

Denní komentář

Ranní zpráva

Obchodní války a horší data v USA



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

Obchodní války a propad výrobní aktivity v USA srážejí akciové trhy. Trump opět tlačí na Fed, aby uvolnil měnovou politiku, a dolar slábne. Dnešní kalendář přinese jen potvrzení prohloubení poklesu cen výrobců v eurozóně.

Průmyslové ceny v eurozóně klesají

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
VB	PMI ze stavebnictví (b.)	09:30	Lis	44,2	44,0	44,5
	Jednotkové mzdové náklady (%) (%), y/y	09:30	2Q	2,1		
Eurozóna	Ceny průmyslových výrobců (%), m/m	10:00	Říj	0,1	-0,1	0,0
	Ceny průmyslových výrobců (%), y/y	10:00	Říj	-1,2	-2,1	-1,8

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

Středoevropský čas = GMT+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Dnešní kalendář mnoho nového nenabízí. V eurozóně bude zveřejněn **vývoj cen v průmyslu** za říjen. Ty se pravděpodobně v říjnu dále mírně snížily a jejich meziroční pokles by se měl dle našich odhadů prohloubit na 2,1 %. Finanční trhy tak budou absorbovat **poslední negativní vývoj v obchodních válkách a horší data z USA a vyčkávat na nadcházející události** jako je schůze Euroskupiny, na data z trhu práce USA a ISM index z oblasti služeb a také na předvolební debaty v Británii či zasedání OPEC.

Výrobní aktivita v USA klesá

Přehled včerejších událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Itálie	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:45	Lis	47,7	47,6	47,5
Francie	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:50	Lis F	51,6	51,7	51,6
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:55	Lis F	43,8	44,1	43,8
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:00	Lis F	46,6	46,9	46,6
USA	ISM index z průmyslu (b.)	15:00	Lis	48,3	48,1	49,2

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

Středoevropský čas = GMT+1

Nepříjemné překvapení včera finančnímu trhu připravil ISM index nákupních manažerů v USA, když klesl na 48,1 bodu, zatímco se čekalo zlepšení na 49,2 bodu. **K tomu se přidal tweet prezidenta USA Donalda Trumpa**, ve kterém oznámil, že USA znovu zavedou cla na dovoz hliníku a oceli z Argentiny a Brazílie. Dále Trump neopomněl opět nabádat Fed ke snížení úrokových sazeb. Následně a shodou okolností s blížícím se setkáním prezidentů Francie a USA, vydala americká administrativa zprávu o tom, že zvažuje zavést cla na dovoz francouzských produktů odhadem ve výši 2,4 mld USD. Jde o reakci na již schválenou digitální daň.

Čínská média uvedla, že vláda připravuje seznam „nevěrohodných entit“, jež by mohl vést k sankcím na některé americké společnosti. Jde o signál toho, jak se spory o lidská práva v Číně mohou oddálit dosažení obchodní dohody.

Naopak v eurozóně včera potěšilo zveřejnění finálního indexu nákupních manažerů eurozóny, který byl revidován vzhůru na 46,9 bodu z původních 46,6 b. Do značné míry tomu pomohla revize PMI indexu v Německu.

Střední Evropa bez nových dat

V Polsku dnes zasedne centrální banka, ale rozhodnutí padne až zítra. Jinak je dnešní regionální kalendář prázdný.

Aktivita ve výrobě v regionu vyšší, až na ČR

Přehled včerejších událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:00	Lis	52,0	53,0	52,7
Polsko	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:00	Lis	45,6	46,7	46,3
ČR	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:30	Lis	45,0	43,5	45,5

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

Středoevropský čas = GMT+1

Česká koruna včera vůči euru mírně oslabila po zprávě o **nečekaném poklesu českého indexu PMI**. Nicméně později pod vlivem ostatních regionálních měn, jejichž indexy výrobní aktivity vykázaly zlepšení, mírně posílila. Více k českému indexu PMI zde: <http://bit.ly/2qVbTPu>.

