

Denní komentář

Ranní zpráva

Inflace je na vzestupu



Jan Vejmelek
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Po včerejších tuzemských inflačních datech, které ukázaly na pokračující zrychlování meziročního růstu spotřebitelských cen, přinesou dnes podobnou informaci nejprve maďarská data, odpoledne pak americká. Zrychlující inflace je důvodem pro přehodnocování uvolněných měnových podmínek, což by měl trh interpretovat z pohledu měnového vývoje jako příznivou zprávu pro dotčené měny.

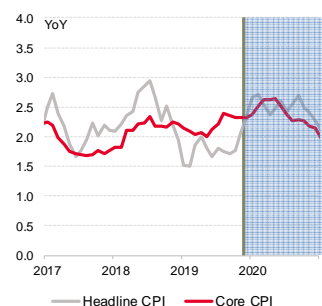
Inflace je na vzestupu

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Maďarsko	CPI (% , y/y)	08:00	Pro	3,4		4,0
	CPI (% , m/m)	08:00	Pro	0,1		0,2
USA	Důvěra malých podniků v ekonomiku (NFIB, b.)	11:00	Pro	104,7		104,6
	CPI (% , m/m)	13:30	Pro	0,3	0,3	0,3
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% , m/m)	13:30	Pro	0,2	0,2	0,2
	CPI (% , y/y)	13:30	Pro	2,1	2,4	2,4
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% , y/y)	13:30	Pro	2,3	2,3	2,3

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

Středoevropský čas = GMT+1

Americká inflace je na vzestupu



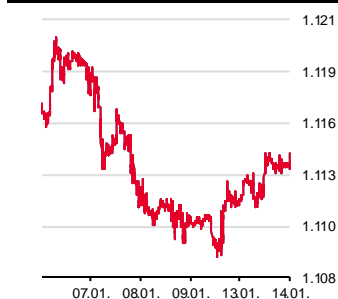
Zdroj: SG Cross Asset Research, BLS

Americký dolar by měl dnes odpoledne ocenit zveřejnění prosincových inflačních dat. S koncem roku 2019 se americká inflace vydala směrem vzhůru. Svou roli sehrály nejenom rostoucí ceny energií, ale i zavedení tarifů jako součást obchodní války mezi Spojenými státy a Čínou, a v neposlední řadě hraje vyšší cenové dynamice do karet i efekt statistické základny. Všechny tyto faktory by měly inflaci podporovat i v prvních měsících letošního roku, zejména ve druhé polovině roku ale začnou působit opačně.

Z pohledu koruny bude dnešní den nezajímavý, ekonomický kalendář je prázdný. Vyšší apetit investorů na globálních trzích svědčí i koruně. Kurz by se tak i dnes měl držet v blízkosti hladiny 25,20 CZK/EUR, případně již zkoušet otestovat. V případě jejího zdolání se další úroveň technické podpory nachází na poointervenčním minimu ve výši 25,10 CZK/EUR. Na druhé straně působí jako úroveň odporu hladina 25,30 CZK/EUR.

Vyšší inflace = silnější koruna

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Maloobchodní tržby (% , y/y)	08:00	Lis	2,4	2,7	2,2
	Maloobchodní tržby bez aut (% , y/y)	08:00	Lis	3,4	2,9	3
	CPI (% , m/m)	08:00	Pro	0,3	0,2	0,1
	CPI (% , y/y)	08:00	Pro	3,1	3,2	3,1
	Exportní ceny (% , y/y)	08:00	Lis	-0,8	-1,8	
	Importní ceny (% , y/y)	08:00	Lis	-1,9	-2,2	
	Bilance běžného účtu (mld. CZK)	09:00	Lis	-2,58	-3,19	-2,25

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

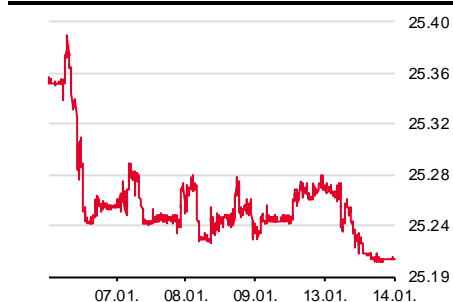
Středoevropský čas = GMT+1

Úvod týdne byl na globálním devizovém trhu nezajímavý, ekonomický kalendář byl prázdný a ani na geopolitické scéně k žádným zásadnějším zlomům nedošlo. Euro vůči dolaru navázalo na páteční zavírací kurz a po celou včerejší evropskou senaci se drželo bez

významnějšího trendu v relativně úzkém pásmu kolem 1,112 USD/EUR. V průběhu amerického obchodování se kurz technicky posunul lehce výše.

