Denní komentář

Ranní zpráva

Nárůst nově nakažených nutí trhy k opatrnosti



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

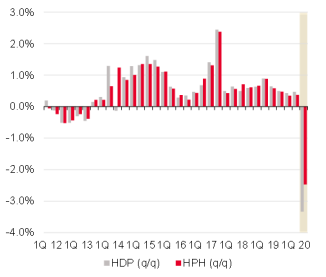
Finanční trhy i nadále trpí zprávami o rychlém nárůstu nakažených. Riziková averze přetrvává, což neprospívá regionálním měnám včetně koruny. Nic na tom nezmění ani dnešní kalendář událostí. ČSÚ potvrdí dříve zveřejněný propad tuzemské ekonomiky v prvním čtvrtletí. Polská inflace ukáže další zpomalení meziročního tempa.

Statistický úřad potvrdí pokles domácí ekonomiky

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	HDP (%, q/q)	08:00	1Q F	-3,3	-3,3	-3,3
	HDP (%, y/y)	08:00	1Q F	-2,0	-2,0	-2,0
Polsko	CPI (%, m/m)	09:00	Čer P	-0,2		0,3
	CPI (%, y/y)	09:00	Čer P	2,9		2,8
USA	Spotřebitelská důvěra (b.)	15:00	Čer	86,6	94,0	90,0

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka — Středoevropský letní čas = BST+1

České HDP



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

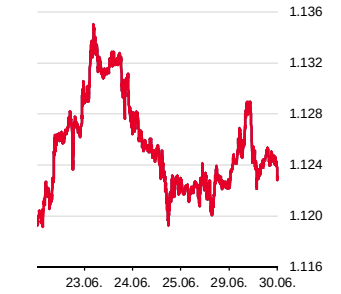
Český statistický úřad dnes zveřejní finální odhady vývoje HDP v prvním čtvrtletí letošního roku. Ty podle nás zůstanou v porovnání s předchozími odhady beze změny. Česká ekonomika by tak v důsledku koronaviru v prvním čtvrtletí poklesla mezičtvrtletně o 3,3 % a meziročně o 2,0 %. Hlavní pozornost však budou mít detailní čísla z jednotlivých sektorů, která napoví, jak dopadla bezpečnostní opatření na ekonomiku v druhém čtvrtletí. **Naopak polská inflace by mohla naznačit, jak se vyvíjely tuzemské ceny v červnu.** Trhy očekávají další zpomalení meziročního tempa o jednu desetinu na 2,8 %.

Koruna oslabuje na nejslabší úrovně od poloviny června

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	Míra nezaměstnanosti (%)	08:00	Kvě	3,8	4,1	5,0
Německo	Harmonizovaná inflace (%, m/m)	13:00	Čer P	0,0	0,7	0,4
	Harmonizovaná inflace (%, y/y)	13:00	Čer P	0,5	0,8	0,6

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka — Středoevropský letní čas = BST+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Německá inflace v červnu vzrostla meziměsíčně o 0,7 % a meziročně o 0,8 %. Tím tak překonala odhady trhu zejména z důvodu vyšších cen služeb, zejména v pohostinství a kosmetických službách. Zdá se tak, že dopad na domácí poptávku na tento druh služeb nebyl tak dramatický, aby vedl k obchodníky ke snižování svých cen. Pozitivním překvapením byl menší nárůst nezaměstnanosti v Maďarsku, než očekával trh. Ta v květnu vzrostla o tři desetiny na 4,1 %.

Obchodování na finančních trzích bylo včera spíše poklidné ve srovnání s minulým týdnem. I tak ale přetrvává negativní sentiment z rychlého nárůstu nově nakažených osob COVID-19. Akciové trhy spíše stagnují nebo jen mírně posilují, zatímco poptávka po státních dluhopisech roste. Euro si vůči dolaru během včerejška mírně polepšilo, část zisku ale v závěru dne ztratilo a uzavírá tak na úrovni 1,124 USD/EUR. To se však negativně odrazilo na regionu, který i nadále trpí rizikovou averzí investorů. Nejvíce opět ztrácel maďarský forint, který se

