

Denní komentář

Ranní zpráva

Německá průmyslová výroba má šanci na zlepšení



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

Na finančním trhu dnes bude znát ústup rizikové averze ve vztahu ke konfliktu USA – Irán. Německý průmysl má šanci za listopad vzrůst, ale pokles továrních objednávek naladil očekávání pesimisticky. Nezaměstnanost v ČR za prosinec dle našich odhadů vzrostla kvůli nástupu zimy, pomalejší ekonomika se projeví později. Obchodní bilance v ČR vykáže přebytek, ale bude se v ní zrcadlit slabý průmysl.

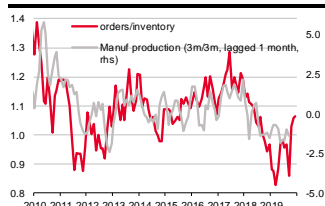
Nezaměstnanost v ČR zatím táhne vzhůru především zima

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Průmyslová produkce, SA (% , m/m)	07:00	Lis	-1,7	0,9	0,7
	Průmyslová produkce, WDA (% , y/y)	07:00	Lis	-5,3	-3,6	-3,7
ČR	Bilance zahraničního obchodu (mld CZK)	08:00	Lis	7,2	20,0	16,2
	Míra nezaměstnanosti (%)	08:00	Pro	2,6	2,9	2,9

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

Středoevropský čas = GMT+1

Německá průmyslová výroba



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Za oceánem dnes budou zveřejněny spíše druhořadá data a na finančním trhu bude zejména promlouvat ústup averze vůči riziku, když klesla pravděpodobnost eskalace válečného konfliktu mezi USA a Iránem. V USA získá pozornost projev centrálních bankéřů Fedu, konkrétně Bullarda a Williamse. Z hlediska nových dat dnes bude důležité zveřejnění vývoje německé průmyslové výroby za listopad. Čeká se její meziměsíční nárůst, ale včera publikovaný údaj o poklesu továrních objednávek optimismus nedodal. V každém případě zůstává meziroční údaj ve výrazném záporu. Měsíční údaje o vývoji objednávek a výroby se ale mohou výrazně lišit.

V ČR dnes bude zveřejněn vývoj nezaměstnanosti a zahraničního obchodu. Podíl nezaměstnanosti by měl vzrůst kvůli nástupu zimy. Trh práce zůstává silně utažený a teprve v dalších měsících by se zpomalení ekonomiky mohlo projevit i v mírném růstu míry nezaměstnanosti po odečtení sezónních vlivů. Obchodní bilance vykáže další slušný přebytek, nicméně zde už ke zlepšování nedochází. Slábnoucí průmysl se odráží ve slabším exportu. V následujících dnech bude zveřejněna další série dat z ČR. Ty by měly odhalit mimojiné další pokles průmyslu a další nárůst meziroční míry inflace. Pro bližší informace o měsíčních datech ČR viz zde <http://bit.ly/2upmkff>. Koruně prospívá úbytek rizikové averze a pomoci by mohly i další spekulace na růst sazeb ČNB s tím jak se nyní bude zvyšovat inflace. Naše prognóza nadále počítá se zhoršením vnějšího prostředí a oslabením koruny.

Napětí USA – Irán slábne

Přehled již zveřejněných událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Čína	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	Dnes 01:30	Pro	-1,4	-0,5	-0,4
	CPI (% y/y)	Dnes 01:30	Pro	4,5	4,5	4,7
Německo	Tovární objednávky (% MoM)	07:00	Lis	0,2	-1,3	0,1
	Tovární objednávky WDA (% YoY)	07:00	Lis	-5,6	-6,5	-4,7
Polsko	Klíčová sazba centrální banky (%)			1,5	1,5	1,5
Maďarsko	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	08:00	Lis	6,4	5,7	7,8
Eurozóna	Důvěra v ekonomiku (b.)	10:00	Pro	101,2	101,5	101,4
	Indikátor podnikatelského klimatu	10:00	Pro	-0,21	-0,25	-0,18
	Důvěra v průmyslu (b.)	10:00	Pro	-9,1	-9,3	-9,0
	Důvěra v oblasti služeb (b.)	10:00	Pro	9,2	11,4	9,5
	Spotřebitelská důvěra (b.)	10:00	Pro F	-8,1	-8,1	
USA	ADP report (tis.)	13:15	Pro	124	202	160

