

Denní komentář

Ranní zpráva

30 LET
SPOLU

ECB bude hlavní událostí dne a nemusí ani nic udělat



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

Od ECB na dnešním zasedání žádný krok k další podpoře ekonomiky spíše nečekáme, ale důležitá budou slova a údaje z nové prognózy. Tempo růstu mezd v ČR za první čtvrtletí by mělo vykazovat zpomalení.

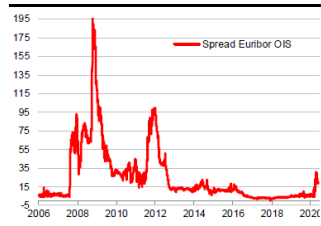
ECB bude analyzovat a vyčkávat

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Průměrná reálná měsíční mzda (% , y/y)	08:00	1Q	3,6	1,9	1,9
Eurozóna	Maloobchodní tržby (% , m/m)	10:00	Dub	-11,2		-15,0
	Maloobchodní tržby (% , y/y)	10:00	Dub	-9,2		-20,6
Eurozóna	ECB: repo sazba (%)	12:45		0,00	0,00	0,00
	ECB: marginální zápůjční facilita (%)	12:45		0,25	0,25	0,25
	ECB: depozitní sazba (%)	12:45		-0,50	-0,50	-0,50
USA	Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.)	13:30	k 30. 5.	2 123		1 843

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Stres peněžního trhu se snížil



Zdroj: SG Cross Asset Research, ISM

Hlavním tématem dneška bude zasedání ECB. Na tomto zasedání další opatření na podporu ekonomiky nečekáme i s ohledem na to, že nervozita finančního trhu v posledních týdnech klesá. Evropští centrální bankéři představí novou prognózu, která bude pravděpodobně blízko pesimistického scénáře již nastíněného samotnou ECB, který pro letošek ukazoval pokles ekonomiky eurozóny o 12 %. Ač se to kolegům z SG jeví jako příliš pesimistické, mohou obavy ve vedení centrální banky být stále dost výrazné na to, aby ECB k dalším krokům na podporu ekonomiky časem přistoupila. V tom případě se jako pravděpodobné jeví další navýšení nákupu aktiv. S tím však SG počítá spíše v dalších měsících, kdy bude více informací o poškození ekonomiky.

V ČR bude dnes sledováno zveřejnění vývoje průměrných mezd za první čtvrtletí. Společně s trhem čekáme zpomalení tempa růst průměrné mzdy na meziročních 1,9 % z předchozího růstu 3,6 %. Na počátku roku se zvyšovaly mzdy, nicméně snaha o úspory mohla již březnové výplaty citelně ovlivnit. Rychlejšímu růstu reálných mezd citelně bránila vyšší inflace. V dalších čtvrtletích bude sice inflace brzdit, ale mzdy výrazněji neporostou. V souhrnu tak za celý rok čekáme pro letošek růst průměrné mzdy reálně pod 1 %. Koruna nyní posiluje pod vlivem zlepšující se globální nálady, která s projevuje i v růstu akciových trhů. Oproti naší prognóze nyní koruna posiluje trochu rychleji, nicméně rizik je v současné situaci stále mnoho a případné tržní korekce by krátkodobě negativně mohly ovlivnit i kurz koruny.

Dobrá globální nálada dál pohání korunu

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Míra nezaměstnanosti (%)	08:55	Kvě	5,8	6,3	6,2
Eurozóna	Míra nezaměstnanosti (%)	10:00	Dub	7,4	7,3	8,2
USA	Nová místa v privátním sektoru dle ADP (tis.)	13:15	Kvě	-19 557	2 760	-9 000
	ISM ze sektoru služeb (b.)	15:00	Kvě	41,8		44,4