CZK/EUR



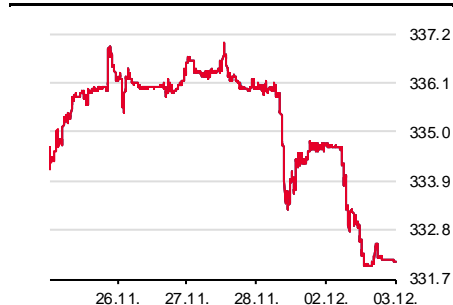
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

G5																								
Monday 02 December					Tuesday 03 December					Wednesday 04 December					Thursday 05 December					Friday 06 December				
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					Germany				
Markit Eurozone Manufacturing PMI					PPI MoM					Markit Eurozone Services PMI					Employment QoQ					Industrial Production SA MoM				
Nov F 46.6 46.6					Oct 0.1 -0.1 0.0					Nov F 51.5 51.5 51.5					3Q F 0.1 0.1 --					Oct -0.6 0.3 0.2				
Lagarde testifies before the European Parliament					PPI YoY					Markit Eurozone Composite PMI					Employment YoY					Industrial Production WDA YoY				
					Oct -1.2 -2.1 -1.8					Nov F 50.3 50.3 50.3					3Q F 1.0 1.0 --					Oct -4.3 -3.3 -3.6				
										Eurogroup meeting					Gross Fix Cap QoQ									
Germany					Spain					Germany					3Q 5.6 -0.9 0.3					France				
Markit/BME Germany Manufacturing PMI					Unemployment Change					Markit Germany Services PMI					Govt Expend QoQ					Trade Balance				
Nov F 43.8 43.8					Nov 97.9 12.0 --					Nov F 51.3 51.3 51.3					3Q 0.4 0.1 0.4					Oct -5551 -4800 -4800				
										Markit/BME Germany Composite PMI					Household Cons QoQ									
France										Nov F 49.2 49.2 49.2					3Q 0.2 0.2 0.3									
Markit France Manufacturing PMI															GDP SA QoQ									
Nov F 51.6 51.6															3Q F 0.2 0.2 0.2									
															GDP SA YoY									
Italy										France					3Q F 1.2 1.2 1.2									
Markit Italy Manufacturing PMI										Markit France Services PMI					Germany									
Nov 47.7 47.2 47.5										Nov F 52.9 52.9 52.9					Factory Orders MoM									
										Markit France Composite PMI					Oct 1.3 -0.3 0.5									
Spain										Italy					Factory Orders WDA YoY									
Markit Spain Manufacturing PMI										Markit Italy Services PMI					Oct -5.4 -5.7 -4.8									
Nov 46.8 45.9 46.5										Nov 52.2 50.8 51.2														
															Spain									
										Spain					Industrial Output SA YoY									
										Markit Spain Services PMI					Oct 0.8 -0.5 -0.3									
										Nov 52.7 51.4 51.9					Industrial Production MoM									
															Oct -0.8 -0.3 -0.3									
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Markit UK PMI Manufacturing SA					Markit/CIPS UK Construction PMI					Markit/CIPS UK Services PMI										BBC debate: Johnson Vs Corbyn				
Nov F 48.3 48.3					Nov 44.2 44.0 44.5					Nov F 48.6 48.6 48.6														
										Markit/CIPS UK Composite PMI														
										Nov F 48.5 48.5 48.5														
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
ISM Manufacturing										ISM Non-Manufacturing Index					Trade Balance					Change in Nonfarm Payrolls				
Nov 48.3 49.2 49.2										Nov 54.7 54.8 54.5					Oct -52.5 -49.5 -48.8					Nov 128 173 190				
																				Unemployment Rate				
																				Nov 3.6 3.6 3.6				
																				Average Hourly Earnings MoM				
																				Nov 0.2 0.3 0.3				
																				Average Hourly Earnings YoY				
																				Nov 3.0 3.0 3.0				
China																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
																				Sunday 08 December				
																				Foreign Reserves				
																				Nov 3105 3097 3100				
																				Imports YoY				
																				Nov -6.5 -2.5 -2.6				
																				Trade Balance				
																				Nov 43.0 47.4 45.2				
																				Exports YoY				
																				Nov -0.9 0.5 0.6				
																				Exports YoY CNY				
																				Nov 2.1 3.9 --				
																				Imports YoY CNY				
																				Nov -3.5 0.9 --				
																				Trade Balance CNY				
																				Nov 301.3 336.0 --				

