

Denní komentář

Ranní zpráva

Nižší růst na věčné časy



František Tábořský
(420) 222 008 598
frantisek_taborsky@kb.cz

Čínská ekonomika v závěru roku stabilizovala svůj růst. Pro tento rok však očekáváme další zpomalení. Americkému trhu nemovitostí se v druhé polovině roku daří. Finální odhad spotřebitelské inflace v eurozóně podle nás nepřinese žádnou změnu. Koruna mírně koriguje své předchozí zisky.

Čínská ekonomika stabilizovala tempo růstu

Přehled již zveřejněných událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Čína	Maloobchodní tržby (% y/y)	02:00	Pro	8,0	8,0	7,9
	Průmyslová produkce (% y/y)	02:00	Pro	6,2	6,9	5,9
	HDP (% y/y)	02:00	4Q	6,0	6,0	6,0

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

Středoevropský čas = GMT+1

Čínská ekonomika v závěru minulého roku vzrostla podle očekávání meziročně o 6 %, tedy stejně jako v předchozím čtvrtletí. Tamní ekonomika tak stabilizovala své tempo růstu, které doposud zpomalovalo. Zároveň vidíme první známky oživení investic od června minulého roku, což je pozitivní zprávou pro budoucí vyhlídky. Průmyslová produkce ve čtvrtém čtvrtletí zrychlila své tempo růstu až na 6,9 %, zatímco spotřeba si udržela předchozí tempa. Ta zůstává s nadpolovičním podílem hlavním tahounem tamní ekonomiky. Nedávné uzavření obchodní dohody mezi USA a Čínou snižují riziko směrem dolu. I přesto pro tento rok očekáváme, že čínská ekonomika bude dále zpomalovat na 5,8 %. S tím předpokládáme, že přijde i další uvolnění měnové politiky a to už v březnu v podobě snížení úrokových sazeb.

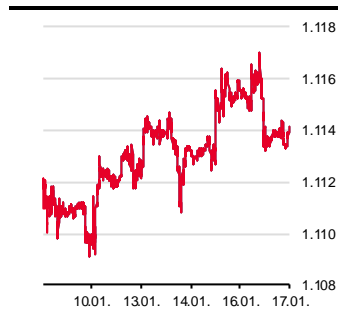
Inflace v eurozóně nadále stagnuje

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	CPI (% y/y)	10:00	Pro	1R	1,3	1,3
	CPI (% m/m)	10:00	Pro F	0,3	0,3	0,3
	Jádrová inflace (% y/y)	10:00	Pro F	1,3	1,3	1,3
USA	Počet nově zahájených staveb (tis.)	13:30	Pro	1365	1370	1380
	Počet nově zahájených staveb (% m/m)	13:30	Pro	3,2	-0,5	1,1
	Průmyslová produkce (% m/m)	14:15	Pro	1,1	0,0	0,0

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

Středoevropský čas = GMT+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Aktivita na americkém trhu nemovitostí podle našich odhadů v závěru roku akcelerovala.

Po šesti čtvrtletích setrvalého poklesu se ve třetím čtvrtletí minulého roku situace otočila, když vzrostl objem rezidenčních investic. Tento trend podle nás pokračoval i v prosinci a celkově by tak mělo skončit čtvrté čtvrtletí v kladných číslech. Průmyslová produkce by naopak měla stagnovat, což bude trh považovat za zhoršení oproti předchozímu měsíci. Finální statistika inflace v eurozóně pak podle nás nepřinese žádnou změnu. S obdobnou úrovní inflace přitom počítáme i pro zbytek roku. Jádrová inflace by měla letos v průměru dosáhnout 1,4 % a celková inflace ještě o něco níž.