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Pozitivní sentiment na finančním trhu přetrvával i včera. Akciové trhy opět rostly, euro proti dolaru mírně posílilo k 1,12 USD/EUR. Česká koruna s klesající globální averzí vůči riziku posílila až ke 26,50 CZK/EUR, aby následně zkorigovala na 26,64 CZK/EUR.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Míra nezaměstnanosti v Německu v květnu vzrostla na 6,3 % z předchozí úrovně 5,8 %. O větší překvapení se postarala statistika z trhu práce v Itálii, kde míra nezaměstnanosti naopak na 6,3 % klesla z předchozích 8,0 %, když se čekal růst na 9,3 %. Na první pohled pozitivní překvapení, které je ale silně ovlivněno nižším počtem lidí hledající aktivně práci. **Zaměstnanost v soukromém sektoru USA v květnu dle ADP reportu klesla o 2,76 mil, po předchozím poklesu o téměř 20 mil.** Čekal se výrazně větší propad o 9 milionů. **Index ISM aktivity ve službách USA v květnu vzrostl na 45,4 b. z předchozích 41,8 bodu.** Trh předvídal zlepšení na 44,4 b.

Německo včera oznámilo další fiskální podporu ekonomice ve výši 130 mld. EUR. Oznámený objem překonal nejvyšší odhady o 30 %. V široké řadě opatření je například snížení DPH či příspěvky rodinám dle počtu dětí.

Ministryně financí ČR Schillerová včera uvedla, že nemůže pro letošek vyloučit deficit rozpočtu 500 mld Kč. Nicméně nevyloučit a prognózovat, je přece jen trochu rozdíl. My se nadále kloníme k odhadu deficitu rozpočtu pro letošek ve výši 340 mld Kč. Nejistoty odhadů jsou samozřejmě v tuto chvíli vysoké.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 01 June				Tuesday 02 June				Wednesday 03 June				Thursday 04 June				Friday 05 June			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Euro area				Euro area				Euro area				Germany			
				Markit Eurozone Manuf. PMI				Unemployment Rate				Markit Eurozone Services PMI				Factory Orders MoM			
				May F 39.5 39.5				Apr 7.4 -- 8.2				May F 28.7 28.7				Apr -15.6 -19.7 -19.9			
				Germany				Germany				Markit Eurozone Composite PMI				Factory Orders WDA YoY			
				Markit/BME Germany Manuf. PMI				Unemployment Change (000's)				ECB Main Refinancing Rate				Apr -16 -31.9 -30.8			
				May F 36.8 38.0 36.8				May 373 120 194				04-Jun 0.00 0.00 0.00							
				France				Unemployment Claims Rate SA				ECB Marginal Lending Facility				Spain			
				Markit France Manufacturing PMI				May 5.8 6.1 6.2				04-Jun 0.25 0.25 0.25				Industrial Output SA YoY			
				May F 40.3 40.3 40.5								ECB Deposit Facility Rate				Apr -12.2 -16.6 --			
				Italy				Italy				04-Jun -0.50 -0.50 -0.50				Industrial Production MoM			
				Markit Italy Manufacturing PMI				Unemployment Rate				Germany				Apr -11.9 -3.5 --			
				May 31.1 40.0 35.5				Apr P 8.4 9.5 9.5				Markit Germany Services PMI							
				Spain								May F 31.4 31.4 31.4							
				Unemployment Change								Markit/BME Germany Comp. PMI							
				May 283 220 --								May F 31.4 31.8 31.4							
				Markit Spain Manufacturing PMI								France							
				May 30.8 40.0 37.8								Markit France Services PMI							
				United Kingdom															
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Markit UK PMI Manufacturing SA				Net Consumer Credit, GBP/bn				Markit/CIPS UK Services PMI				Markit/CIPS UK Construction PMI				GfK Consumer Confidence			
May F 40.6 43.0 41.0				Apr -3.8 -6.0 -4.5				May F 27.8 31.0 28.0				May 8.2 20.0 30.0				May F -34 -27 -34			
				Mortgage Approvals.k				Markit/CIPS UK Composite PMI											
				Apr 56.2 35.0 28.0				May F 28.9 -- 29.3											
				M4 Ex IOFCs (3M Annualised %)															
				Apr 14.0 -- --															
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
ISM Manufacturing								ISM Non-Manufacturing Index				Trade Balance				Change in Nonfarm Payrolls			
May 41.5 42.0 43.5								May 41.8 44.5 44.0				Apr -44.4 -49.7 -41.5				May -20537 -4500 -8000			
												Unemployment Rate				May 14.7 17.7 19.5			
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Sunday 7 June			
																Exports YoY CNY			
																May 8.2 -8.7 --			
																Imports YoY CNY			
																May -10.2 -8.9 --			
																Exports YoY			
																May 3.5 -12.8 -6.4			
																Imports YoY			
																May -14.2 -13.0 -5.8			
																Trade Balance CNY			
																May 318.2 254.0 --			
												Trade Balance							
												May 45.3 36.1 39.0							
												Foreign Reserves							
												May 3091 3095 --							

