1,6	49,8	191,0	4,7
GER 2Y	-0,73	-1,9	18,5		
GER 5Y	-0,72	-1,8	17,1		
GER 10Y	-0,48	-3,1	20,5		
UST 2Y	1,76	0,0	28,3	248,5	1,9
UST 5Y	1,70	0,0	28,2	241,9	1,8
UST 10Y	1,85	0,0	29,3	232,7	3,1
PLGB 2Y	1,54	-2,1	4,6	226,1	-0,2
PLGG 5Y	1,88	-2,9	29,6	260,0	-1,1
PLGB 10Y	2,13	-2,2	39,5	260,8	0,9
HUGB 3Y	0,34	-1,2	-1,1	106,9	0,7
HUGB 5Y	1,04	-2,7	25,9	176,3	-0,9
HUGB 10Y	2,01	-2,8	42,1	249,1	0,3

Světové trhy IRS

	poslední závěr 16. 09. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,99	-1,0	28,0	241,0	-1,2
CZK 5Y	1,66	-0,7	46,8	202,5	1,9
CZK 10Y	1,41	-2,8	40,8	145,3	-6,3
EUR 2Y	-0,42	0,2	14,3		
EUR 5Y	-0,36	-2,6	18,8		
EUR 10Y	-0,05	3,6	28,4		
USD 2Y	1,74	-4,7	22,5	216,3	-4,9
USD 5Y	1,63	-5,8	24,6	198,8	-3,2
USD 10Y	1,72	-7,2	27,1	176,0	-10,8
PLN 2Y	1,77	-1,5	22,8	219,0	-1,7
PLN 5Y	1,79	-1,5	35,3	214,7	1,1
PLN 10Y	1,82	-1,8	35,5	186,8	-5,3
HUF 2Y	0,36	-1,8	3,5	78,5	-2,0
HUF 5Y	0,72	-4,5	20,0	107,7	-1,9
HUF 10Y	1,27	-5,5	25,3	131,8	-9,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,85	2,14	1,99	1,41
EUR (depo)	-0,50	-0,44	0,06	-0,40	-0,05
USD (horní limit)	2,25	2,17	2,14	1,74	1,71
JPY	0,10	-0,20	0,07	-0,11	0,03
GBP	0,75	0,73	0,78	0,81	0,83
CHF	-0,75	-0,73	-0,81	-0,78	-0,33
NOK	1,25	1,20	1,65	1,81	1,81
SEK	-0,25	-0,23	-0,04	-0,05	0,42
HUF	0,90	0,03	0,21	0,38	1,32
PLN	1,50	1,75	1,62	1,77	1,82
RUB	8,25	7,60	7,26	6,34	5,98

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 16. 09. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	27 077	-0,5 %	4,6 %	2,6 %	16,1 %
US S&P 500	2 998	-0,3 %	3,8 %	2,4 %	19,6 %
US Nasdaq	8 154	-0,3 %	3,3 %	2,4 %	22,9 %
Euro STOXX 50	3 518	-0,9 %	5,7 %	2,7 %	17,2 %
CAC 40 - Francie	5 602	-0,9 %	5,7 %	2,2 %	18,4 %
DAX - Německo	12 380	-0,7 %	7,1 %	3,7 %	17,2 %
UK FTSE 100	7 321	-0,6 %	2,9 %	1,6 %	8,8 %
PX - Česko	1 061	1,0 %	2,5 %	2,3 %	7,5 %
WIG20 - Polsko	2 218	0,8 %	7,4 %	3,9 %	-2,6 %
BUX - Maďarsko	40 820	1,3 %	2,0 %	2,6 %	4,3 %
SAX - Slovensko	346	0,0 %	0,1 %	0,1 %	0,4 %
BET - Rumunsko	9 289	0,6 %	2,8 %	0,6 %	25,8 %
RTS - Rusko	1 396	2,0 %	12,6 %	7,9 %	30,6 %
ISE 100 - Turecko	102 590	-0,5 %	7,2 %	6,1 %	12,4 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 988	1,1 %	7,7 %	6,2 %	9,9 %
Hang Seng - Hong Kong	27 125	-0,8 %	5,4 %	5,4 %	4,9 %
Shanghai - Čína	3 031	0,0 %	7,3 %	5,0 %	21,5 %

