

Denní komentář

Ranní zpráva

Finanční trh vstřebává dohodu mezi USA a Čínou



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

První fáze dohody uzavřena a nastává čekání na další vyjednávání. Vánoční maloobchodní tržby v USA pravděpodobně vykáží pokračování růstu nákupů. Průmyslové ceny v ČR za prosinec ukáží malý nárůst, ale jejich dynamika zůstává utlumena. Guvernér Rusnok očekává stabilitu úrokových sazeb ČNB.

Vánoční tržby v USA vykáží slušný růst

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	08:00	Pro	-0,1	0,1	0,0
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	08:00	Pro	0,9	2,1	2,0
USA	Maloobchodní tržby (% m/m)	13:30	Pro	0,3	0,5	0,4
	Maloobchodní tržby bez aut a PH (% m/m)	13:30	Pro	0,5	0,6	0,4
	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie (b.)	13:30	Led	2,4R		3,7

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

Středoevropský čas = GMT+1

Finanční trh dnes ještě bude vstřebávat včerejší podpis první fáze dohody mezi USA a Čínou. Nicméně dohoda byla již trhem do značné míry anticipována, takže větší impulsy jsou z tohoto důvodu nepravděpodobné. V dalších měsících či letech ale bude podstatně vyjednávání další části dohody, která by dle Trumpových slov měla vést k odbourání cel. **Hlavním makro-údajem dneška budou maloobchodní tržby v USA za prosinec. Růst Spojených států je ostatně aktuálně tažen především spotřebiteli.** Santa Claus na tom pravděpodobně nic nezměnil a tržby vykáží růst kolem 0,5% m/m. Akciové trhy budou především sledovat výsledkovou sezónu.

Z regionálních údajů dnes bude za pozornost stát údaj o vývoj cen výrobců v ČR. V případě průmyslových výrobců čekáme mírné meziměsíční zvýšení z titulu vyšších cen ropy. Ceny producentů v posledních měsících klesaly. Ovšem nízká srovnávací základna z prosince 2018 způsobí nárůst meziroční změny průmyslových cen na 2,1 %, ale to nic nezmění na faktu, že ceny výrobců jsou v útlumu.

Rusnok čeká stabilní úrokové sazby

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	HDP, (% y/y)	09:00	2019	1,5	0,6	0,6
Polsko	CPI (% m/m)	09:00	Pro F	0,8	0,8	
	CPI (% y/y)	09:00	Pro F	3,4	3,4	
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	10:00	Lis	-0,9	0,2	0,3
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	10:00	Lis	-2,6	-1,5	-1,0
USA	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	13:30	Pro	0,0	0,1	0,2
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	13:30	Pro	1,1	1,3	1,3
	Důvěra ve zprac. průmyslu v okolí New Yorku (b.)	13:30	Led	3,3	4,8	3,6

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

Středoevropský čas = GMT+1

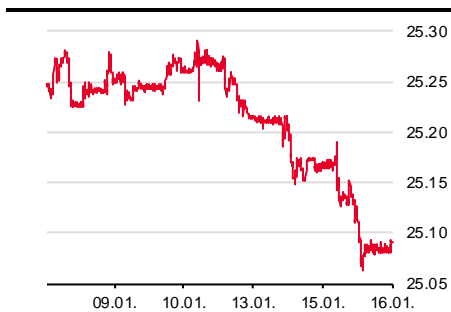
Euro včera proti americkému dolaru posílilo o 0,2 % navzdory tomu, že zveřejněná makrodata působila spíše naopak. Index podnikatelské aktivity v oblasti New York za leden vykázal růst nad odhady. Naopak průmyslová produkce v eurozóně vykázala menší

meziměsíční růst, přičemž revize předchozích dat ukázala, že meziročně je výkon průmyslu v záporu 1,5 %, když se čekalo -1,0 %. Nicméně tržnímu sentimentu všeobecně nahrálo uzavření dohody USA - Čína. Celoroční německé HDP vzrostlo vloni v souladu s odhady pouze o 0,6 %.