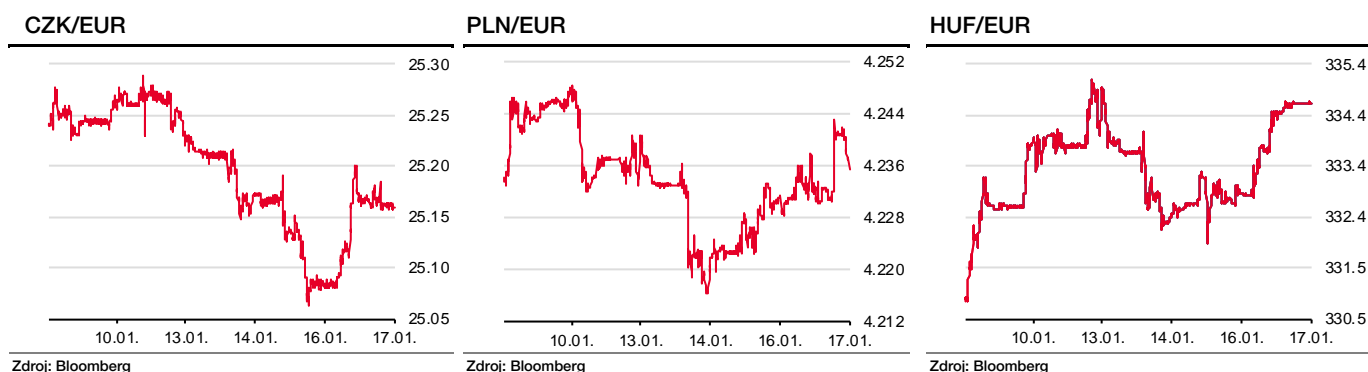
Koruna mírně koriguje své předchozí zisky

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	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	0,3	0,4
	Maloobchodní tržby bez aut a PH (% m/m)	13:30	Pro	0,5	0,5	0,4
	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie (b.)	13:30	Led	2,4R	17,0	3,7

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

Středoevropský čas = GMT+1

Ceny průmyslových výrobců v prosinci oproti listopadu vzrostly o 0,1 %. Meziroční tempo se prudce zvýšilo na 2,1 % z předchozích 0,9 %, ale za tím byl pokles srovnávací základny z prosince 2018. Výsledek tak příliš nepřekvapil. Celý komentář k výsledku na <http://bit.ly/2u2L8cU>. Korunu však včerejší statiky příliš nezaujaly. **Vrátila se na otevřací hodnoty předchozího dne kolem 25,16 za euro.** Hlavním faktorem byla mírná korekce tržních úrokových sazeb a pravděpodobný pokles atraktivity u investorů. Čínské renminbi, které v posledních týdnech určuje trend rozvíjejícím se měnám, však pokračovalo v mírném posilování v reakci na uzavření obchodní dohody mezi USA a Čínou. To by napovídalo, že si koruna alespoň v nejbližších dnech své silné hodnoty udrží. **Polský zlotý po celý den stagnoval** a nereagoval ani na prohlášení jednoho z členů bankovní rady, který odmítá spekulace o možném zvýšení úrokových sazeb poté, co prosincová inflace výrazně překvapila směrem nahoru. **Maďarský zlotý naopak včera prohloubil své ztráty** a posunul se o půl procenta na 334,71 HUF/EUR.



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	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															