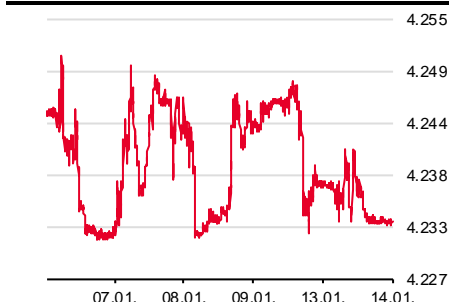
České koruně prospělo na počátku tohoto týdne zveřejnění prosincové inflace. Naplnila se naše prognóza a meziroční růst spotřebitelských cen zrychlil na 3,2 % y/y, inflace se tak vzdaluje od svého cíle i prognózy ČNB. Detailně jsme prosincová inflační data i listopadové maloobchodní tržby, které potvrdily robustnost spotřebitelské poptávky, komentovali zde <http://bit.ly/2TpWnXk>. Tržní sazby reagují na zvyšující se inflaci růstem a atraktivnější úrokový diferenciál zase podporuje korunu. Z včerejších ranních kotací 25,27 CZK/EUR si tak tuzemská měna vůči euru během dne polepšila o více než pět haléřů. Kurz se tak dostal na dosah úrovně 25,20 CZK/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 13 January				Tuesday 14 January				Wednesday 15 January				Thursday 16 January				Friday 17 January			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Euro area				Germany				Euro area			
								Industrial Production SA MoM				CPI EU Harmonized YoY				CPI YoY			
								Nov -0.5 0.2 0.3				Dec F 1.5 1.5 1.5				Dec 1.0 1.3 1.3			
								Industrial Production WDA YoY				CPI EU Harmonized MoM				CPI MoM			
								Nov -2.2 -1.1 -1.2				Dec F 0.6 0.6 0.6				Dec F 0.3 0.3 0.3			
								Germany								CPI Core YoY			
								GDP NSA YoY								Dec F 1.3 1.3 1.3			
								2019 1.5 0.5 0.6								Italy			
								Budget Maastricht % of GDP								CPI FOI Index Ex Tobacco			
								2019 1.7 1.3 1.3								Dec -- 102.5 --			
								France								CPI EU Harmonized YoY			
								CPI EU Harmonized MoM								Dec F 0.5 0.5 0.5			
								Dec F 0.5 0.5 0.5											
								CPI EU Harmonized YoY											
								Dec F 1.6 1.6 1.6											
								CPI MoM											
								Dec F 0.4 0.4 0.4											
								CPI YoY											
								Dec F 1.4 1.4 1.4											
								CPI Ex-Tobacco Index											
								Dec 103.92 104.4 104.3											
								Spain											
								CPI MoM											
								Dec F -0.1 -0.1 -0.1											
								CPI YoY											
								Dec F 0.8 0.8 0.8											
								CPI EU Harmonised MoM											
								Dec F -0.1 -0.1 -0.1											
CPI EU Harmonised YoY																			
Dec F 0.8 0.8 0.8																			
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Monthly GDP (% MoM)								CPIH YoY								Retail Sales Ex Auto Fuel MoM			
Nov 0.0 0.0 0.0								Dec 1.5 1.7 1.6								Dec -0.6 0.7 0.9			
Monthly GDP (% 3M/3M)								CPI MoM								Retail Sales Ex Auto Fuel YoY			
Nov 0.0 -0.1 -0.1								Dec 0.2 0.3 0.2								Dec 0.8 2.8 3.0			
Index of Services (% MoM)								CPI YoY											
Nov 0.2 0.0 0.1								Dec 1.5 1.7 1.5											
Index of Services (% 3M/3M)								CPI Core YoY											
Nov 0.2 0.2 0.2								Dec 1.7 1.8 1.7											
Industrial Production MoM								Retail Price Index											
Nov 0.1 0.0 -0.1								Dec 291.0 291.6 292.2											
Industrial Production YoY								RPI MoM											
Nov -1.3 -1.2 -1.2								Dec 0.2 0.2 0.4											
Manufacturing Production MoM								RPI YoY											
Nov 0.2 0.0 -0.3								Dec 2.2 2.1 2.3											
Manufacturing Production YoY								RPI Ex Mort.Int.Payments (YoY)											
Nov -1.2 -1.5 -1.6								Dec 2.3 . 2.2											
Construction Output MoM								PPI Input NSA MoM											
Nov -2.3 -0.5 0.6								Dec -0.3 0.9 0.2											
Construction Output YoY								PPI Input NSA YoY											
Nov -2.1 -2.4 -1.4								Dec -2.7 -0.1 -0.8											
Trade Balance GBP/Mn								PPI Output NSA MoM											
Nov -5188 -3900 -2650								Dec -0.2 0.0 0.0											
								PPI Output NSA YoY											
								Dec 0.5 0.9 0.9											
								PPI Output Core NSA MoM											
								Dec -0.1 0.0 0.0											
								PPI Output Core NSA YoY											
								Dec 1.1 1.0 1.0											
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				CPI MoM				PPI Final Demand MoM				Retail Sales Advance MoM				Housing Starts			
				Dec 0.3 0.3 0.2				Dec 0.0 0.3 0.2				Dec 0.2 0.5 0.4				Dec 1365 1370 1380			
				CPI Ex Food and Energy MoM				PPI Ex Food and Energy MoM				Retail Sales Ex Auto and Gas				Housing Starts MoM			
				Dec 0.2 0.2 0.2				Dec -0.2 0.2 0.2				Dec 0.0 0.6 0.4				Dec 3.2 -0.5 1.1			
				CPI YoY												Capacity Utilization			
				Dec 2.1 2.4 2.4												Dec 77.3 77.2 77.3			
				CPI Ex Food and Energy YoY												Industrial Production MoM			
				Dec 2.3 2.3 2.3												Dec 1.1 0.0 0.0			
				CPI Index NSA															
				Dec 257.2 257.2 257.2															