SOCIETE GENERALE GROUP

doposud nevzpamatoval z nedávného překvapivého snížení úrokových sazeb tamní centrální bankou. Dnes oslabovala i koruna, která se na krátko podívala nad úroveň 26,85 za euro. Ke konci obchodování se však vrátila k současným 26,82 CZK/EUR a připisuje si ztrátu 0,2 %. S lehkým ziskem tak končí pouze polský zlotý. **Negativní nálada na trzích pravděpodobně ještě nějakou dobu přetrvá a ani z domácího prostředí nevidíme v nejbližších dnech potenciální impuls pro posílení koruny.**

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5

Monday 29 June

Euro area

Unit	Prev	SG	Cons
Euro area			
Economic Confidence			
Jun	67.5	**79.2**	80.0
Industrial Confidence			
Jun	-27.5	**-20.2**	-19.0
Services Confidence			
Jun	-43.6	**-34.9**	-24.5
Consumer Confidence			
Jun F	-14.7	**-14.7**	--
Germany			
CPI EU Harmonized MoM			
Jun P	0.0	**0.6**	0.4
CPI EU Harmonized YoY			
Jun P	0.5	**0.8**	0.6
Spain			
CPI MoM			
Jun P	0.0	**0.2**	--
CPI YoY			
Jun P	-0.9	**-0.6**	--
CPI EU Harmonised MoM			
Jun P	0.1	**0.2**	0.0
CPI EU Harmonised YoY			
Jun P	-0.9	**-0.5**	-0.4

United Kingdom

Unit	Prev	SG	Cons
Net Consumer Credit, GBP/bn			
May	-7.4	**-4.5**	-3.0
Mortgage Approvals,k			
May	16	**45**	26
BOE's Bailey, Breeden Speak at Climate Financial Risk Forum			
BOE's Vlieghe Speaks on Macro Tail Risk, Asset Prices			

United States

Unit	Prev	SG	Cons

Tuesday 30 June

Euro area

Unit	Prev	SG	Cons
Euro area			
CPI MoM			
Jun P	-0.1	**0.3**	0.3
CPI Estimate YoY			
Jun	0.1	**0.3**	0.1
CPI Core YoY			
Jun P	0.9	**0.7**	0.8
France			
CPI EU Harmonized MoM			
Jun P	0.2	**0.4**	0.3
CPI EU Harmonized YoY			
Jun P	0.4	**0.5**	0.5
CPI MoM			
Jun P	0.1	**0.4**	0.4
CPI YoY			
Jun P	0.4	**0.5**	0.4
Consumer Spending MoM			
May	-20.2	**31.6**	30.0
Consumer Spending YoY			
May	-34.1	**-13.5**	-13.5
Italy			
CPI EU Harmonized MoM			
Jun P	-0.3	**0.1**	0.1
CPI NIC incl. tobacco MoM			
Jun P	-0.2	**0.1**	0.1
CPI NIC incl. tobacco YoY			
Jun P	-0.2	**-0.2**	-0.2
CPI EU Harmonized YoY			
Jun P	-0.3	**-0.3**	-0.2
Spain			
GDP QoQ			
1Q F	-5.2	**-5.2**	-5.2
GDP YoY			
1Q F	-4.1	**-4.1**	-4.1

United Kingdom

Unit	Prev	SG	Cons
GfK Consumer Confidence			
Jun F	-30.0	**-30.0**	-29.0
GDP QoQ			
1Q F	-2.0	**-2.0**	-2.0
GDP YoY			
1Q F	-1.6	**-1.6**	-1.6
Current Account Balance			
1Q	-5.6	**-14.5**	-15.0
BOE's Cunliffe Speaks on Central Banking in the Covid-19 Age			

United States

Unit	Prev	SG	Cons
Conf. Board Cons. Confidence			
Jun	86.6	**94.0**	90.0

Wednesday 01 July

Euro area

Unit	Prev	SG	Cons
Euro area			
Markit Eurozone Manuf. PMI			
Jun F	46.9	**46.9**	46.9
Germany			
Markit/BME Germany Manuf. PMI			
Jun F	44.6	**44.6**	44.6
Unemployment Change (000's)			
Jun	238	**120**	100
Unemployment Claims Rate SA			
Jun	6.3	**6.6**	6.6
France			
Markit France Manufacturing PMI			
Jun F	52.1	**52.1**	52.1
Italy			
Markit Italy Manufacturing PMI			
Jun	45.4	**47.4**	47.6
Spain			
Markit Spain Manufacturing PMI			
Jun	38.3	**47.4**	45.4