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 16. 01. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 19	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	25,17	0,4 %	-1,0 %	-1,0 %	-1,0 %
CZK/USD	22,60	0,6 %	-1,0 %	-0,2 %	-0,2 %
USD/EUR	1,114	-0,2 %	-0,1 %	-0,8 %	-0,8 %
USD/JPY	110,2	0,0 %	0,5 %	1,4 %	1,4 %
USD/CNY	68,83	-0,1 %	-1,6 %	-1,2 %	-1,2 %
GBP/USD	1,307	0,3 %	-1,9 %	-1,4 %	-1,4 %
GBP/EUR	0,852	-0,5 %	1,9 %	0,6 %	0,6 %
CHF/EUR	1,074	-0,1 %	-1,9 %	-1,0 %	-1,0 %
CHF/USD	0,965	0,1 %	-1,9 %	-0,2 %	-0,2 %
NOK/EUR	9,891	0,1 %	-1,5 %	0,3 %	0,3 %
SEK/EUR	10,57	0,2 %	1,3 %	0,6 %	0,6 %
PLN/EUR	4,231	0,1 %	-0,7 %	-0,6 %	-0,6 %
PLN/USD	3,799	0,3 %	-0,6 %	0,2 %	0,2 %
HUF/EUR	334,5	0,5 %	1,7 %	1,0 %	1,0 %
HUF/USD	300,4	0,7 %	1,8 %	1,8 %	1,8 %
RUB/EUR	68,63	0,0 %	-1,4 %	-1,5 %	-1,5 %
RUB/USD	61,64	0,3 %	-1,3 %	-0,7 %	-0,7 %
TRY/EUR	6,531	-0,4 %	0,2 %	-2,3 %	-2,3 %
TRY/USD	5,861	-0,2 %	0,2 %	-1,5 %	-1,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 16. 01. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,80	-0,9	14,1	238,5	-0,8
CZGB 5Y	1,53	2,9	29,2	205,1	4,3
CZGB 10Y	1,72	1,2	15,6	193,4	3,1
GER 2Y	-0,59	-0,1	3,8		
GER 5Y	-0,52	-1,4	2,3		
GER 10Y	-0,22	-1,9	5,8		
UST 2Y	1,57	0,0	-6,1	215,6	0,1
UST 5Y	1,62	0,0	-7,7	214,2	1,4
UST 10Y	1,81	0,0	-6,4	202,6	1,9
PLGB 2Y	1,56	1,9	13,4	215,3	2,0
PLGG 5Y	1,95	1,6	17,1	246,7	3,0
PLGB 10Y	2,27	2,4	25,1	248,4	4,3
HUGB 3Y	0,24	0,8	0,0	82,7	0,9
HUGB 5Y	1,19	5,3	16,5	170,9	6,7
HUGB 10Y	2,05	4,8	26,1	226,8	6,7

Světové trhy IRS

	poslední závěr 16. 01. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,24	-0,8	11,8	254,2	-0,5
CZK 5Y	2,08	-1,0	14,3	223,2	0,3
CZK 10Y	1,79	-3,3	18,0	164,4	0,7
EUR 2Y	-0,30	-0,3	1,5		
EUR 5Y	-0,16	-1,3	2,6		
EUR 10Y	0,14	-3,9	3,0		
USD 2Y	1,64	0,9	-4,2	194,8	1,1
USD 5Y	1,64	1,8	-6,5	179,4	3,1
USD 10Y	1,77	1,3	-6,1	162,6	5,2
PLN 2Y	1,88	2,3	17,3	218,2	2,5
PLN 5Y	1,97	3,3	30,3	213,0	4,6
PLN 10Y	2,03	2,5	30,0	188,1	6,4
HUF 2Y	0,51	2,0	12,0	81,4	2,3
HUF 5Y	1,04	5,0	27,5	119,2	6,3
HUF 10Y	1,68	5,3	34,5	153,1	9,2

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,00	1,85	2,17	2,24	1,79
EUR (depo)	-0,50	-0,46	0,06	-0,33	0,15
USD (horní limit)	1,75	1,53	1,84	1,63	1,78
JPY	0,10	-0,20	0,07	0,00	0,12
GBP	0,75	0,70	0,73	0,64	0,84
CHF	-0,75	-0,71	-0,68	-0,66	-0,22
NOK	1,50	1,43	1,83	1,92	1,94
SEK	0,00	0,01	0,20	0,23	0,64
HUF	0,90	0,08	0,16	0,49	1,63
PLN	1,50	1,25	1,61	1,88	2,03
RUB	8,25	6,18	6,47	5,54	5,20