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 01 June				Tuesday 02 June				Wednesday 03 June				Thursday 04 June				Friday 05 June			
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				Switzerland				Czech Republic				Czech Republic			
Markit Czech Republic PMI Mfg				GDP QoQ				GDP QoQ				Average Real Monthly Wage YoY				Retail Sales YoY			
May	35.1	38.5	38.5	1Q P	-3.6	-3.6	-3.6	1Q	0.3	-2.0	-2.0	1Q	3.6	1.9	1.8	Apr	-15.5	-31.1	-29.9
				GDP YoY				GDP YoY								Retail Sales ex Auto YoY			
				1Q P				1Q								Apr			
				-2.2				-2.3				-2.2				-8.9			
				-2.2				-0.9				-1.0				-21.9			
				-2.2				-1.0								-20.0			
				Switzerland								Switzerland							
				PMI Manufacturing								CPI MoM							
				May				40.7				42.0				42.0			
												May				-0.4			
												0.2				0.0			
												CPI YoY							
												May				-1.1			
												-1.1				-1.3			
												CPI Core YoY							
												May				-0.5			
												-0.7				-0.6			
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Brazil								Mexico			
								Industrial Production MoM								Gross Fixed Investment			
								Apr				-9.1				-15.0			
												--							
								Industrial Production YoY								Mar			
								Apr				-3.8				-22.0			
												--							
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				South Korea				Australia				Australia				Taiwan			
				CPI MoM				GDP SA QoQ				Trade Balance				CPI Core YoY			
				May				-0.6				-0.2				-0.2			
				CPI YoY				1Q				0.5				-1.1			
				May				0.1				-0.3				-0.2			
				CPI Core YoY				1Q				2.2				0.6			
				May				0.3				0.2				0.3			
				Australia															
				RBA Cash Rate Target												Apr			
				2-Jun				0.25				0.25				0.25			
				RBA 3-Yr Yield Target												Imports MoM			
				2-Jun				0.25				0.25				0.25			
																Apr			
																8.5			
																-17.9			
																Retail Sales YoY			
																Apr			
																10.1			
																-9.4			
																--			

