

Denní komentář

Ranní zpráva

ČNB sazby nezmění kvůli zhoršenému vnějšímu prostředí



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

ČNB dnes s velkou pravděpodobností ponechá úrokové sazby beze změny i přesto, že její nová prognóza bude indikovat potřebu utaženější měnové politiky. Německý průmysl by dle nových dat měl v září klesat. Eurokupina bude diskutovat novou prognózu a kandidáta do rady guvernérů ECB.

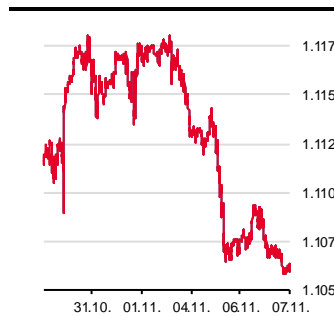
Německý průmysl zůstane v útlumu

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	07:00	Zář	0,3	-0,4	-0,3
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	07:00	Zář	-4,0	-4,4	-4,4
Eurozóna	Zasedání Eurokupiny					
VB	BoE klíčová úroková sazba (%)	12:00		0,75	0,75	0,75

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

Středoevropský čas = GMT+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Od zveřejnění průmyslové výroby v Německu za září čeká trh i analytici SG další pokles.

Pokud by výroba zopakovala včerejší překvapení vývoje objednávek, bylo by to jistě pozitivní zpráva. Ale na cyklický obrat je dle našich prognóz zatím brzy, ačkoliv rizika ve směru nižšího růstu ekonomik v poslední době zeslábla.

V eurozóně se sejdou ministři financí. Zde bude prezentována nová prognóza s výhledem do roku 2021. A v kontextu nové prognózy se bude opět probírat návrh rozpočtu na rok 2020. Zajímavé může být jak se posunou odhady cyklických a strukturálních deficitů. Také se bude diskutovat o Isabel Schnabel, kandidátce do ECB za odstoupivší Sabine Lautenschlager.

Data z Evropy lehce nad očekáváním

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Tovární objednávky (% m/m)	07:00	Zář	-0,4	1,3	0,1
	Tovární objednávky WDA (% y/y)	07:00	Zář	-6,5	-5,4	-6,3
Německo	PMI ze služeb finální údaj (b.)	08:55	Říj F	51,2	51,6	51,2
	Kompozitní finální údaj PMI (b.)	08:55	Říj F	48,6	48,9	48,6
Eurozóna	PMI ze služeb finální údaj (b.)	09:00	Říj F	51,8	52,2	51,8
	Kompozitní PMI finální údaj (b.)	09:00	Říj F	50,2	50,6	50,2

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

Středoevropský čas = GMT+1

Včera zveřejněná data v eurozóně potěšila. V Německu potěšil vyšší nárůst průmyslových objednávek a mírná revize PMI indexu nahoru. PMI index byl mírně revidován vzhůru i pro celou eurozónu. Současná výše kompozitního PMI je dle analytiků SG konsistentní s růstem HDP eurozóny ve čtvrtém čtvrtletí o 0,1 % q/q.

MMF ve svém výhledu varoval Evropu. Zvýšená rizika dle Fondu přináší nutnost implementace záložních plánů. A tím by mohla být „synchronizovaná fiskální akce“. Finanční trhy krom toho hltají jakoukoliv zprávu o chystané obchodní dohodě USA – Čína. Včerejší zprávy pocházející z Bílého domu by mohlo dojít k odkladu podpisu z listopadu na prosinec. Akciový trh reagoval poklesem.

ČNB ponechá sazby beze změny

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Maloobchodní tržby (% , y/y)	08:00	Zář	1,4	7,1	6,8
	Maloobchodní tržby bez aut (% , y/y)	08:00	Zář	3,7	7,0	6,7
ČR	2T reposazba (%)	12:00		2,0	2,0	2,0

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

Středoevropský čas = GMT+1

Hlavní událostí na domácím trhu bude dnes zasedání ČNB. Ačkoliv nová prognóza bude pravděpodobně stále indikovat potřebu utaženější měnové politiky, změnu úrokových sazeb nečekáme. Klíčovým prvkem v nové prognóze bude zhoršení výhledu vnějšího prostředí, které odradí většinu členů od zvyšování sazeb navzdory domácím inflačním tlakům.

Maloobchodní tržby v ČR by za září měly vykázat solidní tempo meziročního růstu kolem 7 %, k čemuž ovšem přispěla i meziroční výhoda v podobě dvou pracovních dnů navíc.