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 16. 01. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 19	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	29 298	0,9 %	3,8 %	2,7 %	2,7 %
US S&P 500	3 317	0,8 %	3,9 %	2,7 %	2,7 %
US Nasdaq	9 357	1,1 %	6,2 %	4,3 %	4,3 %
Euro STOXX 50	3 774	0,1 %	0,0 %	0,8 %	0,8 %
CAC 40 - Francie	6 039	0,1 %	0,8 %	1,0 %	1,0 %
DAX - Německo	13 429	0,0 %	0,2 %	1,4 %	1,4 %
UK FTSE 100	7 610	-0,4 %	1,2 %	0,9 %	0,9 %
PX - Česko	1 133	0,0 %	3,0 %	1,6 %	1,6 %
WIG20 - Polsko	2 174	0,4 %	2,9 %	1,1 %	1,1 %
BUX - Maďarsko	44 350	-0,5 %	-2,7 %	-3,8 %	-3,8 %
SAX - Slovensko	345	0,0 %	0,0 %	-0,2 %	-0,2 %
BET - Rumunsko	10 075	-0,1 %	1,1 %	1,0 %	1,0 %
RTS - Rusko	1 613	0,7 %	6,3 %	4,1 %	4,1 %
ISE 100 - Turecko	121 001	0,1 %	8,9 %	5,7 %	5,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 933	0,1 %	-0,1 %	1,2 %	1,2 %
Hang Seng - Hong Kong	28 883	0,4 %	5,0 %	2,5 %	2,5 %
Shanghai - Čína	3 074	-0,5 %	3,0 %	0,8 %	0,8 %

PX

	poslední závěr 16. 01. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	157,0	0,0 %	4,7 %	15,4 %	88,0 %
CME	101,8	0,6 %	-0,2 %	-1,0 %	38,7 %
ČEZ	517,5	-0,5 %	0,4 %	2,3 %	-3,4 %
Erste Group Bank	841,6	-0,2 %	-3,0 %	-1,2 %	14,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	276,0	0,0 %	-0,7 %	-1,1 %	-4,8 %
Komerční banka	812,0	0,2 %	-2,1 %	0,9 %	-9,4 %
Moneta Money Bank	85,0	0,2 %	1,3 %	0,8 %	15,9 %
02 Czech Republic	237,0	-0,4 %	0,2 %	2,4 %	-1,4 %
Pegas Nonwovens	698,0	0,0 %	0,0 %	-0,6 %	-15,9 %
Philip Morris Czech Republic	15220	0,0 %	0,1 %	0,3 %	5,7 %
Stock Spirits Group	64,5	0,5 %	1,4 %	2,5 %	2,7 %
Vienna Insurance Group	655,0	1,2 %	-0,8 %	1,4 %	20,3 %

PX

	poslední závěr 16. 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	159,0	82,0	101200	11,1 %
CME	101,8	113,0	68,0	32056	3,2 %
ČEZ	517,5	572,5	500,5	102707	5,6 %
Erste Group Bank	841,6	912,9	709,9	64957	10,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	276,0	315,0	276,0	4248	5,9 %
Komerční banka	812,0	964,5	728,0	86362	6,1 %
Moneta Money Bank	85,0	85,7	70,0	503504	4,6 %
02 Czech Republic	237,0	248,7	208,5	34520	8,6 %
Pegas Nonwovens	698,0	846,0	666,0	3257	25,2 %
Philip Morris Czech Republic	15220	15 920	13 100	128	1,6 %
Stock Spirits Group	64,5	70,9	58,9	26147	8,7 %
Vienna Insurance Group	655,0	666,5	527,0	460	0,9 %

Komodity

	poslední závěr 16. 01. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 19	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	64,8	0,0 %	-3,4 %	-2,4 %	-2,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	58,5	1,2 %	-2,8 %	-4,2 %	-4,2 %
Zlato (USD/trojská unce)	1552,5	0,0 %	5,2 %	1,9 %	1,9 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,9	0,0 %	5,3 %	0,0 %	0,0 %
Měď (USD/t)	6251,0	0,0 %	0,9 %	1,7 %	1,7 %
Hliník (USD/t)	1812,0	0,6 %	1,9 %	0,1 %	0,1 %
Olovo (USD/t)	2002,0	0,2 %	6,1 %	3,9 %	3,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	182,2	-0,2 %	-1,6 %	-1,9 %	-1,9 %
Emisní povolenky (EUR/t)	24,9	1,4 %	-0,6 %	0,9 %	0,9 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	43,8	-1,1 %	3,5 %	8,6 %	8,6 %

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 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



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.dřimal@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>.