

Denní komentář

# Ranní zpráva

30 LET  
SPOLU

Euro na nejslabších hodnotách od dubna 2017



**František Tábořský**  
(420) 222 008 598  
frantisek\_taboricky@kb.cz

**Americký trh nemovitostí vykáže slabší výsledky ve srovnání s rekordním prosincem. I tak mu nadále pomáhá neobvykle teplé počasí. Polský trh práce zůstává v rekordní kondici. Růst mezd stále převyšuje většinu zemí v regionu a zaměstnanost pokračuje v růstu. Negativní čísla z Německa a zprávy z Číny posílají euro k nejslabším hodnotám vůči dolaru za necelé tři roky.**

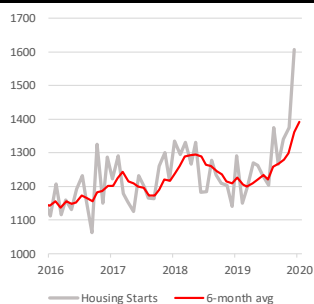
## Americký trh nemovitostí koriguje předchozí skokový nárůst

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Průměrné hrubé mzdy (% , m/m)	09:00	Led	7,2		-5,8
	Průměrné hrubé mzdy (% , y/y)	09:00	Led	6,2		7
USA	Ceny průmyslových výrobců (% , m/m)	13:30	Led	0,1	0,1	0,1
	Počet nově zahájených staveb (tis.)	13:30	Led	1608	1390	1400
	PPI bez potravin a energií (% , m/m)	13:30	Led	0,1	0,1	0,2
	Počet nově zahájených staveb (% , m/m)	13:30	Led	16,9	-13,0	-12,9

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

Středoevropský čas = GMT+1

**Lednová čísla o zahájených stavebách zkroutil prosincový nárůst**



Zdroj: SG Cross Asset Research, US Census

**Očekáváme výrazný propad lednových nově zahájených staveb v USA.** Po prosincovém rekordním nárůstu o 17 % to však nelze považovat za negativní zprávu. Naopak lze považovat za pozitivní revizi předchozích čísel vzhledem k atypicky teplému počasí v zimních měsících. Polský trh práce vykáže další meziroční nárůst mezd, meziměsíčně však trh očekává výrazný pokles. Na vině však budou sezónní faktory.

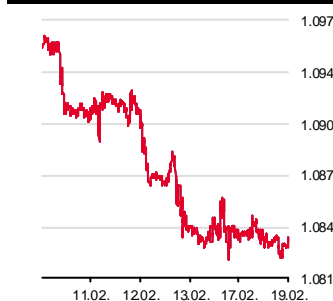
## Koruna umazává předchozí zisky

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Počet nově registrovaných aut v EU27 (% , y/y)	07:00	Led	21,7	-7,5	
Německo	ZEW index - očekávání do budoucna (b.)	10:00	Únor	26,7	8,7	21,5
	ZEW index - hodnocení současné situace (b.)	10:00	Únor	-9,5	-15,7	-10,0
USA	Důvěra ve zprac. průmyslu v okolí New Yorku (b.)	13:30	Únor	4,8	12,9	5,0

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

Středoevropský čas = GMT+1

**USD/EUR**



Zdroj: Bloomberg

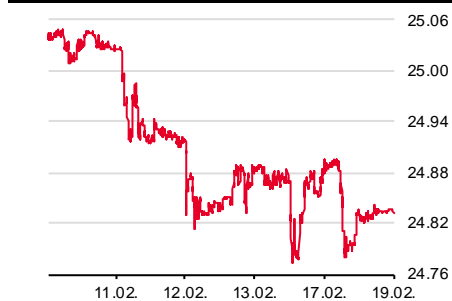
**Německý ZEW index za únor poklesl výrazně pod očekávání trhu.** Hlavní složka očekávání spadla o osmnáct bodů na 8,7 b. Index tak opět umazává své zisky ze závěru minulého roku, kdy se vyřešila situace kolem brexitu a obchodních válek. Šíření koronaviru v Číně se tak výrazně negativněji promítá do očekávání finančních trhů, než se původně předpokládalo.

**Počet nově registrovaných aut v cele Evropské unii v lednu poklesl o 7,5 % ve srovnání s předchozím rokem.** Jedná se tak o první pokles od srpna minulého roku. Česká republika si udržela zápornou nulu, zatímco německé registrace se propadly o 7,3 %. Horší čísla ve srovnání s tuzemskou ekonomikou vykazaly i ostatní sousední státy.

