

Denní komentář

Ranní zpráva

Evropská rada rozhodne o prodloužení termínu odchodu VB z EU



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

Kalendář je dnes poloprázdný, pozornost tak bude opět poutat brexitová sága. Po neúspěšném jednání o harmonogramu schvalování prováděcího zákona k brexitové dohodě, bude Evropská rada řešit, zda Británii schválí odklad do 31. 1. 2020. Z dat bude zveřejněna pouze spotřebitelská důvěra z eurozóny. Ta mírně poklesne. Nad dlouhodobým historickým průměrem se však udrží.

Důvěra spotřebitelů v eurozóně zůstává na solidních úrovních

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra (b.)	15:00	Říj A	-6,5	-6,8	-6,8

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Říjnová spotřebitelská důvěra v eurozóně pravděpodobně mírně poklesne. I tak ale stále zůstává nad dlouhodobým historickým průměrem. Nahrává jí nízká inflace, rostoucí mzdy i uvolněná fiskální politika. Díky těmto faktorům vzrostl v letošním roce reálný disponibilní příjem domácností o 2,4 % y/y. To by mělo vést ke stabilizaci (nebo dokonce poklesu) míry úspor, která od druhé poloviny loňského roku nepřetržitě rostla, což by se mělo odrazit v dalším růstu spotřeby domácností.

Euro mírně ztrácí

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Fed index průmyslové aktivity v Richmondu (b.)	15:00	Říj	-9,0	8,0	-7,0
	Prodeje stávajících nemovitostí (% m/m)	15:00	Zář	1,3	-2,2	-0,7

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

Středoevropský letní čas = BST+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Euro včera mírně oslabovalo. Žádná zajímavější data zveřejněna nebyla, a tak investoři vyčkávali, jak dopadne jednání v britském parlamentu. To dle očekávání skončilo neúspěchem. V prvním hlasování návrh prováděcího zákona, který by měl implementovat brexitovou dohodu do britského práva, prošel. Harmonogram pro jeho schvalování ale britští poslanci odmítli. Ke schválení složitěho dokumentu by totiž měli jen tři dny. Boris Johnson na situaci reagoval pozastavením vyjednávání o prováděcím zákonu, pohrozil předčasnými volbami i urychlením příprav na neřízený brexit. Evropská rada bude nyní muset rozhodnout, zda vyhoví žádosti Velké Británie o odklad do 31. ledna 2020. O ten o víkend zažádal Boris Johnson. Zároveň řekl, že pokud EU přistoupí na odklad, bude usilovat o předčasné volby. Šéf opozičních labouristů však na jeho slova nijak nereagoval. Nejpravděpodobnějším scénářem se tedy v současné době jeví odklad brexitu o další tři měsíce. Trh by takovouto zprávu mohl vnímat ve výsledku pozitivně. Společná evropská měna na výsledek hlasování reagovala mírným oslabením z 1,115 na 1,112 USD/EUR.

Maďarská centrální banka ponechala sazby beze změny

Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Stavební výroba (% y/y)	09:00	Zář	2,7		6,7
Maďarsko	Základní úroková sazba (% p.a.)	13:00		0,90	0,90	0,90
	Depozitní sazba (% p.a.)	13:00		-0,05	-0,05	-0,05

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

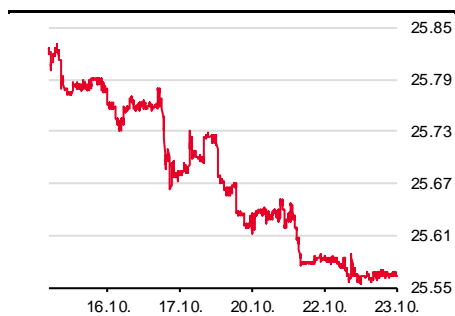
Středoevropský letní čas = BST+1

Maďarská centrální banka ponechala úrokové sazby beze změny, tak jak se očekávalo.

K dalšímu uvolnění měnové politiky podle našeho názoru přistoupí až v prosinci, kdy bude mít k dispozici novou inflační zprávu. Při této příležitosti očekáváme, že dále rozšíří svůj program FX swapů, v rámci kterého poskytuje bankám likviditu v domácí měně (o 100 mld. HUF na 400-600 mld. HUF). To, společně se zhoršující se situací ve vnějším prostředí, povede k dalšímu oslabování forintu ze současných úrovní okolo 330 HUF/EUR na 335 HUF/EUR na konci letošního roku. Na včerejší zasedání maďarské centrální banky forint v podstatě nereagoval. V závěru obchodního dne ale začal posilovat a v celodenním srovnání skončil o 0,1 % silnější na úrovni 329,5 HUF/EUR.

