

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.

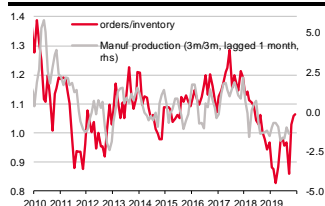
Nezaměstnanost v ČR zatím táhne vzhůru především zima

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

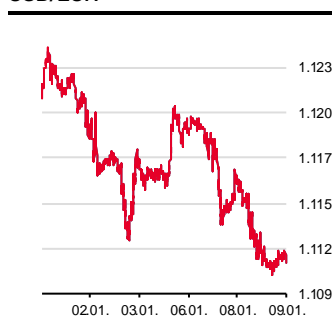
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

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.

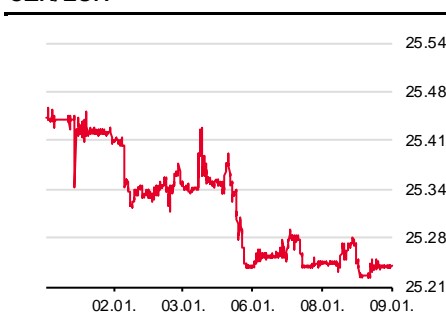
Středoevropské měny včera neměly jasný směr. Česká koruna nepatrně oslabila, zatímco maďarský forint a polský zlotý mírně posílily. **Polská centrální banka ponechala v souladu s očekáváním hlavní úrokovou sazbu beze změny na úrovni 1,5 %.** Maďarská průmyslová výroba v listopadu zklamala, když meziměsíčně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

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

CZK/EUR



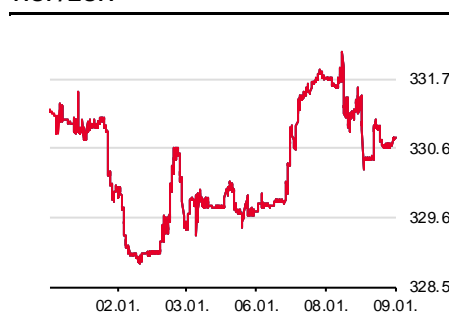
Zdroj: Bloomberg

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								
Germany					Italy					Services Confidence					Exports SA MoM					Manufacturing Production MoM											
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							
France					CPI NIC incl. tobacco YoY					Factory Orders MoM					Industrial Production WDA YoY					Industrial Production MoM											
Markit France Services PMI					Dec P					0.2	0.6	0.5		Nov					-0.4	0.5	0.1		Nov					-0.3	0.2	0.0	
Dec F	52.4	52.4	52.4		CPI FOI Index Ex Tobacco					Factory Orders WDA YoY										Industrial Production WDA YoY											
Markit France Composite PMI					Dec P					102.3	102.6	102.5		Nov					-5.5	-4.4	-4.7		Nov					-2.4	-0.4	-0.6	
Dec F	52.0	52.0	52.0		CPI EU Harmonized YoY					France															Spain						
Italy					Spain					Consumer Confidence										Industrial Output SA YoY											
Markit Italy Services PMI					Second round of vote of investiture					Dec					106	105	104						Nov					-1.3	0.5	0.5	
Dec	50.4	51.9	50.9							Trade Balance										Industrial Production MoM											
Spain										Nov					-4730	-4800	-5000						Nov					-0.4	-0.3	0.2	
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																				
				Dec	0.4	0.4	0.4																	
												GDP QoQ												
												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															
				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				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

System's abalays thx									
System	Abalays	Thx	System	Abalays	Thx	System	Abalays	Thx	System
System 1	100	100	System 2	100	100	System 3	100	100	System 4
System 5	100	100	System 6	100	100	System 7	100	100	System 8
System 9	100	100	System 10	100	100	System 11	100	100	System 12
System 13	100	100	System 14	100	100	System 15	100	100	System 16
System 17	100	100	System 18	100	100	System 19	100	100	System 20
System 21	100	100	System 22	100	100	System 23	100	100	System 24
System 25	100	100	System 26	100	100	System 27	100	100	System 28
System 29	100	100	System 30	100	100	System 31	100	100	System 32
System 33	100	100	System 34	100	100	System 35	100	100	System 36
System 37	100	100	System 38	100	100	System 39	100	100	System 40
System 41	100	100	System 42	100	100	System 43	100	100	System 44
System 45	100	100	System 46	100	100	System 47	100	100	System 48
System 49	100	100	System 50	100	100	System 51	100	100	System 52
System 53	100	100	System 54	100	100	System 55	100	100	System 56
System 57	100	100	System 58	100	100	System 59	100	100	System 60
System 61	100	100	System 62	100	100	System 63	100	100	System 64
System 65	100	100	System 66	100	100	System 67	100	100	System 68
System 69	100	100	System 70	100	100	System 71	100	100	System 72
System 73	100	100	System 74	100	100	System 75	100	100	System 76
System 77	100	100	System 78	100	100	System 79	100	100	System 80
System 81	100	100	System 82	100	100	System 83	100	100	System 84
System 85	100	100	System 86	100	100	System 87	100	100	System 88
System 89	100	100	System 90	100	100	System 91	100	100	System 92
System 93	100	100	System 94	100	100	System 95	100	100	System 96
System 97	100	100	System 98	100	100	System 99	100	100	System 100

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 dozoru 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>.