United Kingdom

Unit	Prev	SG	Cons
Markit UK PMI Manufacturing SA			
Jun F	50.1	**50.1**	50.1
BOE Policy Maker Haskel Speaks on Webinar			

United States

Unit	Prev	SG	Cons
ISM Manufacturing			
Jun	43.1	**49.3**	49.0

Thursday 02 July

Euro area

Unit	Prev	SG	Cons
Spain			
Unemployment Change			
Jun	27	**45**	--

United Kingdom

Unit	Prev	SG	Cons

United States

Unit	Prev	SG	Cons
Trade Balance			
May	-49.4	**-54.8**	-52.0
Change in Nonfarm Payrolls			
Jun	2509	**3900**	3000
Unemployment Rate			
Jun	13.3	**11.9**	12.5

Friday 03 July

Euro area

Unit	Prev	SG	Cons
Euro area			
Markit Eurozone Services PMI			
Jun F	47.3	**47.3**	47.3
Markit Eurozone Composite PMI			
Jun F	47.5	**47.5**	47.5
Germany			
Markit Germany Services PMI			
Jun F	45.8	**45.8**	45.8
Markit/BME Germany Comp. PMI			
Jun F	45.8	**45.8**	45.8
France			
Markit France Services PMI			
Jun F	50.3	**50.3**	50.3
Markit France Composite PMI			
Jun F	51.3	**51.3**	51.3
Italy			
Markit Italy Services PMI			
Jun	28.9	**47.0**	46.6
Spain			
Markit Spain Services PMI			
Jun	27.9	**47.0**	46.0

United Kingdom

Unit	Prev	SG	Cons
Markit/CIPS UK Services PMI			
Jun F	47.0	**47.0**	47.0
Markit/CIPS UK Composite PMI			
Jun F	47.6	**47.6**	47.6

United States

Unit	Prev	SG	Cons

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

G5

Japan

Unit	Prev	SG	Cons
Jobless Rate			
May	2.6	**2.8**	2.8
Job-To-Applicant Ratio			
May	1.32	**1.25**	1.22
Industrial Production MoM			
May P	-9.8	**-7.0**	-5.7
Industrial Production YoY			
May P	-15.0	**-15.2**	-23.2

Unit	Prev	SG	Cons
Tankan Large Mfg Index			
2Q	-8	**-34**	-30
Tankan Large Mfg Outlook			
2Q	-11	**-26**	-24
Tankan Large Non-Mfg Outlook			
2Q	-1	**-11**	-15
Tankan Large Non-Mfg Index			
2Q	8	**-24**	-20
Tankan Large All Industry Capex			
2Q	1.8	**-3.0**	1.3

China

Unit	Prev	SG	Cons
Manufacturing PMI			
Jun	50.6	**50.5**	50.5
Non-manufacturing PMI			
Jun	53.6	**53.4**	53.7

Unit	Prev	SG	Cons
Caixin China PMI Mfg			
Jun	50.7	**50.5**	50.7

Unit	Prev	SG	Cons
Caixin China PMI Services			
Jun	55.0	**53.0**	53.3

Other Countries

Monday 29 June

Europe

Unit	Prev	SG	Cons

LatAm

Unit	Prev	SG	Cons

Asia Pacific

Unit	Prev	SG	Cons

Tuesday 30 June

Europe

Unit	Prev	SG	Cons
Czech Republic			
GDP QoQ			
1Q F	-3.3	**-3.3**	-3.3
GDP YoY			
1Q F	-2.0	**-2.0**	-2.0

LatAm

Unit	Prev	SG	Cons
Brazil			
National Unemployment Rate			
May	12.6	**13.3**	13.2

Asia Pacific

Unit	Prev	SG	Cons
South Korea			
Industrial Production SA MoM			
May	-6.0	**-0.5**	-2.0
Industrial Production YoY			
May	-4.5	**-4.7**	-4.5

Wednesday 01 July

Europe

Unit	Prev	SG	Cons
Czech Republic			
Markit PMI Manufacturing			
Jun	39.6	**47.0**	45.0