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																								
Monday 02 December					Tuesday 03 December					Wednesday 04 December					Thursday 05 December					Friday 06 December				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Czech Republic						Poland						Czech Republic												
Markit Czech Republic PMI Mfg						Poland Base Rate Announcement						Retail Sales YoY												
Nov	45.0	45.7	45.5			4-Dec	1.5	1.5	1.5			Oct	8.2	2.8	2.8									
						Czech Republic						Retail Sales ex Auto YoY												
						Average Real Monthly Wage YoY						Oct					7.3	3.5	4.0					
					3Q					4.3	4.2	4.2												
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
South Korea					Australia					Australia					Taiwan									
Trade Balance					RBA Cash Rate Target					GDP SA QoQ					CPI YoY									
Nov	5341	5400	5275		3-Dec	0.75	0.75	0.75		3Q	0.5	0.5	0.5		Nov	0.4	0.7	0.7						
Exports YoY										GDP YoY					CPI Core YoY									
Nov	-14.8	-9.7	-9.7							3Q					1.4	1.6	1.6		Nov		0.7	0.6	0.7	
Imports YoY															Australia									
CPI MoM															Trade Balance									
Nov	0.2	-0.2	0.1												Oct						7180	6000	6500	
CPI YoY															Retail Sales MoM									
Nov	0.0	0.5	0.7												Oct						0.2	0.4	0.3	
CPI Core YoY															India									
Nov	0.8	0.7	0.8												RBI Repurchase Rate									
															5-Dec						5.15	4.90	4.90	

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 02. 12. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 19	výnos od 31. 12. 18
CZK/EUR	25,55	0,0 %	0,1 %	0,0 %	-0,7 %
CZK/USD	23,07	-0,6 %	0,9 %	-0,6 %	2,6 %
USD/EUR	1,108	0,5 %	-0,8 %	0,5 %	-3,3 %
USD/JPY	109,0	0,0 %	0,7 %	-0,3 %	-0,6 %
USD/CNY	70,39	0,1 %	0,0 %	0,1 %	2,3 %
GBP/USD	1,293	0,0 %	0,0 %	0,0 %	1,5 %
GBP/EUR	0,856	0,5 %	-0,7 %	0,5 %	-4,7 %
CHF/EUR	1,099	-0,2 %	-0,1 %	-0,2 %	-2,4 %
CHF/USD	0,992	-0,8 %	0,7 %	-0,8 %	0,9 %
NOK/EUR	10,149	-0,1 %	0,0 %	-0,1 %	2,5 %
SEK/EUR	10,57	0,2 %	-1,0 %	0,2 %	4,0 %
PLN/EUR	4,288	-0,6 %	0,9 %	-0,6 %	0,0 %
PLN/USD	3,872	-1,1 %	1,7 %	-1,1 %	3,4 %
HUF/EUR	332,0	-0,7 %	1,2 %	-0,7 %	3,5 %
HUF/USD	299,8	-1,3 %	2,0 %	-1,3 %	7,0 %
RUB/EUR	71,10	0,4 %	0,3 %	0,4 %	-10,5 %
RUB/USD	64,21	-0,2 %	1,1 %	-0,2 %	-7,4 %
TRY/EUR	6,366	0,5 %	-0,2 %	0,5 %	5,0 %
TRY/USD	5,747	0,0 %	0,6 %	0,0 %	8,6 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 02. 12. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,62	-0,6	33,0	222,8	-2,0
CZGB 5Y	1,22	0,3	16,5	174,8	-5,0
CZGB 10Y	1,50	1,5	8,2	178,0	-6,4
GER 2Y	-0,61	1,4	4,3		
GER 5Y	-0,53	5,3	8,4		
GER 10Y	-0,28	7,9	10,1		
UST 2Y	1,60	0,0	4,8	221,3	-1,4
UST 5Y	1,64	0,0	10,0	217,1	-5,3
UST 10Y	1,82	0,0	10,9	210,0	-7,9
PLGB 2Y	1,40	0,8	-3,4	201,3	-0,6
PLGG 5Y	1,76	2,0	3,8	228,9	-3,3
PLGB 10Y	2,05	3,9	7,6	232,6	-4,0
HUGB 3Y	0,31	8,6	-1,5	92,7	7,2
HUGB 5Y	1,18	9,2	30,1	170,7	3,9
HUGB 10Y	1,94	7,3	8,6	222,1	-0,6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 02. 12. 19 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,18	3,0	12,5	249,9	1,6
CZK 5Y	1,89	6,0	18,5	207,6	2,1
CZK 10Y	1,54	8,3	17,5	141,2	0,8
EUR 2Y	-0,32	1,4	3,7		
EUR 5Y	-0,19	3,9	6,9		
EUR 10Y	0,12	7,4	8,3		
USD 2Y	1,63	0,9	3,0	195,0	-0,5
USD 5Y	1,61	3,2	8,5	179,9	-0,7
USD 10Y	1,75	4,1	9,9	162,3	-3,3
PLN 2Y	1,69	1,0	-4,8	201,4	-0,4
PLN 5Y	1,69	3,5	-6,5	187,1	-0,4
PLN 10Y	1,74	4,0	-6,3	161,7	-3,4
HUF 2Y	0,40	4,0	3,0	72,4	2,6
HUF 5Y	0,79	5,5	8,0	97,1	1,6
HUF 10Y	1,37	6,0	10,0	124,7	-1,4