**Koruna a polský zlotý se včera vezly na negativní vlně s eurem.** Všechny tři zmíněné měny v průběhu dne oslabily zhruba o tři desetiny. Zprávy z Německa prohloubily již tak negativní sentiment vyvolaný revizí prodeje společnosti Apple, která snížila svůj výhled kvůli koronaviru

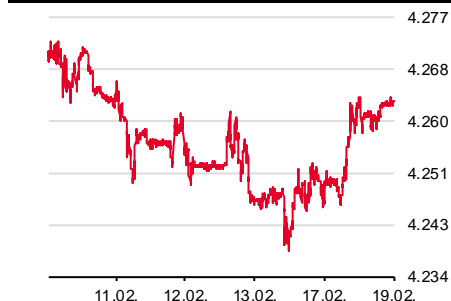
v Číně. Asijské i evropské akciové trhy včera otevřely v červených číslech a úrokové sazby si připsaly několikabodový pokles. Výsledkem tak je nejslabší euro vůči dolaru od dubna 2017 a oslabení regionálních měn.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																											
Monday 17 February				Tuesday 18 February				Wednesday 19 February				Thursday 20 February				Friday 21 February											
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				Euro area											
Eurogroup				ZEW Survey Expectations								Consumer Confidence				Markit Eurozone Manufacturing PMI											
				Feb 26.7 24.0 20.4								Feb A -8.1 -8.3 -8.0				Feb P 47.9 47.7 47.5											
				ZEW Survey Current Situation								Special European Council				Markit Eurozone Services PMI											
				Feb -9.5 -11.0 -11.0												Feb P 52.5 52.6 52.3											
												Germany				Markit Eurozone Composite PMI											
												GfK Consumer Confidence				Feb P 51.3 51.3 51.0											
												Mar 9.9 9.7 9.8				CPI YoY											
																Jan 1.4 1.4 1.4											
												France				CPI MoM											
								CPI EU Harmonized MoM				Jan F -1.0 -1.0 -1.0															
								Jan F -0.5 -0.5 -0.5				CPI Core YoY															
								CPI EU Harmonized YoY				Jan F 1.1 1.1 1.1															
								Jan F 1.6 1.6 1.6				Germany															
								CPI MoM				Markit/BME Germany Manuf PMI															
								Jan F -0.4 -0.4 -0.4				Feb P 45.3 45.0 44.8															
								CPI YoY				Markit Germany Services PMI															
								Jan F 1.5 1.5 1.5				Feb P 54.2 53.6 53.8															
								CPI Ex-Tobacco Index				Markit/BME Germany Comp PMI															
								Jan 104.4 103.9 103.9				Feb P 51.2 50.9 50.7															
												France															
												Markit France Manufacturing PMI															
												Feb P 51.1 50.0 50.7															
												Markit France Services PMI															
												Feb P 51.0 52.0 51.3															
												Markit France Composite PMI															
												Feb P 51.1 51.6 50.8															
												Italy															
												CPI FOI Index Ex Tobacco															
												Jan 102.5 102.8 --															
												CPI EU Harmonized YoY															
												Jan F 0.5 0.5 0.5															
United Kingdom																											
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons								
				Output Per Hour YoY				CPIH YoY				Retail Sales Ex Auto Fuel MoM				Markit /CIPS UK Manufacturing PMI											
				4Q P 0.1 -- --				Jan 1.4 1.8 1.7				Jan -0.8 1.0 0.9				Feb P 50.0 51.0 49.7											
				Average Weekly Earnings 3M/YoY				CPI MoM				Retail Sales Ex Auto Fuel YoY				Markit/CIPS UK Services PMI											
				Dec 3.2 3.1 3.0				Jan 0.0 -0.3 -0.4				Jan 0.7 0.5 0.6				Feb P 53.9 53.4 53.4											
				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY				CPI YoY								PSNB ex Banking Groups GBP/bn											
				Dec 3.4 3.3 3.3				Jan 1.3 1.7 1.6								Jan 4.8 -12.5 -11.4											
				ILO Unemployment Rate 3Mths				CPI Core YoY								BOE's Tenreiro Speaks on Panel in New York											
				Dec 3.8 3.8 3.8				Jan 1.4 1.6 1.5																			
								Retail Price Index																			
								Jan 291.9 289.4 290.1																			
				RPI MoM																							
				Jan 0.3 -0.8 -0.6																							
				RPI YoY																							
				Jan 2.2 2.3 2.5																							
				PPI Input NSA MoM																							
				Jan 0.1 -0.9 -0.4																							
				PPI Input NSA YoY																							
				Jan -0.1 -0.7 -0.1																							
				PPI Output NSA MoM																							
				Jan 0.0 -0.1 0.1																							
				PPI Output NSA YoY																							
				Jan 0.9 0.8 1.0																							
				PPI Output Core NSA MoM																							
				Jan -0.1 -0.1 0.1																							
				PPI Output Core NSA YoY																							
				Jan 0.9 0.5 0.8																							
				CBI Trends Total Orders																							
				Feb -22 -- -19																							
United States																											
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons								
								PPI Final Demand MoM								Existing Home Sales											
								Jan 0.1 0.1 0.1								Jan 5.54 5.35 5.48											
								Housing Starts								Existing Home Sales MoM											
								Jan 1608 1390 1400								Jan 3.6 -3.4 -1.2											
								PPI Ex Food and Energy MoM																			
								Jan 0.1 0.1 0.2																			
								Housing Starts MoM																			
								Jan 16.9 -13.0 -12.9																			