Ruský premiér včera podal demisi pár hodin po výročním proslovu presidenta Putina, na které nastínil ústavní změny. Putin navrhl, aby novým premiérem byl ředitel ruského Federálního daňového úřadu Michail Mišustin. Ruský rubl nakrátko oslabil, ale brzy ztráty umazal.

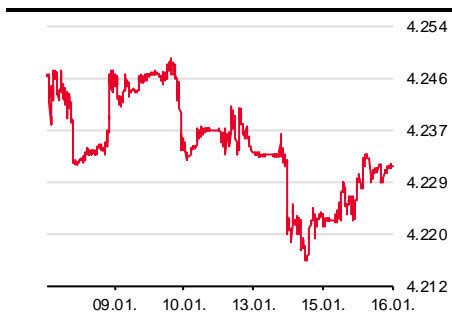
Česká koruna včera posílila pod hladinu 25,10 CZK/EUR, když ostatní regionální měny proti euru mírně oslabily. Guvernér ČNB Jiří Rusnok v rozhovoru pro časopis Ekonom uvedl: „situace vypadá na stabilitu sazeb. Samozřejmě nevíme, zda nepřijdou nějaké mimořádné události, nicméně za normálních scénářů je stabilita nejpravděpodobnější“. Člen bankovní rady ČNB Vojtěch Benda včera prohlásil, že zrychlení inflace nad prognózu i nad horní mez tolerančního pásma znamená, že její návrat k cíli bude asi pozvolnější, ale trajektorie se zřejmě zásadně měnit nebude. Dle svých slov bude opět debata o tom, zda sazby zvýšit nebo ponechat na současné úrovni. Připomeňme, že Vojtěch Benda je tím, kdo na uplynulých zasedáních v menšině stále hlasoval pro růst úrokových sazeb. Další člen ČNB Tomáš Niedetzky dnes řekl, že posílení koruny ovlivní rozhodnutí bankovní rady. **My se s ohledem na to, že od druhého čtvrtletí čekáme zpomalování inflace a také vzhledem k opětovnému posilování koruny kloníme stále ke stabilitě úrokových sazeb pro tento rok.**

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											
								Budget Maastricht % of GDP								Italy			
								2019 1.7 1.3 1.3								CPI FOI Index Ex Tobacco			
								France								Dec -- 102.5 --			
								CPI EU Harmonized MoM								CPI EU Harmonized YoY			
								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				
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				
				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															

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	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	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	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	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 15. 01. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 19	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	25,07	-0,3 %	-1,7 %	-1,4 %	-1,4 %
CZK/USD	22,47	-0,6 %	-2,0 %	-0,8 %	-0,8 %
USD/EUR	1,116	0,2 %	0,4 %	-0,6 %	-0,6 %
USD/JPY	109,9	0,0 %	0,5 %	1,2 %	1,2 %
USD/CNY	68,90	0,1 %	-1,5 %	-1,1 %	-1,1 %
GBP/USD	1,303	0,1 %	-2,2 %	-1,7 %	-1,7 %
GBP/EUR	0,856	0,1 %	2,6 %	1,1 %	1,1 %
CHF/EUR	1,075	-0,2 %	-1,7 %	-0,9 %	-0,9 %
CHF/USD	0,964	-0,5 %	-2,1 %	-0,3 %	-0,3 %
NOK/EUR	9,880	0,1 %	-1,8 %	0,2 %	0,2 %
SEK/EUR	10,55	0,3 %	0,9 %	0,5 %	0,5 %
PLN/EUR	4,228	0,3 %	-1,0 %	-0,7 %	-0,7 %
PLN/USD	3,789	0,0 %	-1,4 %	0,0 %	0,0 %
HUF/EUR	332,7	0,1 %	1,0 %	0,4 %	0,4 %
HUF/USD	298,2	-0,1 %	0,6 %	1,1 %	1,1 %
RUB/EUR	68,60	0,3 %	-1,9 %	-1,6 %	-1,6 %
RUB/USD	61,48	0,1 %	-2,2 %	-0,9 %	-0,9 %
TRY/EUR	6,555	0,1 %	1,4 %	-1,9 %	-1,9 %
TRY/USD	5,873	-0,2 %	1,1 %	-1,3 %	-1,3 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 15. 01. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,80	1,8	19,8	239,3	2,6
CZGB 5Y	1,51	-5,2	26,6	200,8	-3,3
CZGB 10Y	1,70	-2,1	14,5	190,3	0,8
GER 2Y	-0,59	-0,8	2,9		
GER 5Y	-0,50	-1,9	3,1		
GER 10Y	-0,20	-2,9	8,9		
UST 2Y	1,55	0,0	-5,0	214,3	0,8
UST 5Y	1,60	0,0	-5,5	210,2	1,9
UST 10Y	1,78	0,0	-4,0	198,3	2,9
PLGB 2Y	1,54	0,5	11,8	213,3	1,3
PLGG 5Y	1,93	-3,5	16,7	243,7	-1,6
PLGB 10Y	2,24	-4,0	22,4	244,1	-1,1
HUGB 3Y	0,23	-1,6	-1,3	81,4	-0,8
HUGB 5Y	1,14	-2,0	10,5	164,2	-0,1
HUGB 10Y	2,00	-3,1	21,1	220,1	-0,2