PX

	poslední závěr 16. 09. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	110,0	1,9 %	4,8 %	5,8 %	31,7 %
CME	105,2	-0,8 %	-0,4 %	-0,8 %	30,7 %
ČEZ	525,0	0,9 %	1,5 %	0,5 %	-7,4 %
Erste Group Bank	822,8	1,0 %	3,7 %	5,8 %	-8,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	294,0	-0,7 %	-1,3 %	-0,7 %	6,1 %
Komerční banka	846,5	1,6 %	3,9 %	1,4 %	-6,4 %
Moneta Money Bank	74,9	0,5 %	-0,5 %	-1,5 %	-6,5 %
02 Czech Republic	217,0	1,4 %	0,9 %	-0,5 %	-15,6 %
Pegas Nonwovens	688,0	-0,3 %	0,6 %	-0,9 %	-23,0 %
Philip Morris Czech Republic	13540	-0,3 %	-1,0 %	-2,0 %	-7,4 %
Stock Spirits Group	69,1	1,2 %	3,1 %	6,3 %	22,7 %
Vienna Insurance Group	615,0	0,2 %	1,4 %	5,1 %	1,0 %

PX

	poslední závěr 16. 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	110,0	114,0	73,0	86471	9,7 %
CME	105,2	110,8	62,0	13577	1,4 %
ČEZ	525,0	577,0	507,5	195687	8,2 %
Erste Group Bank	822,8	936,5	681,0	69988	9,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	294,0	329,0	267,0	3839	6,1 %
Komerční banka	846,5	964,5	805,0	148235	12,4 %
Moneta Money Bank	74,9	82,8	70,0	1050342	11,0 %
02 Czech Republic	217,0	259,0	208,5	44102	8,8 %
Pegas Nonwovens	688,0	910,0	666,0	1080	6,4 %
Philip Morris Czech Republic	13540	15 920	13 360	1095	9,3 %
Stock Spirits Group	69,1	70,9	56,2	74959	41,0 %
Vienna Insurance Group	615,0	652,0	512,0	5660	10,6 %

Komodity

	poslední závěr 16. 09. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	68,4	0,0 %	16,5 %	15,5 %	28,6 %
Ropa WTI (USD/barel)	62,9	14,7 %	14,6 %	14,2 %	38,5 %
Zlato (USD/trojská unce)	1498,4	0,0 %	-1,0 %	-1,4 %	16,8 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,9	0,0 %	4,3 %	-2,9 %	15,2 %
Měď (USD/t)	5844,0	-1,8 %	2,2 %	3,3 %	-1,8 %
Hliník (USD/t)	1793,0	-0,9 %	0,1 %	2,3 %	-2,9 %
Olovo (USD/t)	2097,0	-0,4 %	2,8 %	4,0 %	3,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	183,2	4,8 %	7,5 %	7,5 %	7,9 %
Emisní povolenky (EUR/t)	27,0	2,4 %	4,1 %	2,7 %	8,2 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	51,4	2,9 %	6,9 %	8,0 %	-6,0 %

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**

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



Monika Junicke
 (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



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



Ekonom Rosbank
Anna Zagrina
 (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



Anatoli Annenkov
 (44) 20 7762 4676
 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



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



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



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



Čína
Wei Yao
 (33) 1 5729 6960
 wei.yao@sgcib.com



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



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



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



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



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



Jean-David Cirotteau
 (33) 1 4213 7252
 jean-david.cirotteau@sgcib.com



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



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



Rohit Gaurav
 (91) 80 6731 8958
 rohit.gaurav@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 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>.