G5																								
Monday 17 February					Tuesday 18 February					Wednesday 19 February					Thursday 20 February					Friday 21 February				
Japan																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
GDP SA QoQ					Trade Balance					Natl CPI YoY														
4Q P	0.4	-1.0	-1.0		Jan	-154.6	-1579.6	-1684.8		Jan	0.8	0.6	0.7											
GDP Annualized SA QoQ					Trade Balance Adjusted					Natl CPI Ex Fresh Food YoY														
4Q P	1.8	-4.0	-3.8		Jan	-102.5	-505.8	-568.0		Jan	0.7	0.9	0.8											
GDP Nominal SA QoQ					Exports YoY					Natl CPI Ex F. Food, Energy YoY														
4Q P	0.6	-0.7	-0.6		Jan	-6.3	-4.5	-7.0		Jan	0.9	1.0	0.8											
GDP Deflator YoY					Imports YoY					Natl CPI Ex Food, Energy YoY														
4Q P	0.6	1.2	1.1		Jan	-4.9	-1.3	-2.0		Jan	0.5	0.7	--											
GDP Private Consumption QoQ					Core Machine Orders MoM																			
4Q P	0.5	-2.6	-2.0		Dec	18.0	-1.1	-8.9																
GDP Business Spending QoQ				Core Machine Orders YoY																				
4Q P	1.8	-0.6	-1.6	Dec	5.3	7.3	-1.3																	
China																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
14-18 February									5-Year Loan Prime Rate															
Total social financing (CNYbn)									Feb 4.80 4.70 4.75															
Jan 2,100 4,200 4200									1-Year Loan Prime Rate															
New yuan loans (CNYbn)									Feb 4.15 4.05 4.05															
Jan 1,140 3,100 3,100																								
Money Supply M2 YoY																								
Jan 8.7 8.5 8.6																								
Money Supply M1 YoY																								
Jan 4.5 2.5 4.8																								
Other Countries																								
Monday 17 February					Tuesday 18 February					Wednesday 19 February					Thursday 20 February					Friday 21 February				
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
									Brazil				Brazil											
									IBGE Inflation IPCA-15 MoM				Current Account Balance											
									Feb 0.71 0.16 --				Jan -5691 -12324 --											
									IBGE Inflation IPCA-15 YoY															
								Feb 4.34 4.15 --																
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
					Australia				Taiwan															
					Wage Price Index QoQ				Export Orders YoY															
					4Q 0.5 0.5 0.5				Jan 0.9 -13.5 -7.3															
					Wage Price Index YoY																			
					4Q 2.2 2.2 2.2				Australia															
									Employment Change															
									Jan 28.9 -11.6 10.0															
									Participation Rate															
									Jan 66.0 65.9 66.0															
									Unemployment Rate															
								Jan 5.1 5.2 5.2																
								Indonesia																
								Bank Indonesia 7D Reverse Repo																
								Feb-20 5.00 5.00 4.75																