Data za září v ČR pozitivně překvapila

Přehled veřejných událostí v regionu		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Klíčová sazba centrální banky (%)			1,5	1,5	1,5
ČR	Stavební výroba (% , y/y)	08:00	Zář	-2,4	2,9	
	Bilance zahraničního obchodu (mld. CZK)	08:00	Zář	9,1	25,0	17,3
	Průmyslová produkce (NSA, % , y/y)	08:00	Zář	-3,8	4,9	4,5
Maďarsko	Maloobchodní tržby (% , y/y)	08:00	Zář	5,8	5,8	6,0
	Záznam z posledního zasedání MNB	13:00				

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

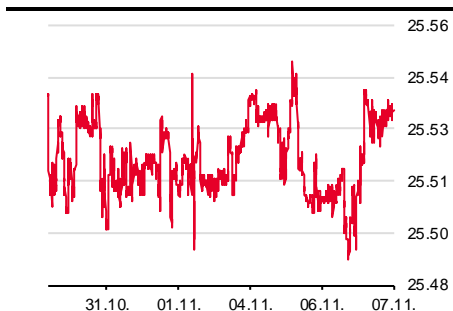
Středoevropský čas = GMT+1

Včera zveřejněná data z ekonomiky ČR sice mírně pozitivně překvapila v tom smyslu, že slabost českého průmyslu byla v září menší, než se čekalo a obchodní bilance dosáhla ve stejném měsíci přebytku nad odhady. Pro bližší informace viz náš včerejší komentář <http://bit.ly/33pJ4s7>.

Poslanecká sněmovna ČR včera schválila daňový balíček. S tímto balíčkem, který mimo jiné na začátku roku zvýší spotřební daň a tím i inflaci k 3 % počítá i naše prognóza.

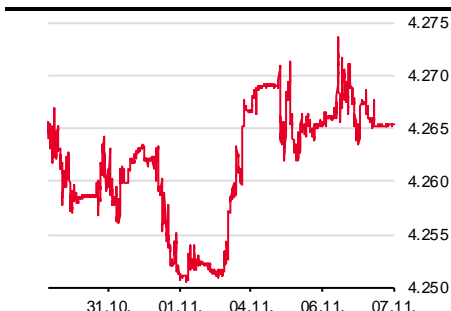
Polská centrální banka včera v souladu s očekáváním finančního trhu ponechala hlavní úrokovou sazbu beze změny na úrovni 1,50 %.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 04 November					Tuesday 05 November					Wednesday 06 November					Thursday 07 November				
Euro area					Euro area					Euro area					Euro area				
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons	
Euro area					Euro area					Euro area					Euro area				
Markit Eurozone Manufacturing PMI					PPI MoM					Markit Eurozone Services PMI					Eurogroup				
Oct F 45.7 45.9 45.7					Sep -0.5 0.1 0.1					Oct F 51.8 51.9 51.8									
Sentix Investor Confidence					PPI YoY					Markit Eurozone Composite PMI					Commission Autumn Forecasts				
Nov -16.8 -12.0 -13.1					Sep -0.8 -1.2 -1.2					Oct F 50.2 50.4 50.2									
Germany					Spain					Germany					Germany				
Markit/BME Germany Manufacturing PMI					Unemployment Change					Factory Orders MoM					Industrial Production SA MoM				
Oct F 41.9 41.9 41.9					Oct 13.9 65.0 60.0					Sep -0.6 0.4 0.1				Sep 0.3 -0.4 -0.3					
										Factory Orders WDA YoY					Industrial Production WDA YoY				
										Sep -6.7 -6.3 -6.3					Sep -4.0 -4.4 -4.4				
France										Markit Germany Services PMI									
Markit France Manufacturing PMI										Oct F 51.2 51.3 51.2									
Oct F 50.5 50.5 50.5										Markit/BME Germany Composite PMI									
										Oct F 48.6 48.7 48.6									
Italy										France					France				
Markit Italy Manufacturing PMI										Markit France Services PMI					Trade Balance				
Oct 47.8 47.7 47.6										Oct F 52.9 52.9 52.9					Sep -5019 -4900 -4900				
										Markit France Composite PMI					Wages QoQ				
Spain										Oct F 52.6 52.6 52.6					3Q P 0.5 0.5 0.5				
Markit Spain Manufacturing PMI										Italy					Private Sector Payrolls QoQ				
Oct 47.7 47.2 47.5										Markit Italy Services PMI					3Q P 0.2 0.3 0.3				
										Oct 51.4 51.2 51.0					Industrial Production MoM				
										Spain					Sep -0.9 2.1 0.3				
										Industrial Output SA YoY					Industrial Production YoY				
										Sep 1.7 1.5 1.6					Sep -1.4 2.2 0.4				
										Industrial Production MoM					Manufacturing Production MoM				
										Sep 0.9 -0.8 -0.7					Sep -0.8 2.0 0.2				
										Markit Spain Services PMI					Manufacturing Production YoY				
										Oct 53.3 52.1 52.8					Sep -1.6 1.9 0.1				
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons	
Markit/CIPS UK Construction PMI					Markit/CIPS UK Services PMI					Bank of England Bank Rate									
Oct 43.3 43.0 44.2					Oct 49.5 49.0 49.6					7-Nov 0.75 0.75 0.75									
					Markit/CIPS UK Composite PMI					BOE Corporate Bond Target									
					Oct 49.3 . 49.6					Nov 10 10 10									
										BOE Asset Purchase Target									
										Nov 435 435 435									
										BOE's Carney speaks at press conference in London									
										Bank of England Monetary Policy Report									
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons	
					Trade Balance					Nonfarm Productivity									
					Sep -54.9 -52.4 -53.0					3Q P 2.3 0.4 1.0									
					ISM Non-Manufacturing Index					Unit Labor Costs									
					Oct 52.6 52.5 53.5					3Q P 2.6 3.6 2.2									
China																			
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons	
										Foreign Reserves					BoP Current Account Balance				
										Oct 3092.4 3090 3099					3Q P 46.2 60.0 --				
														Exports YoY					
														Oct -3.2 -4.4 -3.8					
														Imports YoY					
														Oct -8.5 -10.8 -7.6					
														Trade Balance					
														Oct 39.7 43.3 40.6					
														Exports YoY CNY					
														Oct -0.7 -1.9 --					
														Imports YoY CNY					
														Oct -6.2 -8.5 --					
														Trade Balance CNY					
														Oct 275.2 303.9 --					
Saturday 09 November																			
															CPI YoY				
															Oct 3.0 3.7 3.2				
															PPI YoY				
															Oct -1.2 -1.8 -1.5				