Světové trhy IRS

	poslední závěr 15. 01. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,25	-0,5	6,7	254,6	-0,1
CZK 5Y	2,09	-5,0	17,0	222,9	-3,2
CZK 10Y	1,82	-4,0	23,0	165,1	-1,9
EUR 2Y	-0,30	-0,4	2,2		
EUR 5Y	-0,14	-1,8	4,9		
EUR 10Y	0,17	-2,1	7,9		
USD 2Y	1,64	0,0	0,1	193,7	0,4
USD 5Y	1,62	-0,9	-1,1	176,3	0,9
USD 10Y	1,76	-1,9	0,2	158,8	0,2
PLN 2Y	1,86	-1,0	14,5	215,6	-0,6
PLN 5Y	1,94	-2,5	26,0	208,4	-0,7
PLN 10Y	2,00	-3,5	25,5	183,1	-1,4
HUF 2Y	0,49	-1,0	10,3	79,1	-0,6
HUF 5Y	0,99	-3,5	22,5	112,9	-1,7
HUF 10Y	1,62	-4,7	29,0	145,4	-2,6

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,85	2,17	2,25	1,80
EUR (depo)	-0,50	-0,47	0,06	-0,33	0,16
USD (horní limit)	1,75	1,53	1,84	1,64	1,75
JPY	0,10	-0,20	0,07	0,01	0,13
GBP	0,75	0,73	0,76	0,64	0,85
CHF	-0,75	-0,68	-0,67	-0,64	-0,19
NOK	1,50	1,58	1,84	1,92	1,95
SEK	0,00	0,01	0,20	0,24	0,65
HUF	0,90	0,08	0,16	0,49	1,63
PLN	1,50	1,25	1,61	1,86	2,00
RUB	8,25	6,00	6,47	5,54	5,20