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

## Finanční trhy

### Světové devizové trhy

	poslední závěr 18. 02. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	24,98	0,6 %	-0,6 %	-1,0 %	-1,8 %
CZK/USD	23,12	0,9 %	2,0 %	1,6 %	2,1 %
USD/EUR	1,080	-0,3 %	-2,6 %	-2,5 %	-3,8 %
USD/JPY	109,9	0,0 %	-0,2 %	1,3 %	1,2 %
USD/CNY	69,96	0,2 %	1,9 %	1,2 %	0,5 %
GBP/USD	1,300	-0,1 %	-0,2 %	-1,5 %	-2,0 %
GBP/EUR	0,831	-0,2 %	-2,4 %	-1,1 %	-1,9 %
CHF/EUR	1,061	-0,1 %	-1,1 %	-0,6 %	-2,2 %
CHF/USD	0,982	0,1 %	1,5 %	1,9 %	1,7 %
NOK/EUR	10,064	0,4 %	1,8 %	-1,4 %	2,1 %
SEK/EUR	10,56	0,6 %	0,1 %	-1,1 %	0,6 %
PLN/EUR	4,269	0,2 %	0,7 %	-0,6 %	0,3 %
PLN/USD	3,952	0,5 %	3,4 %	1,9 %	4,2 %
HUF/EUR	335,6	0,0 %	-0,2 %	-0,4 %	1,3 %
HUF/USD	310,6	0,2 %	2,4 %	2,1 %	5,3 %
RUB/EUR	69,05	0,5 %	1,1 %	-2,4 %	-0,9 %
RUB/USD	63,91	0,7 %	3,8 %	0,2 %	3,0 %
TRY/EUR	6,554	0,0 %	0,2 %	-1,1 %	-1,9 %
TRY/USD	6,065	0,3 %	2,9 %	1,4 %	1,9 %

### Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 18. 02. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,91	2,3	11,1	255,2	1,7
CZGB 5Y	1,63	-1,4	6,9	224,2	-1,6
CZGB 10Y	1,60	1,0	-11,0	200,8	1,6
GER 2Y	-0,65	0,6	-5,7		
GER 5Y	-0,62	0,2	-10,1		
GER 10Y	-0,41	-0,6	-19,2		
UST 2Y	1,41	0,0	-14,8	205,7	-0,6
UST 5Y	1,40	0,0	-22,2	201,3	-0,2
UST 10Y	1,56	0,0	-26,1	196,8	0,6
PLGB 2Y	1,57	-2,2	-1,7	221,3	-2,8
PLGG 5Y	1,82	-4,8	-17,2	243,9	-5,0
PLGB 10Y	2,17	-4,2	-16,2	257,8	-3,6
HUGB 3Y	0,95	-6,6	70,1	159,6	-7,2
HUGB 5Y	1,57	-5,8	31,8	218,8	-6,0
HUGB 10Y	2,26	-5,9	12,5	266,7	-5,3

### Světové trhy IRS

	poslední závěr 18. 02. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	2,24	-2,5	1,0	262,3	-1,9
CZK 5Y	1,95	-4,5	-13,3	225,7	-3,9
CZK 10Y	1,68	-4,7	-13,5	173,9	-3,3
EUR 2Y	-0,38	-0,6	-7,7		
EUR 5Y	-0,30	-0,6	-14,9		
EUR 10Y	-0,06	-1,5	-21,1		
USD 2Y	1,43	-3,8	-21,7	181,0	-3,2
USD 5Y	1,38	-4,5	-26,4	168,0	-3,9
USD 10Y	1,49	-5,1	-29,5	155,4	-3,6
PLN 2Y	1,80	-2,0	-9,7	218,1	-1,4
PLN 5Y	1,85	-4,3	-17,8	215,2	-3,7
PLN 10Y	1,92	-4,7	-17,3	198,7	-3,3
HUF 2Y	1,05	-9,7	52,3	143,6	-9,2
HUF 5Y	1,48	-9,0	39,0	177,9	-8,4
HUF 10Y	1,91	-6,5	13,0	196,9	-5,0

### Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,25	1,88	2,39	2,24	1,68
EUR (depo)	-0,50	-0,46	-0,40	-0,38	-0,07
USD (horní limit)	1,75	1,58	1,69	1,44	1,50
JPY	0,10	-0,15	0,07	-0,06	0,02
GBP	0,75	0,70	0,76	0,71	0,79
CHF	-0,75	-0,66	-0,71	-0,74	-0,41
NOK	1,50	1,45	1,75	1,83	1,78
SEK	0,00	0,03	0,16	0,16	0,46
HUF	0,90	0,08	0,63	1,11	1,93
PLN	1,50	1,50	1,61	1,80	1,92
RUB	8,25	6,00	6,27	5,45	5,13