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

G5																								
Monday 13 January					Tuesday 14 January					Wednesday 15 January					Thursday 16 January					Friday 17 January				
China																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
10-15 January					Exports YoY CNY															Retail Sales YoY				
Aggregate Financing CNY					Dec 1.3 7.0 2.8															Dec 8.0 7.8 7.9				
Dec 1755 1700 1650					Imports YoY CNY															Industrial Production YoY				
New Yuan Loans CNY					Dec 2.5 13.8 8.8															Dec 6.2 6.1 5.9				
Dec 1388 1200 1200					Exports YoY															Fixed Assets Ex Rural YTD YoY				
Money Supply M1 YoY					Dec -1.3 5.4 2.5															Dec 5.2 5.3 5.2				
Dec 3.5 3.7 3.7					Imports YoY															GDP YoY				
Money Supply M2 YoY					Dec 0.3 12.1 9.6															4Q 6.0 6.0 6.0				
Dec 8.2 8.3 8.3					Trade Balance CNY					Surveyed Jobless Rate														
					Dec 274 343 315					Dec 5.1 5.1 --														
					Trade Balance																			
					Dec 38.7 48.8 45.7																			
Other Countries																								
Monday 13 January					Tuesday 14 January					Wednesday 15 January					Thursday 16 January					Friday 17 January				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Czech Republic															Czech Republic									
Retail Sales YoY															PPI Industrial MoM									
Nov 2.4 2.5 2.2															Dec -0.1 0.1 0.0									
Retail Sales ex Auto YoY															PPI Industrial YoY									
Nov 3.4 1.7 3.0															Dec 0.9 2.1 2.0									
CPI MoM																								
Dec 0.3 0.2 0.1																								
CPI YoY																								
Dec 3.1 3.2 3.1																								
Current Account Monthly CZK																								
Nov -2.58 -1.0 -2.25																								
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
										Brazil														
										Retail Sales MoM														
										Nov 0.1 1.3 --														
										Retail Sales YoY														
					Nov 4.2 2.7 3.5																			
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
India																				South Korea				
CPI YoY																				BoK 7-Day Repo Rate				
Dec 5.5 6.2 6.7																				17-Jan 1.25 1.25 1.25				