Lehce posilovala i česká koruna a polský zlotý. Česká koruna si připsala 0,1 % na 25,56 CZK/EUR. Za posilováním domácí měny mohou stát spekulace, že listopadové zvýšení domácích úrokových sazeb není zcela nereálné. Odložení hrozby neřízeného brexitu by pro takovýto krok mohlo vytvořit prostor. Naším hlavním scénářem zůstává stabilita úrokových sazeb. Rizika jsou však vychýlena ve směru vyšších úrokových sazeb.

CZK/EUR



PLN/EUR



HUF/EUR



Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																								
Monday 21 October					Tuesday 22 October					Wednesday 23 October					Thursday 24 October					Friday 25 October				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Euro area					Euro area					Euro area					Germany				
					ECB Bank Lending Survey					Consumer Confidence					Markit Eurozone Manufacturing PMI					GfK Consumer Confidence				
										Oct A	-6.5	-6.8	-6.8		Oct P	45.7	46.0	46.0		Nov	9.9	9.8	9.8	
															Markit Eurozone Services PMI					IFO Business Climate				
										France					Oct P	51.6	52.3	52.0		Oct	94.6	94.2	94.5	
										Business Confidence					Markit Eurozone Composite PMI					IFO Expectations				
										Oct	106	105	105		Oct P	50.1	50.7	50.4		Oct	90.8	90.1	91.0	
										Manufacturing Confidence					ECB Main Refinancing Rate					IFO Current Assessment				
										Oct	102	101	101		24-Oct	0.00	0.00	0.00		Oct	98.5	98.1	98.0	
															ECB Marginal Lending Facility									
															24-Oct	0.25	0.25	0.25						
															ECB Deposit Facility Rate									
															24-Oct	-0.5	-0.5	-0.5						
															Germany									
															Markit/BME Germany									
															Manufacturing PMI									
															Oct P	41.7	42.6	42.0						
															Markit Germany Services PMI									
															Oct P	51.4	52.2	51.8						
															Markit/BME Germany Composite PMI									
															Oct P	48.5	49.4	48.8						
															France									
															Markit France Manufacturing PMI									
															Oct P	50.1	50.0	50.0						
															Markit France Services PMI									
														Oct P	51.1	52.7	51.6							
														Markit France Composite PMI										
														Oct P	50.8	52.0	50.9							
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
BOE's Haldane Speaks on Diversity in Frankfurt					PSNB ex Banking Groups, GBP/bn																			
					Sep	6.4	9.7	9.8																
					CBI Trends Total Orders																			
					Oct	-28	.	-25																
					CBI Business Optimism																			
					Oct	-32	.	-30																
					</																			

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 21 October				Tuesday 22 October				Wednesday 23 October				Thursday 24 October				Friday 25 October			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
																Russia			
																Key Rate			
																25-Oct 7.00 6.75 6.75			
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Brazil				Chile				Brazil				Brazil			
				IBGE Inflation IPCA-15 MoM				Overnight Rate Target				Current Account Balance				Outstanding Loans MoM			
				Oct 0.09 0.07 0.10				23-Oct 2.00 1.75 1.75				Sep -4274 -5079 -3150				Sep 1.1 0.7 --			
				IBGE Inflation IPCA-15 YoY								Mexico				Total Outstanding Loans			
				Oct 3.22 2.70 2.73												Sep 3326 3350 --			
				Mexico															
				Unemployment Rate NSA															
				Sep 3.74 3.84 --								Economic Activity IGAE MoM							
				Unemployment Rate SA								Aug -0.1 1.0 --							
				Sep 3.57 3.58 --								Bi-Weekly CPI							
								15-Oct 0.13 0.47 --											
								Bi-Weekly CPI YoY											
								15-Oct 3.01 3.09 --											
								Bi-Weekly Core CPI											
								15-Oct 0.12 0.16 --											
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				South Korea							
Export Orders YoY				Unemployment Rate				Industrial Production YoY				GDP SA QoQ							
Sep -8.3 -4.6 -4.6				Sep 3.7 3.7 3.7				Sep 2.3 2.5 0.7				3Q P 1.0 0.5 0.5							
												GDP YoY							
												3Q P 2.0 2.1 2.0							
												Indonesia							
												Bank Indonesia 7D Reverse Repo							
												24-Oct 5.25 5.25 5.00							