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 18. 02. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	29 232	-0,6 %	-0,4 %	3,5 %	2,4 %
US S&P 500	3 370	-0,3 %	1,2 %	4,5 %	4,3 %
US Nasdaq	9 733	0,0 %	3,7 %	6,4 %	8,5 %
Euro STOXX 50	3 837	-0,4 %	0,7 %	5,4 %	2,4 %
CAC 40 - Francie	6 057	-0,5 %	-0,7 %	4,3 %	1,3 %
DAX - Německo	13 681	-0,7 %	1,1 %	5,4 %	3,3 %
UK FTSE 100	7 382	-0,7 %	-3,8 %	1,3 %	-2,1 %
PX - Česko	1 097	0,0 %	-3,2 %	2,3 %	-1,7 %
WIG20 - Polsko	2 113	-0,4 %	-2,9 %	2,3 %	-1,7 %
BUX - Maďarsko	45 547	0,5 %	2,5 %	5,7 %	-1,2 %
SAX - Slovensko	356	0,0 %	0,3 %	0,1 %	0,1 %
BET - Rumunsko	10 138	0,3 %	0,5 %	1,1 %	1,6 %
RTS - Rusko	1 516	0,0 %	-7,5 %	-0,1 %	-2,2 %
ISE 100 - Turecko	119 574	-1,0 %	-1,6 %	0,4 %	4,5 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 194	-1,4 %	-3,5 %	0,0 %	-2,0 %
Hang Seng - Hong Kong	27 530	-1,5 %	-5,3 %	4,6 %	-2,3 %
Shanghai - Čína	2 985	0,0 %	-2,9 %	0,3 %	-2,1 %

### PX

	poslední závěr 18. 02. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	132,0	0,0 %	-2,9 %	-14,8 %	48,3 %
CME	102,8	0,2 %	1,0 %	0,8 %	31,5 %
ČEZ	505,0	0,2 %	2,4 %	-2,7 %	-9,1 %
Erste Group Bank	876,2	-0,8 %	-1,0 %	3,8 %	11,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	259,0	-0,8 %	-1,1 %	-6,2 %	-13,1 %
Komerční banka	790,0	0,4 %	-0,4 %	-2,8 %	-16,6 %
Moneta Money Bank	84,2	-0,1 %	-2,0 %	-0,7 %	9,6 %
02 Czech Republic	230,5	-0,2 %	-1,1 %	-3,2 %	-5,6 %
Pegas Nonwovens	694,0	0,0 %	1,5 %	-1,7 %	-16,4 %
Philip Morris Czech Republic	15420	-0,5 %	0,3 %	1,0 %	7,8 %
Stock Spirits Group	66,7	1,4 %	2,5 %	2,8 %	-1,6 %
Vienna Insurance Group	618,0	0,2 %	-1,7 %	-6,2 %	11,2 %

### PX

	poslední závěr 18. 02. 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	132,0	164,0	85,0	400927	28,5 %
CME	102,8	113,0	76,9	303799	33,9 %
ČEZ	505,0	558,0	493,0	144377	8,0 %
Erste Group Bank	876,2	912,9	726,6	20200	3,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	259,0	315,0	259,0	15391	19,0 %
Komerční banka	790,0	964,5	728,0	74203	5,0 %
Moneta Money Bank	84,2	87,3	70,0	1365919	12,5 %
02 Czech Republic	230,5	248,7	208,5	73771	17,9 %
Pegas Nonwovens	694,0	834,0	666,0	27	0,3 %
Philip Morris Czech Republic	15420	15 920	13 100	373	4,8 %
Stock Spirits Group	66,7	70,9	58,9	16180	4,9 %
Vienna Insurance Group	618,0	666,5	535,5	239	0,5 %

### Komodity

	poslední závěr 18. 02. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	57,3	0,0 %	-12,1 %	1,7 %	-13,7 %
Ropa WTI (USD/barel)	52,1	0,0 %	-11,1 %	1,0 %	-14,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	1601,6	0,0 %	2,8 %	0,8 %	5,2 %
Stříbro (USD/trojská unce)	18,2	0,0 %	0,7 %	0,7 %	1,3 %
Měď (USD/t)	5746,3	-0,9 %	-8,0 %	3,5 %	-6,5 %
Hliník (USD/t)	1720,0	-0,1 %	-4,7 %	-0,1 %	-5,0 %
Olovo (USD/t)	1898,0	1,3 %	-3,9 %	1,0 %	-1,5 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	173,8	0,5 %	-5,0 %	2,1 %	-6,4 %
Emisní povolenky (EUR/t)	25,1	0,4 %	-1,2 %	5,3 %	2,0 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	43,0	-1,8 %	-0,2 %	4,9 %	6,4 %

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.com



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

(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.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 vyplývajícemu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě tohoto dokumentu, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>.