LatAm

Unit	Prev	SG	Cons

Asia Pacific

Unit	Prev	SG	Cons
South Korea			
Imports YoY			
Jun	-21	**-13.5**	-9.4
Exports YoY			
Jun	-23.6	**-10.2**	-7.3
Trade Balance			
Jun	446	**4800**	3651

Thursday 02 July

Europe

Unit	Prev	SG	Cons
Switzerland			
CPI MoM			
Jun	0.0	**0.4**	0.1
CPI YoY			
Jun	-1.3	**-0.9**	-1.2
CPI Core YoY			
Jun	-0.6	**-0.5**	-0.6

LatAm

Unit	Prev	SG	Cons
Brazil			
Industrial Production MoM			
May	-0.2	**-2.0**	--
Industrial Production YoY			
May	-0.3	**-26.9**	--

Asia Pacific

Unit	Prev	SG	Cons
South Korea			
CPI MoM			
Jun	-0.2	**0.2**	0.0
CPI YoY			
Jun	-0.3	**0.0**	-0.2
CPI Core YoY			
Jun	0.5	**0.3**	0.4
Australia			
Trade Balance			
May	8800	**9200**	9000
Exports MoM			
May	-0.11	**-6.1**	--
Imports MoM			
May	-0.1	**-9.3**	--

Friday 03 July

Europe

Unit	Prev	SG	Cons

LatAm

Unit	Prev	SG	Cons

Asia Pacific

Unit	Prev	SG	Cons
Australia			
Retail Sales MoM			
May	-17.7	**16.3**	16.3
Retail Sales YoY			
May	-9.2	**5.3**	--

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 25. 06. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	26,70	-0,1%	-1,9 %	-0,8 %	5,0 %
CZK/USD	23,78	0,4 %	-4,8 %	-1,9 %	5,0 %
USD/EUR	1,123	-0,5 %	3,1%	1,2 %	0,0 %
USD/JPY	107,2	0,0 %	-0,5 %	-0,6 %	-1,3 %
USD/CNY	70,78	0,1%	-0,8 %	-0,8 %	1,6 %
GBP/USD	1,242	-0,2 %	1,9 %	0,8 %	-6,4 %
GBP/EUR	0,904	-0,2 %	1,1%	0,3 %	6,8 %
CHF/EUR	1,064	-0,3 %	0,6 %	-0,3 %	-1,9 %
CHF/USD	0,948	0,1%	-2,4 %	-1,4 %	-1,9 %
NOK/EUR	10,855	0,0 %	-0,9 %	0,5 %	10,1%
SEK/EUR	10,46	-0,5 %	-0,7 %	0,0 %	-0,3 %
PLN/EUR	4,454	0,0 %	-1,1%	0,0 %	4,6 %
PLN/USD	3,967	0,4 %	-4,0 %	-1,2 %	4,7 %
HUF/EUR	353,9	0,6 %	0,8 %	1,9 %	6,8 %
HUF/USD	315,2	1,0 %	-2,2 %	0,7 %	6,8 %
RUB/EUR	77,61	-1,0 %	-0,6 %	-0,8 %	11,4 %
RUB/USD	69,13	-0,6 %	-3,6 %	-1,9 %	11,4 %
TRY/EUR	7,700	-0,4 %	3,7 %	1,7 %	15,2 %
TRY/USD	6,855	0,0 %	0,6 %	0,5 %	15,2 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 25. 06. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,08	-2,4	-5,1	77,2	-0,6
CZGB 5Y	0,41	-1,4	2,8	111,1	1,1
CZGB 10Y	0,85	-1,1	0,1	131,5	1,7
GER 2Y	-0,69	-1,8	-1,2		
GER 5Y	-0,70	-2,5	-2,5		
GER 10Y	-0,47	-2,8	2,6		
UST 2Y	0,19	0,0	1,8	87,6	1,8
UST 5Y	0,33	0,0	-0,1	103,5	2,5
UST 10Y	0,69	0,0	2,7	115,4	2,8
PLGB 2Y	0,14	-2,2	-41,5	82,8	-0,4
PLGG 5Y	0,74	-0,1	-22,1	143,8	2,4
PLGB 10Y	1,39	-0,6	-3,3	185,7	2,2
HUGB 3Y	0,91	-0,1	-22,5	160,1	1,7
HUGB 5Y	1,31	5,1	-14,4	200,8	7,6
HUGB 10Y	2,10	10,4	18,1	257,0	13,2