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 03. 06. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	26,59	0,0 %	-2,4 %	-1,2 %	4,5 %
CZK/USD	23,66	-0,6 %	-4,5 %	-2,4 %	4,5 %
USD/EUR	1,124	0,6 %	2,3 %	1,3 %	0,1 %
USD/JPY	108,9	0,0 %	2,0 %	1,0 %	0,3 %
USD/CNY	71,14	0,2 %	0,7 %	-0,3 %	2,2 %
GBP/USD	1,259	0,4 %	0,6 %	2,2 %	-5,1 %
GBP/EUR	0,892	0,1 %	1,6 %	-1,0 %	5,4 %
CHF/EUR	1,081	0,5 %	2,4 %	1,2 %	-0,4 %
CHF/USD	0,962	0,0 %	0,1 %	0,0 %	-0,5 %
NOK/EUR	10,636	-0,4 %	-6,4 %	-1,5 %	7,9 %
SEK/EUR	10,41	-0,3 %	-3,8 %	-0,5 %	-0,9 %
PLN/EUR	4,408	0,4 %	-3,5 %	-1,0 %	3,6 %
PLN/USD	3,923	-0,1 %	-5,6 %	-2,2 %	3,5 %
HUF/EUR	344,9	-0,2 %	-2,7 %	-0,7 %	4,1 %
HUF/USD	306,9	-0,8 %	-4,9 %	-1,9 %	4,0 %
RUB/EUR	77,02	0,2 %	-7,1 %	-1,5 %	10,5 %
RUB/USD	68,55	-0,4 %	-9,2 %	-2,7 %	10,5 %
TRY/EUR	7,578	1,2 %	-1,8 %	0,1 %	13,4 %
TRY/USD	6,745	0,6 %	-4,0 %	-1,1 %	13,4 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 03. 06. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,05	-0,8	-57,9	68,4	-3,0
CZGB 5Y	0,39	1,3	-46,6	96,4	-3,2
CZGB 10Y	0,77	1,1	-52,9	112,0	-5,0
GER 2Y	-0,63	2,2	12,9		
GER 5Y	-0,58	4,5	18,5		
GER 10Y	-0,35	6,1	23,2		
UST 2Y	0,19	0,0	0,0	82,1	-2,2
UST 5Y	0,37	0,0	1,6	94,3	-4,5
UST 10Y	0,75	0,0	13,4	110,0	-6,1
PLGB 2Y	0,24	-0,4	-33,6	87,0	-2,6
PLGG 5Y	0,75	0,8	-21,4	132,8	-3,7
PLGB 10Y	1,37	6,7	-9,6	172,0	0,6
HUGB 3Y	1,14	1,9	-23,5	177,5	-0,3
HUGB 5Y	1,51	4,0	7,6	208,7	-0,5
HUGB 10Y	2,07	15,4	8,0	242,9	9,3

Světové trhy IRS

	poslední závěr 03. 06. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,37	1,3	-13,8	66,1	0,2
CZK 5Y	0,50	3,5	-17,3	75,1	1,2
CZK 10Y	0,67	4,3	-12,8	73,0	-0,1
EUR 2Y	-0,30	1,0	4,6		
EUR 5Y	-0,25	2,3	5,8		
EUR 10Y	-0,06	4,4	10,0		
USD 2Y	0,27	2,4	-5,2	56,6	1,4
USD 5Y	0,41	4,8	1,2	65,9	2,5
USD 10Y	0,75	7,8	12,5	80,9	3,4
PLN 2Y	0,32	-0,3	-3,8	61,8	-1,3
PLN 5Y	0,56	1,3	3,0	81,1	-1,1
PLN 10Y	0,85	3,3	2,5	91,2	-1,1
HUF 2Y	0,74	0,0	-38,5	103,1	-1,0
HUF 5Y	0,93	-1,5	-29,5	117,3	-3,8
HUF 10Y	1,40	-1,5	-15,5	145,5	-5,9

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,34	0,38	0,67
EUR (depo)	-0,50	-0,46	-0,34	-0,25	-0,06
USD (horní limit)	0,25	0,08	0,33	0,26	0,74
JPY	0,10	-0,20	0,07	-0,03	0,07
GBP	0,10	0,09	0,24	0,27	0,46
CHF	-0,75	-0,71	-0,65	-0,64	-0,27
NOK	0,00	-0,13	0,29	0,43	0,84
SEK	0,00	0,05	0,16	0,10	0,43
HUF	0,90	0,58	0,90	0,74	1,39
PLN	0,10	0,30	0,17	0,32	0,86
RUB	8,25	5,58	5,64	4,14	4,11