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 15. 01. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 19	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	29 030	0,3 %	3,2 %	1,7 %	1,7 %
US S&P 500	3 289	0,2 %	3,8 %	1,8 %	1,8 %
US Nasdaq	9 259	0,1 %	6,0 %	3,2 %	3,2 %
Euro STOXX 50	3 769	-0,2 %	1,0 %	0,6 %	0,6 %
CAC 40 - Francie	6 033	-0,1 %	1,9 %	0,9 %	0,9 %
DAX - Německo	13 432	-0,2 %	1,1 %	1,4 %	1,4 %
UK FTSE 100	7 643	0,3 %	3,9 %	1,3 %	1,3 %
PX - Česko	1 133	-0,5 %	3,6 %	1,6 %	1,6 %
WIG20 - Polsko	2 165	-0,8 %	2,8 %	0,7 %	0,7 %
BUX - Maďarsko	44 565	-0,9 %	-2,6 %	-3,3 %	-3,3 %
SAX - Slovensko	345	0,0 %	0,0 %	-0,2 %	-0,2 %
BET - Rumunsko	10 082	0,5 %	2,0 %	1,0 %	1,0 %
RTS - Rusko	1 602	-0,2 %	6,7 %	3,4 %	3,4 %
ISE 100 - Turecko	120 939	-0,4 %	9,5 %	5,7 %	5,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 917	-0,5 %	-0,4 %	1,1 %	1,1 %
Hang Seng - Hong Kong	28 774	-0,4 %	3,9 %	2,1 %	2,1 %
Shanghai - Čína	3 090	-0,5 %	4,1 %	1,3 %	1,3 %

PX

	poslední závěr 15. 01. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	157,0	1,9 %	6,8 %	14,6 %	83,6 %
CME	101,2	-0,4 %	-0,4 %	-1,0 %	37,7 %
ČEZ	520,0	-0,7 %	1,6 %	3,6 %	-2,8 %
Erste Group Bank	843,4	-1,9 %	-2,6 %	-0,5 %	13,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	276,0	-1,1 %	-0,7 %	-1,4 %	-4,8 %
Komerční banka	810,0	-1,8 %	-2,5 %	0,9 %	-9,6 %
Moneta Money Bank	84,9	0,6 %	1,1 %	0,1 %	14,2 %
02 Czech Republic	238,0	0,4 %	0,4 %	3,3 %	0,3 %
Pegas Nonwovens	698,0	-1,4 %	-0,6 %	-1,4 %	-15,1 %
Philip Morris Czech Republic	15220	-0,1 %	0,4 %	-0,5 %	5,0 %
Stock Spirits Group	64,2	0,3 %	0,9 %	1,4 %	3,0 %
Vienna Insurance Group	647,0	-1,4 %	0,5 %	-0,2 %	19,2 %

PX

	poslední závěr 15. 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	157,0	157,0	82,0	46661	5,0 %
CME	101,2	113,0	68,0	60858	6,0 %
ČEZ	520,0	572,5	500,5	221189	12,0 %
Erste Group Bank	843,4	912,9	709,9	56011	9,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	276,0	315,0	276,0	12982	18,1 %
Komerční banka	810,0	964,5	728,0	201934	14,2 %
Moneta Money Bank	84,9	85,7	70,0	717314	6,5 %
02 Czech Republic	238,0	248,7	208,5	24872	6,2 %
Pegas Nonwovens	698,0	846,0	666,0	1473	11,4 %
Philip Morris Czech Republic	15220	15 920	13 100	792	10,0 %
Stock Spirits Group	64,2	70,9	58,9	15422	5,1 %
Vienna Insurance Group	647,0	666,5	527,0	674	1,4 %

Komodity

	poslední závěr 15. 01. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 19	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	64,4	0,0 %	-3,7 %	-3,0 %	-3,0 %
Ropa WTI (USD/barel)	57,8	-0,7 %	-3,8 %	-5,3 %	-5,3 %
Zlato (USD/trojská unce)	1556,3	0,0 %	5,4 %	2,2 %	2,2 %
Stříbro (USD/trojská unce)	18,0	0,0 %	6,3 %	0,3 %	0,3 %
Měď (USD/t)	6252,5	-0,3 %	2,4 %	1,7 %	1,7 %
Hliník (USD/t)	1801,0	-0,4 %	1,9 %	-0,5 %	-0,5 %
Olovo (USD/t)	1999,0	2,6 %	4,7 %	3,7 %	3,7 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	182,7	-0,5 %	-0,6 %	-1,7 %	-1,7 %
Emisní povolenky (EUR/t)	24,5	2,8 %	1,4 %	-0,5 %	-0,5 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	44,3	0,7 %	3,3 %	9,8 %	9,8 %

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



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



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



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.cz



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

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.drima@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 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>.