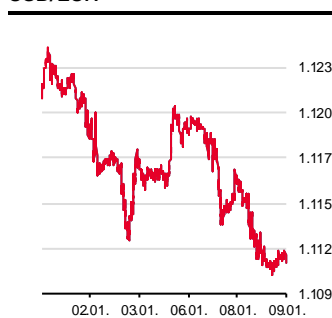
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

Americký dolar včera proti euru opět mírně posílil k 1,112 USD/EUR. Dolar posiloval, ačkoliv averze vůči riziku klesala a akciové trhy rostly. President Donald Trump včera tlumil obavy z dopadu předchozího nočního útoku Iránu na americké posádky i z další možné eskalace konfliktu. Cena ropy Brent se propadla pod 66USD/barel, když ještě ráno začínala nad 71 USD/barel. ADP report z trhu práce USA ukázal růst počtu zaměstnaných o 202 tisíc, když se čekalo 160 tisíc. Předchozí údaj byl navíc revidován vzhůru a celkově tak údaje pozitivně naladily na ostře sledovaná data z trhu práce, která budou zveřejněna v pátek. **Index ekonomické důvěry v eurozóně v prosinci vzrostl desetinku nad odhady díky zlepšení v sektoru služeb.** Ve složce průmyslu a obchodu došlo naopak ke zhoršení a zlepšení očekávané z důvodu nižších nejistot kolem brexitu se zde zatím nekonalo. **Tovární objednávky v Německu v listopadu klesly pod odhady** a naladil tak negativně na zítřejší zveřejnění dat z německé průmyslové výroby.

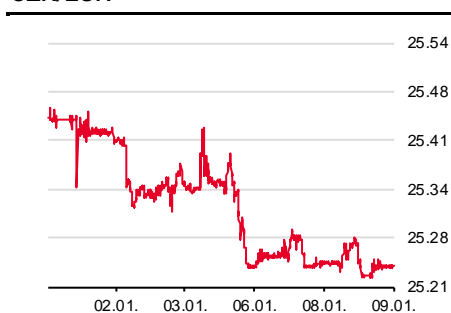
Středoevropské měny včera neměly jasný směr. Česká koruna nepatrně oslabil, zatímco maďarský forint a polský zlotý mírně posílily. **Polská centrální banka ponechala v souladu s očekáváním hlavní úrokovou sazbu beze změny na úrovni 1,5 %.** Maďarská průmyslová výroba v listopadu zklamala, když meziměsíčně klesla o 1,0 % a meziroční růst zpomalil pod odhady na 5,7 %.