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 03. 06. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	26 270	2,0 %	10,7 %	3,5 %	-7,9 %
US S&P 500	3 123	1,4 %	10,3 %	2,6 %	-3,3 %
US Nasdaq	9 683	0,8 %	12,5 %	2,0 %	7,9 %
Euro STOXX 50	3 270	3,5 %	11,7 %	7,2 %	-12,7 %
CAC 40 - Francie	5 022	3,4 %	9,8 %	7,0 %	-16,0 %
DAX - Německo	12 487	3,9 %	15,0 %	7,8 %	-5,7 %
UK FTSE 100	6 382	2,6 %	10,7 %	5,0 %	-15,4 %
PX - Česko	928	0,6 %	6,2 %	3,6 %	-16,9 %
WIG20 - Polsko	1 767	1,8 %	7,2 %	2,6 %	-17,8 %
BUX - Maďarsko	37 317	3,8 %	6,1 %	4,0 %	-19,0 %
SAX - Slovensko	362	0,1 %	1,1 %	0,0 %	0,3 %
BET - Rumunsko	8 982	1,9 %	12,6 %	3,2 %	-10,0 %
RTS - Rusko	1 302	1,9 %	15,7 %	6,7 %	-15,9 %
ISE 100 - Turecko	109 111	0,9 %	7,9 %	3,4 %	-4,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 614	1,3 %	15,3 %	3,4 %	-4,4 %
Hang Seng - Hong Kong	24 326	1,4 %	-1,3 %	5,9 %	-13,7 %
Shanghai - Čína	2 923	0,1 %	2,2 %	2,5 %	-4,2 %

PX

	poslední závěr 03. 06. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	148,3	0,8 %	-3,5 %	3,0 %	62,1 %
CME	92,6	-2,3 %	-6,8 %	-7,3 %	7,1 %
ČEZ	499,0	1,0 %	4,4 %	10,6 %	-7,6 %
Erste Group Bank	588,2	5,5 %	6,1 %	14,5 %	-29,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	236,0	-0,8 %	0,9 %	-0,8 %	-18,6 %
Komerční banka	555,0	2,5 %	5,3 %	4,9 %	-38,1 %
Moneta Money Bank	54,8	0,2 %	4,4 %	7,5 %	-29,3 %
02 Czech Republic	218,0	0,9 %	-1,8 %	4,5 %	-3,9 %
Pegas Nonwovens	710,0	-1,9 %	-0,3 %	14,9 %	-6,1 %
Philip Morris Czech Republic	13580	0,9 %	1,2 %	-4,1 %	-1,9 %
Stock Spirits Group	74,2	1,0 %	3,5 %	30,9 %	10,6 %
Vienna Insurance Group	520,0	-0,3 %	1,8 %	7,0 %	-9,9 %

PX

	poslední závěr 03. 06. 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	148,3	164,0	79,0	50523	2,1 %
CME	92,6	113,0	50,0	40556	5,0 %
ČEZ	499,0	550,0	347,4	275264	7,7 %
Erste Group Bank	588,2	893,4	420,6	382845	23,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	236,0	310,0	190,0	3052	2,5 %
Komerční banka	555,0	908,5	465,0	292164	14,5 %
Moneta Money Bank	54,8	87,3	48,3	1752757	10,1 %
02 Czech Republic	218,0	235,7	199,4	5234	0,6 %
Pegas Nonwovens	710,0	760,0	470,0	1301	8,1 %
Philip Morris Czech Republic	13580	15 540	11 920	413	3,1 %
Stock Spirits Group	74,2	74,8	38,2	36230	6,3 %
Vienna Insurance Group	520,0	666,5	385,0	1879	3,0 %

Komodity

	poslední závěr 03. 06. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	38,3	0,0 %	63,1 %	4,4 %	-42,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	37,3	1,3 %	88,5 %	5,1 %	-38,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	1699,7	0,0 %	0,0 %	-1,8 %	12,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,7	0,0 %	17,9 %	-1,2 %	-1,1 %
Měď (USD/t)	5499,3	-0,1 %	8,2 %	2,7 %	-10,6 %
Hliník (USD/t)	1565,0	1,2 %	5,2 %	1,1 %	-13,5 %
Olovo (USD/t)	1716,5	-0,2 %	5,4 %	2,6 %	-10,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	135,0	0,7 %	14,8 %	2,1 %	-27,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	22,1	0,0 %	16,4 %	3,2 %	-10,4 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	37,9	0,1 %	5,7 %	2,9 %	-6,2 %

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



Martin Gürtler
(420) 222 008 509
martin_gurtler@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 Simon, 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
(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



Jorge Garayo
(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com

Kevin Ferret



Kevin Ferret
(44) 20 7676 7073
kevin.ferret@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu



Ciaran O'Hagan
(33) 1 4213 5860
ciarano.hagan@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 vyplývajícimu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

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

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

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

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

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

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