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 22. 10. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,56	-0,1 %	-1,2 %	-0,9 %	-0,7 %
CZK/USD	22,94	0,0 %	-2,3 %	-3,0 %	2,1 %
USD/EUR	1,114	-0,1 %	1,2 %	2,2 %	-2,7 %
USD/JPY	108,6	0,0 %	0,6 %	0,4 %	-1,0 %
USD/CNY	70,77	0,0 %	-0,2 %	-1,0 %	2,9 %
GBP/USD	1,295	-0,2 %	3,7 %	5,4 %	1,6 %
GBP/EUR	0,860	0,1 %	-2,4 %	-3,0 %	-4,2 %
CHF/EUR	1,102	0,2 %	0,8 %	1,2 %	-2,1 %
CHF/USD	0,989	0,3 %	-0,4 %	-0,9 %	0,6 %
NOK/EUR	10,178	0,0 %	2,1 %	2,7 %	2,8 %
SEK/EUR	10,73	-0,1 %	0,2 %	0,1 %	5,5 %
PLN/EUR	4,269	-0,2 %	-2,4 %	-2,3 %	-0,5 %
PLN/USD	3,832	-0,1 %	-3,6 %	-4,4 %	2,3 %
HUF/EUR	329,0	-0,3 %	-1,4 %	-1,7 %	2,5 %
HUF/USD	295,3	-0,2 %	-2,6 %	-3,8 %	5,4 %
RUB/EUR	70,87	-0,3 %	0,8 %	0,2 %	-10,8 %
RUB/USD	63,62	-0,2 %	-0,4 %	-1,9 %	-8,3 %
TRY/EUR	6,464	-0,9 %	2,4 %	4,8 %	6,6 %
TRY/USD	5,801	-0,9 %	1,2 %	2,6 %	9,6 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 22. 10. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,40	2,8	0,0	205,2	2,4
CZGB 5Y	1,10	1,2	-2,0	172,1	2,2
CZGB 10Y	1,43	0,6	2,4	181,9	2,6
GER 2Y	-0,65	0,4	6,5		
GER 5Y	-0,62	-1,0	9,7		
GER 10Y	-0,39	-2,0	13,3		
UST 2Y	1,59	0,0	-8,9	224,8	-0,4
UST 5Y	1,59	0,0	-1,4	220,3	1,0
UST 10Y	1,76	0,0	3,9	214,9	2,0
PLGB 2Y	1,50	-1,0	2,0	215,2	-1,4
PLGG 5Y	1,74	-4,8	-8,3	235,5	-3,8
PLGB 10Y	1,99	-5,7	-5,6	237,4	-3,7
HUGB 3Y	0,38	-1,5	6,7	103,8	-1,9
HUGB 5Y	0,96	-5,3	3,3	157,3	-4,3
HUGB 10Y	1,92	-7,3	0,0	230,7	-5,3

Světové trhy IRS

	poslední závěr 22. 10. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,09	-2,3	12,5	244,4	-2,8
CZK 5Y	1,75	-0,5	16,5	200,4	0,3
CZK 10Y	1,38	-0,8	5,8	133,1	1,9
EUR 2Y	-0,36	0,6	5,4		
EUR 5Y	-0,25	-0,8	11,6		
EUR 10Y	0,04	-2,7	16,0		
USD 2Y	1,64	-0,7	-8,6	199,9	-1,2
USD 5Y	1,60	-0,6	0,4	185,1	0,1
USD 10Y	1,72	-1,6	6,5	167,8	1,1
PLN 2Y	1,72	-2,5	-0,5	207,9	-3,1
PLN 5Y	1,72	-3,8	1,5	197,4	-3,0
PLN 10Y	1,74	-3,3	2,0	169,1	-0,5
HUF 2Y	0,38	-1,4	3,4	73,7	-1,9
HUF 5Y	0,71	-5,5	5,5	95,9	-4,7
HUF 10Y	1,31	-3,1	12,5	126,1	-0,4

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,85	2,18	2,10	1,36
EUR (depo)	-0,50	-0,49	0,06	-0,37	0,04
USD (horní limit)	2,00	1,88	1,94	1,61	1,69
JPY	0,10	-0,25	0,07	-0,12	0,01
GBP	0,75	0,71	0,79	0,80	0,91
CHF	-0,75	-0,81	-0,77	-0,70	-0,22
NOK	1,50	1,58	1,80	1,90	1,83
SEK	-0,25	-0,23	-0,07	0,02	0,46
HUF	0,90	0,13	0,21	0,38	1,31
PLN	1,50	1,55	1,61	1,72	1,74
RUB	8,25	7,00	7,08	5,89	5,53