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 13. 01. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 19	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	25,21	-0,2 %	-1,1 %	-0,9 %	-0,9 %
CZK/USD	22,63	-0,3 %	-1,3 %	-0,1 %	-0,1 %
USD/EUR	1,114	0,2 %	0,2 %	-0,8 %	-0,8 %
USD/JPY	109,9	0,0 %	0,5 %	1,2 %	1,2 %
USD/CNY	68,94	-0,4 %	-1,4 %	-1,0 %	-1,0 %
GBP/USD	1,300	-0,5 %	-2,5 %	-2,0 %	-2,0 %
GBP/EUR	0,857	0,7 %	2,7 %	1,2 %	1,2 %
CHF/EUR	1,081	-0,1 %	-1,2 %	-0,4 %	-0,4 %
CHF/USD	0,970	-0,3 %	-1,5 %	0,4 %	0,4 %
NOK/EUR	9,910	0,3 %	-1,5 %	0,5 %	0,5 %
SEK/EUR	10,54	-0,2 %	0,8 %	0,4 %	0,4 %
PLN/EUR	4,236	0,0 %	-0,8 %	-0,5 %	-0,5 %
PLN/USD	3,802	-0,1 %	-1,0 %	0,3 %	0,3 %
HUF/EUR	334,0	0,0 %	1,4 %	0,8 %	0,8 %
HUF/USD	299,8	-0,2 %	1,1 %	1,6 %	1,6 %
RUB/EUR	68,19	0,5 %	-2,5 %	-2,1 %	-2,1 %
RUB/USD	61,22	0,4 %	-2,7 %	-1,3 %	-1,3 %
TRY/EUR	6,537	0,1 %	1,2 %	-2,2 %	-2,2 %
TRY/USD	5,867	0,0 %	0,9 %	-1,4 %	-1,4 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 13. 01. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,80	4,5	19,3	238,7	3,3
CZGB 5Y	1,47	4,4	22,9	194,9	2,0
CZGB 10Y	1,69	5,4	12,8	184,5	1,4
GER 2Y	-0,59	1,2	3,0		
GER 5Y	-0,48	2,4	5,3		
GER 10Y	-0,16	4,0	13,0		
UST 2Y	1,58	0,0	-1,9	217,2	-1,2
UST 5Y	1,65	0,0	-0,4	213,1	-2,4
UST 10Y	1,85	0,0	2,3	200,5	-4,0
PLGB 2Y	1,56	2,2	13,3	214,7	1,0
PLGG 5Y	2,03	8,4	26,1	250,9	6,0
PLGB 10Y	2,35	8,0	33,0	250,6	4,0
HUGB 3Y	0,24	2,4	0,1	82,7	1,2
HUGB 5Y	1,14	4,9	10,1	161,6	2,5
HUGB 10Y	2,05	6,8	25,8	220,7	2,8

Světové trhy IRS

	poslední závěr 13. 01. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,29	5,5	10,8	258,1	4,5
CZK 5Y	2,16	8,7	24,0	228,5	6,4
CZK 10Y	1,89	11,3	30,3	170,3	8,4
EUR 2Y	-0,30	1,0	2,7		
EUR 5Y	-0,13	2,3	6,3		
EUR 10Y	0,19	2,8	10,0		
USD 2Y	1,64	1,3	1,0	194,0	0,3
USD 5Y	1,64	1,4	1,2	177,2	-0,9
USD 10Y	1,79	1,9	3,2	159,7	-1,0
PLN 2Y	1,91	3,0	19,5	220,1	2,0
PLN 5Y	2,03	5,5	34,5	215,5	3,2
PLN 10Y	2,10	4,8	35,0	190,5	1,9
HUF 2Y	0,52	3,6	12,9	81,2	2,6
HUF 5Y	1,04	9,4	27,9	116,9	7,1
HUF 10Y	1,70	13,0	36,3	150,5	10,2

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,85	2,17	2,29	1,89
EUR (depo)	-0,50	-0,55	0,06	-0,33	0,19
USD (horní limit)	1,75	1,55	1,83	1,65	1,80
JPY	0,10	-0,20	0,07	0,01	0,14
GBP	0,75	0,72	0,75	0,70	0,93
CHF	-0,75	-0,68	-0,68	-0,62	-0,12
NOK	1,50	1,43	1,86	1,94	2,00
SEK	0,00	0,03	0,21	0,25	0,69
HUF	0,90	0,08	0,16	0,48	1,58
PLN	1,50	1,50	1,61	1,91	2,10
RUB	8,25	6,00	6,45	5,53	5,19