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Other Countries																			
Monday 04 November				Tuesday 05 November				Wednesday 06 November				Thursday 07 November				Friday 08 November			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Poland				Czech Republic				Czech Republic			
								Poland Base Rate Announcement				Retail Sales YoY				Share of Unemployed 15-65			
								6-Nov 1.5 1.5 1.5				Sep 1.4 7.1 6.8				Oct 2.7 2.6 2.6			
												Retail Sales ex Auto YoY							
												Sep 3.7 7.0 6.7							
												Repurchase Rate							
												43776 2.0 2.0 2.0							
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Brazil											
								IBGE Inflation IPCA YoY											
								Oct 2.89 2.67 2.54											
								IBGE Inflation IPCA MoM											
								Oct -0.04 0.24 0.09											
								Mexico											
								CPI MoM											
								Oct 0.26 0.51 0.52											
								CPI Core MoM											
Oct 0.30 0.23 0.24																			
CPI YoY																			
Oct 3.00 2.99 3.00																			
Bi-Weekly CPI																			
31-Oct 0.40 0.09 0.13																			
Bi-Weekly CPI YoY																			
31-Oct 3.01 2.97 3.00																			
Bi-Weekly Core CPI																			
31-Oct 0.13 0.08 0.10																			
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Australia				Australia				Taiwan				Australia				Taiwan			
Retail Sales MoM				RBA Cash Rate Target				CPI YoY				Trade Balance				Exports YoY			
Sep 0.4 0.4 0.4				5-Nov 0.75 0.75 0.75				Oct 0.43 0.4 0.47				Sep 5926 5000 5100				Oct -4.6 -0.7 -0.4			
Retail Sales Ex Inflation QoQ								CPI Core YoY								Imports YoY			
3Q 0.2 0.3 0.3								Oct 0.52 0.6 0.54								Oct -0.6 -2.4 -0.7			
				Indonesia												Trade Balance			
				GDP YoY												Oct 3.13 3.76 3.6			
				3Q 5.05 4.97 5.00															