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 22. 10. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	26 788	-0,1 %	-0,5 %	-0,5 %	14,8 %
US S&P 500	2 996	-0,4 %	0,1 %	0,6 %	19,5 %
US Nasdaq	8 104	-0,7 %	-0,2 %	1,3 %	22,1 %
Euro STOXX 50	3 605	0,1 %	0,9 %	1,0 %	20,1 %
CAC 40 - Francie	5 658	0,2 %	-0,6 %	-0,4 %	19,6 %
DAX - Německo	12 755	0,1 %	2,3 %	2,6 %	20,8 %
UK FTSE 100	7 212	0,7 %	-1,8 %	-2,6 %	7,2 %
PX - Česko	1 057	0,3 %	-0,3 %	1,5 %	7,1 %
WIG20 - Polsko	2 212	1,3 %	1,9 %	1,8 %	-2,8 %
BUX - Maďarsko	41 846	1,5 %	1,8 %	3,1 %	6,9 %
SAX - Slovensko	347	0,1 %	0,3 %	0,1 %	0,4 %
BET - Rumunsko	9 623	0,4 %	1,9 %	0,5 %	30,3 %
RTS - Rusko	1 388	1,7 %	0,7 %	4,0 %	29,8 %
ISE 100 - Turecko	97 886	0,6 %	-2,3 %	-6,8 %	7,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 549	0,2 %	2,1 %	3,6 %	12,7 %
Hang Seng - Hong Kong	26 786	0,2 %	1,3 %	2,7 %	3,6 %
Shanghai - Čína	2 954	0,5 %	-1,7 %	1,7 %	18,5 %

PX

	poslední závěr 22. 10. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	123,0	3,4 %	8,8 %	8,8 %	49,1 %
CME	110,6	-1,3 %	4,3 %	5,3 %	41,8 %
ČEZ	522,5	0,3 %	1,4 %	1,7 %	-2,5 %
Erste Group Bank	804,0	0,2 %	2,3 %	0,0 %	-8,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	284,0	-0,4 %	-0,4 %	-3,4 %	-4,1 %
Komerční banka	794,0	-0,5 %	5,4 %	-2,2 %	-10,8 %
Moneta Money Bank	76,0	-0,1 %	0,5 %	4,1 %	0,6 %
02 Czech Republic	215,5	-0,2 %	0,2 %	-0,2 %	-10,9 %
Pegas Nonwovens	710,0	-0,6 %	1,4 %	2,3 %	-20,2 %
Philip Morris Czech Republic	13620	0,3 %	0,9 %	1,6 %	-6,6 %
Stock Spirits Group	62,4	-2,0 %	-2,5 %	-6,4 %	6,7 %
Vienna Insurance Group	600,0	-0,3 %	-0,7 %	-4,9 %	-0,2 %

PX

	poslední závěr 22. 10. 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	123,0	123,0	73,0	175530	19,6 %
CME	110,6	113,0	62,0	58524	6,4 %
ČEZ	522,5	572,5	507,5	141196	6,5 %
Erste Group Bank	804,0	916,8	681,0	86939	12,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	284,0	315,0	271,0	3183	5,5 %
Komerční banka	794,0	964,5	728,0	166143	11,6 %
Moneta Money Bank	76,0	80,7	70,0	874090	8,1 %
02 Czech Republic	215,5	249,6	208,5	28170	5,7 %
Pegas Nonwovens	710,0	908,0	666,0	100	0,7 %
Philip Morris Czech Republic	13620	15 920	13 100	509	5,6 %
Stock Spirits Group	62,4	70,9	56,6	72408	40,3 %
Vienna Insurance Group	600,0	650,5	512,0	1964	4,2 %

Komodity

	poslední závěr 22. 10. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	59,1	0,0 %	-8,6 %	-1,3 %	11,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	54,2	1,6 %	-6,8 %	0,2 %	19,3 %
Zlato (USD/trojská unce)	1487,7	0,0 %	-1,9 %	1,0 %	16,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,5	0,0 %	-2,6 %	3,1 %	13,1 %
Měď (USD/t)	5790,5	-0,2 %	0,4 %	1,7 %	-2,7 %
Hliník (USD/t)	1719,0	-0,6 %	-4,2 %	-0,1 %	-6,9 %
Olovo (USD/t)	2218,0	0,3 %	4,6 %	3,9 %	9,7 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	175,5	0,4 %	-1,0 %	0,9 %	3,4 %
Emisní povolenky (EUR/t)	25,7	0,0 %	-3,2 %	3,8 %	2,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	47,6	-1,2 %	-5,9 %	0,3 %	-12,9 %

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



Michal Brožka
(420) 222 008 569
michal_brozka@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

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 Libcor
(40) 213 016 869
florian.libcor@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.simion@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



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 Ciotteau
(33) 1 4213 7252
jean-david.ciotteau@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>.