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 13. 01. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 19	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	28 907	0,3 %	2,7 %	1,3 %	1,3 %
US S&P 500	3 288	0,7 %	3,8 %	1,8 %	1,8 %
US Nasdaq	9 274	1,0 %	6,2 %	3,4 %	3,4 %
Euro STOXX 50	3 780	-0,3 %	1,3 %	0,9 %	0,9 %
CAC 40 - Francie	6 036	0,0 %	2,0 %	1,0 %	1,0 %
DAX - Německo	13 452	-0,2 %	1,3 %	1,5 %	1,5 %
UK FTSE 100	7 618	0,4 %	3,6 %	1,0 %	1,0 %
PX - Česko	1 137	0,3 %	4,0 %	2,0 %	2,0 %
WIG20 - Polsko	2 194	1,2 %	4,2 %	2,1 %	2,1 %
BUX - Maďarsko	45 448	0,2 %	-0,7 %	-1,4 %	-1,4 %
SAX - Slovensko	347	0,0 %	0,0 %	-0,1 %	-0,1 %
BET - Rumunsko	10 024	0,7 %	1,5 %	0,5 %	0,5 %
RTS - Rusko	1 620	0,3 %	7,9 %	4,6 %	4,6 %
ISE 100 - Turecko	120 249	1,3 %	8,8 %	5,1 %	5,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 851	0,5 %	-0,7 %	0,8 %	0,8 %
Hang Seng - Hong Kong	28 955	1,1 %	4,6 %	2,7 %	2,7 %
Shanghai - Čína	3 116	0,8 %	5,0 %	2,1 %	2,1 %

PX

	poslední závěr 13. 01. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	154,0	2,7 %	8,5 %	15,8 %	83,3 %
CME	101,2	-0,8 %	0,0 %	-2,1 %	40,2 %
ČEZ	520,0	0,9 %	1,8 %	3,1 %	-4,1 %
Erste Group Bank	859,2	-1,0 %	0,8 %	3,0 %	19,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	278,0	0,0 %	0,0 %	-1,4 %	-4,1 %
Komerční banka	828,5	-0,1 %	0,1 %	3,0 %	-3,6 %
Moneta Money Bank	83,9	-0,1 %	-0,9 %	-0,8 %	17,3 %
02 Czech Republic	237,0	0,2 %	1,3 %	1,1 %	-0,1 %
Pegas Nonwovens	698,0	0,0 %	-1,1 %	-0,6 %	-14,0 %
Philip Morris Czech Republic	15200	0,0 %	-0,3 %	-0,3 %	4,8 %
Stock Spirits Group	63,7	0,2 %	-0,5 %	1,8 %	2,4 %
Vienna Insurance Group	657,5	-0,4 %	0,7 %	1,3 %	23,0 %

PX

	poslední závěr 13. 01. 20 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
Avast	154,0	155,0	82,0	195588	21,2 %
CME	101,2	113,0	68,0	2900	0,3 %
ČEZ	520,0	572,5	500,5	188561	10,3 %
Erste Group Bank	859,2	912,9	709,9	41816	6,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	278,0	315,0	276,0	17438	24,3 %
Komerční banka	828,5	964,5	728,0	94924	6,7 %
Moneta Money Bank	83,9	85,7	70,0	349563	3,1 %
02 Czech Republic	237,0	248,7	208,5	55818	13,9 %
Pegas Nonwovens	698,0	846,0	666,0	2122	16,3 %
Philip Morris Czech Republic	15200	15 920	13 100	477	6,0 %
Stock Spirits Group	63,7	70,9	58,9	12925	4,2 %
Vienna Insurance Group	657,5	666,5	527,0	11297	22,9 %

Komodity

	poslední závěr 13. 01. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 19	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	64,5	0,0 %	-3,6 %	-3,0 %	-3,0 %
Ropa WTI (USD/barel)	58,1	-1,6 %	-3,3 %	-4,9 %	-4,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	1549,8	0,0 %	5,1 %	1,8 %	1,8 %
Stříbro (USD/trojská unce)	18,0	0,0 %	6,4 %	0,3 %	0,3 %
Měď (USD/t)	6265,3	1,5 %	2,6 %	1,9 %	1,9 %
Hliník (USD/t)	1798,0	-0,4 %	1,7 %	-0,7 %	-0,7 %
Olovo (USD/t)	1916,0	-0,8 %	0,3 %	-0,6 %	-0,6 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	183,0	-0,6 %	-0,4 %	-1,5 %	-1,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	24,1	-0,3 %	-0,1 %	-2,0 %	-2,0 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	44,7	0,0 %	4,2 %	10,8 %	10,8 %

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



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 Libocor
 (40) 213 016 869
 florian.libocor@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.simon@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 případech, 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 dozorů 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>.