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,88	2,18	2,18	1,53
EUR (depo)	-0,50	-0,47	0,06	-0,34	0,12
USD (horní limit)	1,75	1,73	1,91	1,65	1,77
JPY	0,10	-0,25	0,07	-0,03	0,11
GBP	0,75	0,71	0,79	0,80	0,95
CHF	-0,75	-0,70	-0,72	-0,67	-0,21
NOK	1,50	1,45	1,82	1,98	1,95
SEK	-0,25	-0,25	0,07	0,22	0,61
HUF	0,90	-0,08	0,17	0,40	1,39
PLN	1,50	1,70	1,61	1,69	1,74
RUB	8,25	7,60	6,78	5,92	5,58

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 02. 12. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 19	výnos od 31. 12. 18
US Dow Jones	27 783	-1,0 %	1,6 %	-1,0 %	19,1 %
US S&P 500	3 114	-0,9 %	1,5 %	-0,9 %	24,2 %
US Nasdaq	8 568	-1,1 %	2,2 %	-1,1 %	29,1 %
Euro STOXX 50	3 627	-2,1 %	0,1 %	-2,1 %	20,8 %
CAC 40 - Francie	5 787	-2,0 %	0,4 %	-2,0 %	22,3 %
DAX - Německo	12 965	-2,1 %	0,0 %	-2,1 %	22,8 %
UK FTSE 100	7 286	-0,8 %	-0,2 %	-0,8 %	8,3 %
PX - Česko	1 082	0,1 %	1,9 %	0,1 %	9,6 %
WIG20 - Polsko	2 122	-1,7 %	-3,3 %	-1,7 %	-6,8 %
BUX - Maďarsko	43 370	-0,8 %	2,9 %	-0,8 %	10,8 %
SAX - Slovensko	343	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	0,3 %
BET - Rumunsko	9 903	0,2 %	3,1 %	0,2 %	34,1 %
RTS - Rusko	1 433	-0,4 %	-1,6 %	-0,4 %	34,1 %
ISE 100 - Turecko	108 004	1,0 %	9,7 %	1,0 %	18,3 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 530	1,0 %	3,0 %	1,0 %	17,6 %
Hang Seng - Hong Kong	26 445	0,4 %	-2,4 %	0,4 %	2,3 %
Shanghai - Čína	2 876	0,1 %	-2,8 %	0,1 %	15,3 %