Světové trhy IRS

	poslední závěr 25. 06. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,37	-1,0	0,0	73,5	-0,7
CZK 5Y	0,55	-5,0	5,0	89,0	-4,3
CZK 10Y	0,76	-1,0	8,5	92,2	1,4
EUR 2Y	-0,37	-0,3	-8,3		
EUR 5Y	-0,35	-0,7	-6,1		
EUR 10Y	-0,17	-2,4	-2,8		
USD 2Y	0,25	-0,1	-1,1	62,1	0,2
USD 5Y	0,36	-0,4	-0,9	70,7	0,3
USD 10Y	0,66	-1,8	0,4	82,5	0,6
PLN 2Y	0,30	0,5	-22,5	67,0	0,8
PLN 5Y	0,54	2,0	-20,0	88,0	2,7
PLN 10Y	0,88	1,8	-10,3	104,9	4,2
HUF 2Y	0,57	-1,5	-25,0	94,0	-1,2
HUF 5Y	0,72	-2,5	-27,0	106,5	-1,8
HUF 10Y	1,27	-3,0	-18,5	143,2	-0,6

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,34	0,38	0,72
EUR (depo)	-0,50	-0,46	-0,40	-0,33	-0,17
USD (horní limit)	0,25	0,08	0,28	0,25	0,67
JPY	0,10	-0,15	0,07	-0,03	0,05
GBP	0,10	0,09	0,16	0,21	0,36
CHF	-0,75	-0,71	-0,66	-0,62	-0,30
NOK	0,00	-0,03	0,37	0,50	0,91
SEK	0,00	0,03	0,07	0,01	0,32
HUF	0,75	0,26	0,75	0,58	1,28
PLN	0,10	-0,10	0,16	0,30	0,89
RUB	8,25	4,66	4,88	4,05	4,10

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 25. 06. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	25 746	1,2 %	5,2 %	1,4 %	-9,8 %
US S&P 500	3 084	1,1%	4,3 %	1,3 %	-4,6 %
US Nasdaq	10 017	1,1%	7,4 %	5,6 %	11,6 %
Euro STOXX 50	3 219	0,7 %	8,3 %	5,5 %	-14,1%
CAC 40 - Francie	4 919	1,0 %	8,3 %	4,8 %	-17,7 %
DAX - Německo	12 178	0,7 %	6,9 %	5,1%	-8,1%
UK FTSE 100	6 147	0,4 %	2,6 %	1,2 %	-18,5 %
PX - Česko	918	-0,2 %	4,1%	2,5 %	-17,7 %
WIG20 - Polsko	1793	0,5 %	9,0 %	4,1%	-16,6 %
BUX - Maďarsko	37 002	-0,5 %	5,1%	3,1%	-19,7 %
SAX - Slovensko	363	0,2 %	0,1%	0,0 %	0,3 %
BET - Rumunsko	8 559	-1,0 %	-1,5 %	-1,6 %	-14,2 %
RTS - Rusko	1257	-1,9 %	3,6 %	3,1%	-18,8 %
ISE 100 - Turecko	114 139	-0,3 %	10,8 %	8,2 %	-0,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 260	-1,2 %	7,3 %	1,7 %	-5,9 %
Hang Seng - Hong Kong	24 782	-0,5 %	8,0 %	7,9 %	-12,1%
Shanghai - Čína	2 980	0,5 %	5,7 %	4,5 %	-2,3 %

PX

	poslední závěr 25. 06. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	155,2	0,6 %	3,4 %	-2,1%	80,4 %
CME	86,5	0,6 %	1,4 %	-13,4 %	-8,5 %
ČEZ	490,0	-1,0 %	0,4 %	1,7 %	-9,8 %
Erste Group Bank	557,8	1,8 %	-4,0 %	5,8 %	-30,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	229,0	-1,3 %	-0,9 %	-3,8 %	-21,3 %
Komerční banka	554,0	-2,3 %	-4,6 %	8,4 %	-37,5 %
Moneta Money Bank	54,6	-2,0 %	-1,8 %	9,4 %	-28,1%
02 Czech Republic	219,5	0,7 %	-1,1%	-0,7 %	2,1%
Pegas Nonwovens	700,0	-1,1%	-2,0 %	-3,3 %	-5,7 %
Philip Morris Czech Republic	13460	1,1%	1,7 %	-0,4 %	-0,4 %
Stock Spirits Group	70,0	-2,2 %	-2,1%	-2,8 %	9,5 %
Vienna Insurance Group	516,5	0,3 %	-2,7 %	0,9 %	-9,6 %