USD/EUR



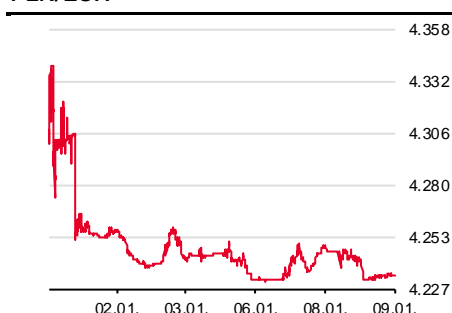
Zdroj: Bloomberg

CZK/EUR



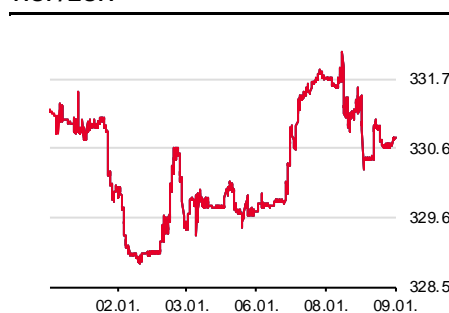
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																												
Monday 06 January					Tuesday 07 January					Wednesday 08 January					Thursday 09 January					Friday 10 January								
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					France								
Markit Eurozone Services PMI					CPI MoM					Economic Confidence					Unemployment Rate					Bank of France Ind. Sentiment								
Dec F	52.4	52.6	52.4		Dec P	-0.3	0.3	0.3		Dec	101.3	101.2	101.5		Nov	7.5	7.5	7.5		Dec	97	97	97					
Markit Eurozone Composite PMI					CPI Estimate YoY					Business Climate Indicator										Industrial Production MoM								
Dec F	50.6	50.7	50.6		Dec	1.0	1.3	1.3		Dec	-0.23	-0.16	-0.16		Germany					Nov	0.4	-0.7	0.1					
Sentix Investor Confidence					CPI Core YoY					Industrial Confidence					Trade Balance					Industrial Production YoY								
Jan	0.7	5.0	2.6		Dec P	1.3	1.3	1.3		Dec	-9.2	-8.8	-9.0		Nov	21.3	21.0	21.5		Nov	-0.2	-0.1	0.4					
					Services Confidence										Exports SA MoM					Manufacturing Production MoM								
Germany					Italy					Dec					9.3	10.2	9.5		Nov	1.5	-0.9	-0.7		Nov	0.5	-0.7	--	
Markit Germany Services PMI					CPI EU Harmonized MoM					Consumer Confidence					Imports SA MoM					Manufacturing Production YoY								
Dec F	52.0	52.0	52.0		Dec P	-0.3	0.3	0.2		Dec F	-8.1	-8.1	--		Nov	0.5	-0.3	0.3		Nov	0.1	0.2	0.4					
Markit/BME Germany Composite PMI					CPI NIC incl. tobacco MoM										Industrial Production SA MoM													
Dec F	49.4	49.6	49.4		Dec P	-0.2	0.3	0.2		Germany					Nov	-1.7	0.9	0.7		Italy								
					CPI NIC incl. tobacco YoY					Factory Orders MoM					Industrial Production WDA YoY					Industrial Production MoM								
France					Dec P					0.2	0.6	0.5		Nov	-0.4	0.5	0.1		Nov	-5.3	-3.6	-3.7		Nov	-0.3	0.2	0.0	
Markit France Services PMI					CPI FOI Index Ex Tobacco					Factory Orders WDA YoY										Industrial Production WDA YoY								
Dec F	52.4	52.4	52.4		Dec P	102.3	102.6	102.5		Nov	-5.5	-4.4	-4.7							Nov	-2.4	-0.4	-0.6					
Markit France Composite PMI					CPI EU Harmonized YoY										France													
Dec F	52.0	52.0	52.0		Dec P	0.2	0.6	0.5		Consumer Confidence										Spain								
Italy					Spain					Dec					106	105	104		Industrial Output SA YoY									
Markit Italy Services PMI					Second round of vote of investiture					Trade Balance										Nov					-1.3	0.5	0.5	
Dec	50.4	51.9	50.9							Nov					-4730	-4800	-5000		Industrial Production MoM									
																				Nov					-0.4	-0.3	0.2	
Spain																												
Markit Spain Services PMI																												
Dec	53.2	53.5	53.9																									
United Kingdom																												
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons										
Markit/CIPS UK Services PMI										Parliament returns from recess																		
Dec F	49.0	49.0	49.0																									
Markit/CIPS UK Composite PMI																												
Dec 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										
					Trade Balance															Change in Nonfarm Payrolls								
					Nov					-47.2	-43.6	-45.0							Dec					266	150	163		
					ISM Non-Manufacturing Index															Change in Private Payrolls								
					Dec					53.9	53.9	54.5							Dec					254	136	155		
																				Unemployment Rate								
																				Dec					3.5	3.5	3.5	
																				Average Hourly Earnings MoM								
																				Dec					0.2	0.3	0.3	
																				Average Hourly Earnings YoY								
																				Dec					3.1	3.0	3.1	
China																												
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons										
															PPI YoY					10-15 January								
															Dec					-1.4	-0.4	-0.4		Aggregate Financing CNY				
															CPI YoY					Dec					1755	1700	--	
															Dec					4.5	4.7	4.7		New Yuan Loans CNY				
																				Dec					1388	1200	1250	
																				Money Supply M1 (% YoY)								
																				Dec					3.5	3.7	--	
																				Money Supply M2 (% YoY)								
																				Dec					8.2	8.3	8.4	