PX

	poslední závěr 02. 12. 19 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	133,0	-0,7 %	0,0 %	6,4 %	58,3 %
CME	103,6	0,0 %	-0,2 %	2,0 %	36,0 %
ČEZ	509,5	-0,8 %	0,3 %	-2,6 %	-7,5 %
Erste Group Bank	831,0	-0,2 %	-1,2 %	1,2 %	-5,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	289,0	1,4 %	0,7 %	1,8 %	-0,7 %
Komerční banka	790,5	-0,4 %	0,1 %	1,0 %	-12,6 %
Moneta Money Bank	79,8	3,6 %	0,9 %	4,2 %	1,9 %
02 Czech Republic	230,5	0,2 %	2,4 %	6,2 %	-6,2 %
Pegas Nonwovens	704,0	0,0 %	-0,6 %	-1,4 %	-20,7 %
Philip Morris Czech Republic	14500	0,0 %	0,7 %	6,3 %	-3,2 %
Stock Spirits Group	60,0	-1,2 %	0,0 %	-2,6 %	3,6 %
Vienna Insurance Group	644,0	1,7 %	3,4 %	4,2 %	9,0 %

PX

	poslední závěr 02. 12. 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	133,0	135,0	73,0	119335	13,4 %
CME	103,6	113,0	62,0	157435	13,4 %
ČEZ	509,5	572,5	505,0	136446	7,1 %
Erste Group Bank	831,0	912,9	681,0	28200	4,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	289,0	315,0	271,0	8018	14,3 %
Komerční banka	790,5	964,5	728,0	153995	11,3 %
Moneta Money Bank	79,8	80,7	70,0	2593789	25,0 %
02 Czech Republic	230,5	249,6	208,5	41836	8,6 %
Pegas Nonwovens	704,0	890,0	666,0	200	1,5 %
Philip Morris Czech Republic	14500	15 920	13 100	683	8,6 %
Stock Spirits Group	60,0	70,9	56,9	89755	33,9 %
Vienna Insurance Group	644,0	652,0	512,0	21144	44,2 %

Komodity

	poslední závěr 02. 12. 19	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 19	výnos od 31. 12. 18
Ropa Brent (USD/barel)	60,8	0,0 %	-1,5 %	-0,9 %	14,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	56,0	1,4 %	-0,4 %	1,4 %	23,2 %
Zlato (USD/trojská unce)	1462,5	0,0 %	-3,4 %	-0,1 %	14,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,9	0,0 %	-6,6 %	-0,7 %	9,1 %
Měď (USD/t)	5862,0	0,3 %	0,6 %	0,3 %	-1,5 %
Hliník (USD/t)	1790,0	1,1 %	0,2 %	1,1 %	-3,0 %
Olovo (USD/t)	1906,0	-1,6 %	-11,9 %	-1,6 %	-5,7 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	177,1	0,3 %	-1,7 %	0,3 %	4,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	24,3	-3,5 %	-3,8 %	-3,5 %	-2,6 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	44,7	-2,2 %	-3,7 %	-2,2 %	-18,1 %

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



Akciový analytik
Bohumil Trampota
 (420) 222 008 560
 bohumil_trampota@kb.cz



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



Finanční trhy
František Táborský
 (420) 222 008 598
 frantisek_taborsky@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



Akciový analytik
Laura Simion, CFA
 (40) 213 014 370
 laura.simion@brd.ro



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

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

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM



Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky
Klaus Baader
 (852) 2166 4095
 klaus.baader@sgcib.com



Eurozóna
Michel Martinez
 (33) 1 4213 3421
 michel.martinez@sgcib.com



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.com



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
 (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.rajappa@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 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>.