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 06. 11. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,52	0,0 %	-0,9 %	0,0 %	-0,8 %
CZK/USD	23,06	0,0 %	-1,6 %	0,7 %	2,6 %
USD/EUR	1,107	0,0 %	0,7 %	-0,7 %	-3,4 %
USD/JPY	108,9	0,0 %	1,9 %	0,9 %	-0,7 %
USD/CNY	69,98	-0,2 %	-2,1 %	-0,6 %	1,7 %
GBP/USD	1,286	-0,1 %	4,3 %	-0,6 %	0,9 %
GBP/EUR	0,861	0,1 %	-3,4 %	-0,1 %	-4,2 %
CHF/EUR	1,098	-0,1 %	0,5 %	-0,1 %	-2,4 %
CHF/USD	0,993	-0,1 %	-0,3 %	0,6 %	1,0 %
NOK/EUR	10,150	-0,2 %	1,6 %	-1,0 %	2,5 %
SEK/EUR	10,66	-0,4 %	-1,4 %	-0,9 %	4,8 %
PLN/EUR	4,268	0,1 %	-1,2 %	0,2 %	-0,5 %
PLN/USD	3,857	0,1 %	-1,9 %	0,9 %	3,0 %
HUF/EUR	332,0	0,2 %	-0,2 %	1,1 %	3,5 %
HUF/USD	300,0	0,2 %	-0,9 %	1,8 %	7,1 %
RUB/EUR	70,79	0,6 %	-0,4 %	-0,9 %	-10,9 %
RUB/USD	63,97	0,6 %	-1,2 %	-0,2 %	-7,8 %
TRY/EUR	6,372	0,0 %	1,8 %	-0,1 %	5,1 %
TRY/USD	5,756	0,0 %	1,0 %	0,6 %	8,8 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 06. 11. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,32	4,6	2,5	195,9	4,7
CZGB 5Y	1,12	5,5	6,3	170,1	6,4
CZGB 10Y	1,45	-2,7	16,1	178,1	-0,3
GER 2Y	-0,64	-0,1	14,3		
GER 5Y	-0,58	-0,9	21,2		
GER 10Y	-0,33	-2,4	25,3		
UST 2Y	1,61	0,0	20,5	224,6	0,1
UST 5Y	1,63	0,0	28,4	221,2	0,9
UST 10Y	1,83	0,0	29,9	216,1	2,4
PLGB 2Y	1,41	0,0	-8,5	204,5	0,1
PLGG 5Y	1,75	-1,0	9,4	233,1	-0,1
PLGB 10Y	2,02	0,5	11,0	235,0	2,9
HUGB 3Y	0,32	-2,0	-3,2	96,2	-1,9
HUGB 5Y	0,86	-2,9	-4,0	144,5	-2,0
HUGB 10Y	1,90	-1,6	12,7	223,0	0,8

Světové trhy IRS

	poslední závěr 06. 11. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,12	0,0	13,0	246,6	0,2
CZK 5Y	1,82	-0,5	25,0	205,7	1,3
CZK 10Y	1,50	-1,7	33,0	142,1	-2,2
EUR 2Y	-0,35	-0,2	12,6		
EUR 5Y	-0,24	-1,8	18,4		
EUR 10Y	0,08	0,5	24,7		
USD 2Y	1,64	-2,7	20,0	199,6	-2,5
USD 5Y	1,61	-3,2	28,9	185,1	-1,5
USD 10Y	1,74	-3,9	30,9	166,2	-4,4
PLN 2Y	1,75	0,0	5,0	209,6	0,2
PLN 5Y	1,78	-1,5	15,5	201,7	0,3
PLN 10Y	1,84	-2,0	22,0	176,3	-2,5
HUF 2Y	0,35	-1,0	1,8	70,1	-0,8
HUF 5Y	0,73	-2,5	12,3	96,7	-0,7
HUF 10Y	1,31	-3,0	18,0	122,8	-3,5

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,88	2,18	2,12	1,50
EUR (depo)	-0,50	-0,48	0,06	-0,35	0,07
USD (horní limit)	1,75	1,65	1,89	1,65	1,73
JPY	0,10	-0,25	0,07	-0,05	0,07
GBP	0,75	0,71	0,80	0,81	0,90
CHF	-0,75	-0,69	-0,70	-0,65	-0,15
NOK	1,50	1,48	1,83	1,98	1,96
SEK	-0,25	-0,23	0,03	0,16	0,55
HUF	0,90	-0,10	0,19	0,36	1,34
PLN	1,50	1,50	1,61	1,75	1,84
RUB	8,25	6,75	6,83	5,83	5,55