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																								
Monday 06 January					Tuesday 07 January					Wednesday 08 January					Thursday 09 January					Friday 10 January				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Switzerland					Poland					Czech Republic					Czech Republic				
					CPI MoM					Poland Base Rate Announcement					Trade Balance National Concept					Construction Output YoY				
					Dec	-0.1	0.1	-0.1		8-Jan	1.5	1.5	1.5		Nov	7.2	20.0	16.2		Nov	-0.3	3.9	--	
					CPI YoY										Share of Unemployed 15-65					Industrial Output NSA YoY				
					Dec	-0.1	0.2	0.0							Dec	2.6	2.9	2.9		Nov	-3.0	-4.4	-4.0	
					CPI Core YoY															GDP QoQ				
					Dec	0.4	0.4	0.4												3Q F	0.4	0.4	0.4	
																				GDP YoY				
																				3Q F	2.5	2.5	2.5	
																				Switzerland				
																				Unemployment Rate				
																				Dec	2.3	2.5	2.4	
																				Unemployment Rate SA				
																				Dec	2.3	2.3	2.3	
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
															Brazil					Brazil				
																Industrial Production MoM					IBGE Inflation IPCA MoM			
															Nov	0.8	-1.8	--		Dec	0.51	1.09	--	
																Industrial Production YoY					IBGE Inflation IPCA YoY			
															Nov	1.0	-1.8	--		Dec	3.27	4.25	--	
																Mexico					Mexico			
																CPI MoM					Industrial Production SA MoM			
															Dec	0.81	0.41	--		Nov	-1.6	1.0	--	
																CPI YoY					Industrial Production NSA YoY			
															Dec	2.97	2.76	--		Nov	-3.0	-1.4	--	
																CPI Core MoM					Manuf. Production NSA YoY			
															Dec	0.22	0.41	--		Nov	-1.2	-1.4	--	
																Bi-Weekly Core CPI								
															31-Dec	0.36	0.08	--						
																Bi-Weekly CPI								
														31-Dec	0.35	0.19	--							
															Bi-Weekly CPI YoY									
														31-Dec	2.63	2.88	--							
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Taiwan										Australia					Australia				
					Trade Balance										Trade Balance					Retail Sales (% MoM)				
					Dec	4.28	5.05	4.30							Nov	4502	4300	4100		Nov	0.0	0.4	0.4	
					Exports YoY										Exports					Retail Sales (% YoY)				
					Dec	3.3	1.8	3.1							Nov	-5.1	0.5	--		Nov	2.1	2.0	--	
					Imports YoY										Imports									
					Dec	5.8	0.5	6.0							Nov	0.4	1.1	--						
					CPI Core YoY																			
					Dec	0.6	0.5	--																
				CPI YoY																				
				Dec	0.6	1.2	0.8																	

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 08. 01. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 19	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	25,23	0,0 %	-1,2 %	-0,8 %	-0,8 %
CZK/USD	22,69	0,2 %	-1,7 %	0,2 %	0,2 %
USD/EUR	1,112	-0,2 %	0,6 %	-1,0 %	-1,0 %
USD/JPY	109,1	0,0 %	0,4 %	0,5 %	0,5 %
USD/CNY	69,40	-0,1 %	-1,4 %	-0,3 %	-0,3 %
GBP/USD	1,311	-0,2 %	-0,2 %	-1,2 %	-1,2 %
GBP/EUR	0,848	0,0 %	0,8 %	0,2 %	0,2 %
CHF/EUR	1,082	0,1 %	-1,2 %	-0,3 %	-0,3 %
CHF/USD	0,973	0,3 %	-1,7 %	0,7 %	0,7 %
NOK/EUR	9,854	-0,1 %	-2,4 %	-0,1 %	-0,1 %
SEK/EUR	10,50	-0,2 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %
PLN/EUR	4,232	-0,1 %	-1,0 %	-0,6 %	-0,6 %
PLN/USD	3,806	0,1 %	-1,6 %	0,4 %	0,4 %
HUF/EUR	330,5	-0,3 %	-0,1 %	-0,2 %	-0,2 %
HUF/USD	297,3	-0,1 %	-0,6 %	0,8 %	0,8 %
RUB/EUR	67,92	-1,7 %	-3,5 %	-2,5 %	-2,5 %
RUB/USD	61,09	-1,5 %	-4,0 %	-1,5 %	-1,5 %
TRY/EUR	6,566	-1,3 %	2,6 %	-1,7 %	-1,7 %
TRY/USD	5,904	-1,1 %	2,0 %	-0,8 %	-0,8 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 08. 01. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,79	-2,5	18,6	239,4	-4,3
CZGB 5Y	1,44	-1,6	22,5	195,8	-4,9
CZGB 10Y	1,62	0,1	10,9	183,0	-7,7
GER 2Y	-0,61	1,8	1,9		
GER 5Y	-0,52	3,3	2,2		
GER 10Y	-0,21	7,8	7,9		
UST 2Y	1,58	0,0	-3,4	218,7	-1,8
UST 5Y	1,66	0,0	0,0	218,4	-3,3
UST 10Y	1,87	0,0	3,8	208,1	-7,8
PLGB 2Y	1,54	-0,6	13,6	214,5	-2,4
PLGG 5Y	1,89	0,5	9,7	241,2	-2,8
PLGB 10Y	2,21	1,7	20,3	241,2	-6,1
HUGB 3Y	0,21	-0,8	-4,4	81,8	-2,6
HUGB 5Y	1,08	0,9	5,0	159,9	-2,4
HUGB 10Y	1,97	2,0	21,5	217,4	-5,8