PX

	poslední závěr 25. 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	155,2	164,0	79,0	167087	6,7 %
CME	86,5	113,0	50,0	2890	0,3 %
ČEZ	490,0	548,0	347,4	143570	4,0 %
Erste Group Bank	557,8	893,4	420,6	272722	14,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	229,0	310,0	190,0	966	0,9 %
Komerční banka	554,0	908,5	465,0	157589	7,1%
Moneta Money Bank	54,6	87,3	48,3	2702009	14,4 %
02 Czech Republic	219,5	235,7	199,4	9238	1,1%
Pegas Nonwovens	700,0	752,0	470,0	184	1,1%
Philip Morris Czech Republic	13460	15 540	11920	243	1,9 %
Stock Spirits Group	70,0	75,5	38,2	6739	1,3 %
Vienna Insurance Group	516,5	666,5	385,0	24	0,0 %

Komodity

	poslední závěr 25. 06. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	40,4	0,0 %	15,4 %	10,3 %	-39,2 %
Ropa WTI (USD/barel)	38,7	2,0 %	15,3 %	9,0 %	-36,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	1763,8	0,0 %	1,8 %	1,9 %	16,2 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,8	0,0 %	3,0 %	-0,4 %	-0,3 %
Měď (USD/t)	5883,5	0,5 %	11,9 %	9,9 %	-4,3 %
Hliník (USD/t)	1572,5	-0,2 %	4,4 %	1,6 %	-13,1%
Olovo (USD/t)	1784,5	1,3 %	8,4 %	6,6 %	-7,4 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	135,4	0,1%	4,5 %	2,4 %	-27,1%
Emisní povolenky (EUR/t)	25,2	-0,9 %	16,6 %	17,7 %	2,2 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	40,2	-1,1%	6,5 %	9,1%	-0,5 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM


Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu
Jan Vejmělek, 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


Martin Gürtler
(420) 222 008 509
martin_gurtler@kb.cz

Finanční trhy


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

Akciový analytik


Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ

Hlavní ekonom Rosbank


Evgeny Koshelev
(7) 495 725 5637
evgeny.Koshelev@rosbank.ru

Hlavní ekonom BRD-GSG
Florian Libocor
(40) 213 016 869
florian.libocor@brd.ro

Ekonom BRD-GSG
Ioan Mincu
(40) 213 014 472
george.mincu-radulescu@brd.ro

Akciový analytik


Laura Simion, CFA
(40) 213 014 370
laura.simon@brd.ro

Ekonom Rosbank


Anna Zaigrina
(7) 495 662 1300
anna.zaigrina@rosbank.ru

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM


Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky
Klaus Baader
(852) 2166 4095
klaus.baader@sgcib.com

Eurozóna


Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com


Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com


Yvan Mamalet
(44) 20 7762 5665
yvan.mamalet@sgcib.com

Velká Británie


Brian Hilliard
(44) 20 7676 7165
brian.hilliard@sgcib.com

Severní Amerika


Stephen Gallagher
(212) 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com

Latinská Amerika


Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@socgen.com

Indie


Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.cz

Korea


Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.com

Čína


Wei Yao
(33) 1 5729 6960
wei.yao@sgcib.com

Čína a okolí


Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
michelle.lam@sgcib.com

Japonsko


Takuji Aida
(81) 3 6777 8063
takuji.aida@sgcib.com


Arata Oto
(81) 3 6777 8064
arata.oto@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY


Globální vedoucí výzkumu
Brigitte Richard-Hidden
(33) 1 4213 7846
brigitte.richard-hidden@sgcib.com

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů


Guy Stear
(33) 1 4113 6399
guy.stear@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb


Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com


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 Cirotteau
(33) 1 4213 7252
jean-david.cirotteau@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 Dřímal
(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 vázáni 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 vyplývajícímu 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.