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 06. 11. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	27 493	0,0 %	3,5 %	1,7 %	17,9 %
US S&P 500	3 077	0,1 %	4,2 %	1,3 %	22,7 %
US Nasdaq	8 411	-0,3 %	5,4 %	1,4 %	26,8 %
Euro STOXX 50	3 689	0,3 %	7,0 %	2,3 %	22,9 %
CAC 40 - Francie	5 867	0,3 %	6,9 %	2,4 %	24,0 %
DAX - Německo	13 180	0,2 %	9,7 %	2,4 %	24,8 %
UK FTSE 100	7 397	0,1 %	3,4 %	2,0 %	9,9 %
PX - Česko	1 074	-0,3 %	6,9 %	2,2 %	8,8 %
WIG20 - Polsko	2 255	-0,8 %	6,3 %	2,8 %	-0,9 %
BUX - Maďarsko	43 292	0,1 %	8,7 %	2,7 %	10,6 %
SAX - Slovensko	340	0,0 %	-0,1 %	-0,2 %	0,2 %
BET - Rumunsko	9 688	0,1 %	2,6 %	1,8 %	31,2 %
RTS - Rusko	1 471	0,7 %	12,2 %	3,4 %	37,7 %
ISE 100 - Turecko	101 144	0,6 %	-2,2 %	2,7 %	10,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 304	0,2 %	8,8 %	1,6 %	16,4 %
Hang Seng - Hong Kong	27 689	0,0 %	7,2 %	2,9 %	7,1 %
Shanghai - Čína	2 979	-0,4 %	2,5 %	1,7 %	19,4 %

PX

	poslední závěr 06. 11. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	128,0	1,6 %	4,9 %	17,4 %	48,0 %
CME	101,8	-0,4 %	0,2 %	-4,5 %	33,2 %
ČEZ	517,5	-1,6 %	-0,9 %	0,3 %	-5,3 %
Erste Group Bank	851,6	-0,5 %	5,5 %	16,2 %	-5,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	283,0	-0,7 %	-0,7 %	-2,4 %	-3,7 %
Komerční banka	783,0	-1,0 %	1,2 %	4,0 %	-11,2 %
Moneta Money Bank	78,4	1,8 %	3,1 %	11,7 %	2,1 %
02 Czech Republic	216,5	0,5 %	0,2 %	1,9 %	-10,5 %
Pegas Nonwovens	708,0	0,0 %	-0,8 %	4,7 %	-21,0 %
Philip Morris Czech Republic	13700	-0,4 %	0,3 %	1,3 %	-5,9 %
Stock Spirits Group	60,0	-1,6 %	-2,6 %	-10,4 %	0,8 %
Vienna Insurance Group	622,0	-1,0 %	0,8 %	4,2 %	0,5 %

PX

	poslední závěr 06. 11. 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	128,0	128,0	73,0	19451	2,3 %
CME	101,8	113,0	62,0	73004	7,2 %
ČEZ	517,5	572,5	507,5	197514	9,5 %
Erste Group Bank	851,6	916,8	681,0	71625	10,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	283,0	315,0	271,0	3313	5,8 %
Komerční banka	783,0	964,5	728,0	198535	14,2 %
Moneta Money Bank	78,4	80,7	70,0	2118774	20,1 %
02 Czech Republic	216,5	249,6	208,5	34843	7,2 %
Pegas Nonwovens	708,0	904,0	666,0	0	0,0 %
Philip Morris Czech Republic	13700	15 920	13 100	1163	13,1 %
Stock Spirits Group	60,0	70,9	56,6	120912	53,4 %
Vienna Insurance Group	622,0	650,5	512,0	354	0,8 %

Komodity

	poslední závěr 06. 11. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	62,0	0,0 %	5,5 %	4,1 %	16,6 %
Ropa WTI (USD/barel)	56,4	-1,5 %	6,7 %	4,0 %	24,1 %
Zlato (USD/trojská unce)	1490,6	0,0 %	-0,9 %	-1,5 %	16,2 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,6	0,0 %	0,5 %	-2,6 %	13,8 %
Měď (USD/t)	5888,5	-0,4 %	5,0 %	2,1 %	-1,0 %
Hliník (USD/t)	1810,0	-0,1 %	5,3 %	3,1 %	-2,0 %
Olovo (USD/t)	2118,0	-1,5 %	-1,9 %	-1,9 %	4,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	180,5	-0,9 %	4,0 %	2,0 %	6,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	24,8	-2,9 %	8,0 %	-3,2 %	-0,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	46,2	-1,6 %	-0,5 %	-0,6 %	-15,5 %

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
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>.