Světové trhy IRS

	poslední závěr 08. 01. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,22	4,0	7,5	253,4	3,5
CZK 5Y	2,05	1,5	15,5	221,1	-1,8
CZK 10Y	1,76	4,3	21,5	162,0	1,2
EUR 2Y	-0,31	0,5	0,9		
EUR 5Y	-0,16	3,3	2,1		
EUR 10Y	0,14	3,1	2,9		
USD 2Y	1,64	2,7	0,6	195,5	2,2
USD 5Y	1,65	3,9	0,9	180,6	0,6
USD 10Y	1,80	4,1	2,9	165,6	1,0
PLN 2Y	1,84	1,5	15,5	214,9	1,0
PLN 5Y	1,90	2,5	25,5	206,1	-0,8
PLN 10Y	1,97	2,8	26,3	182,2	-0,3
HUF 2Y	0,49	0,5	13,5	79,9	0,0
HUF 5Y	0,95	2,0	29,0	111,1	-1,3
HUF 10Y	1,56	2,0	31,8	141,7	-1,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,85	2,17	2,23	1,76
EUR (depo)	-0,50	-0,48	0,06	-0,33	0,15
USD (horní limit)	1,75	1,56	1,88	1,64	1,81
JPY	0,10	-0,20	0,07	0,00	0,11
GBP	0,75	0,71	0,80	0,82	0,99
CHF	-0,75	-0,69	-0,68	-0,63	-0,19
NOK	1,50	1,48	1,87	1,94	1,96
SEK	0,00	0,03	0,21	0,23	0,65
HUF	0,90	-0,10	0,16	0,49	1,56
PLN	1,50	1,50	1,61	1,84	1,97
RUB	8,25	6,50	6,45	5,73	5,38

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

SYSTEMS ANALYSIS TINY									
ITEM	DESCRIPTION	UNIT	QTY	PRICE	TOTAL	TAX	DISCOUNT	NET TOTAL	REMARKS
1	System Analysis	Hour	100	100	10000	1000	0	9000	
2	System Design	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
3	System Implementation	Hour	200	100	20000	2000	0	18000	
4	System Maintenance	Hour	100	100	10000	1000	0	9000	
5	System Training	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
6	System Documentation	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
7	System Testing	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
8	System Deployment	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
9	System Evaluation	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
10	System Review	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
11	System Upgrade	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
12	System Migration	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
13	System Integration	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
14	System Configuration	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
15	System Security	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
16	System Performance	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
17	System Reliability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
18	System Scalability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
19	System Flexibility	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
20	System Portability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
21	System Interoperability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
22	System Compatibility	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
23	System Usability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
24	System Accessibility	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
25	System Availability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
26	System Reliability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
27	System Scalability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
28	System Flexibility	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
29	System Portability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
30	System Interoperability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
31	System Compatibility	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
32	System Usability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
33	System Accessibility	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
34	System Availability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
35	System Reliability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
36	System Scalability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
37	System Flexibility	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
38	System Portability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
39	System Interoperability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
40	System Compatibility	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
41	System Usability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
42	System Accessibility	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
43	System Availability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
44	System Reliability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	
45	System Scalability	Hour	50	100	5000	500	0	4500	

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



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



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

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>.