

Denní komentář

Ranní zpráva

30 LET
SPOLU

Nárůst nově nakažených nutí trhy k opatrnosti



František Tábořský
(420) 222 008 598
frantisek_taboricky@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.

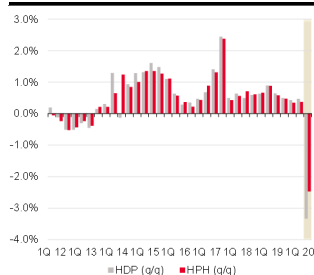
Statistický úřad potvrdí pokles domácí ekonomiky

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	HDP (% q/q)	08:00	1 Q F	-3,3	-3,3	-3,3
	HDP (% y/y)	08:00	1 Q 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 %.

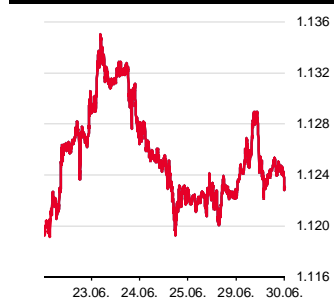
Koruna oslabuje na nejslabší úroveň od poloviny června

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

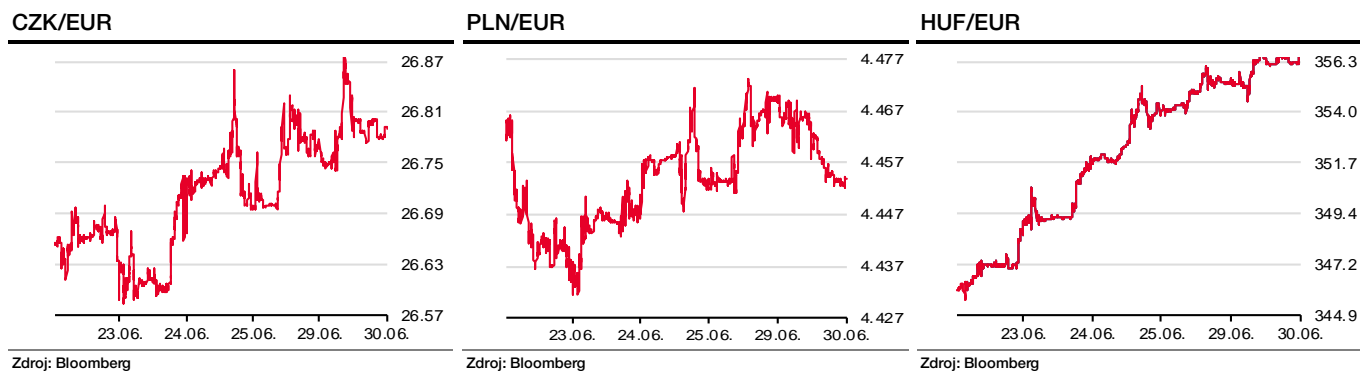


Zdroj: Bloomberg

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 obchodníkům 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

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.**



Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																						
Monday 29 June				Tuesday 30 June				Wednesday 01 July				Thursday 02 July				Friday 03 July						
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				Spain				Euro area						
Economic Confidence				CPI MoM				Markit Eurozone Manuf. PMI				Unemployment Change				Markit Eurozone Services PMI						
Jun	67.5	79.2	80.0	Jun P	-0.1	0.3	0.3	Jun F	46.9	46.9	46.9	Jun	27	45	--	Jun F	47.3	47.3	47.3			
Industrial Confidence				CPI Estimate YoY												Markit Eurozone Composite PMI						
Jun	-27.5	-20.2	-19.0	Jun	0.1	0.3	0.1	Germany								Jun F				47.5	47.5	47.5
Services Confidence				CPI Core YoY				Markit/BME Germany Manuf. PMI								Germany						
Jun	-43.6	-34.9	-24.5	Jun P	0.9	0.7	0.8	Jun F	44.6	44.6	44.6	Markit Germany Services PMI										
Consumer Confidence								Unemployment Change (000's)								Jun F				45.8	45.8	45.8
Jun F	-14.7	-14.7	--	France				Jun				238	120	100	Markit/BME Germany Comp. PMI							
				CPI EU Harmonized MoM				Unemployment Claims Rate SA								Jun F				45.8	45.8	45.8
Germany				Jun P				0.2	0.4	0.3	France								France			
CPI EU Harmonized MoM				CPI EU Harmonized YoY				Markit France Manufacturing PMI								Markit France Services PMI						
Jun P	0.0	0.6	0.4	Jun P	0.4	0.5	0.5	Jun F	52.1	52.1	52.1	Jun F				50.3	50.3	50.3				
CPI EU Harmonized YoY				CPI MoM				Jun F				52.1	52.1	52.1	Markit France Composite PMI							
Jun P	0.5	0.8	0.6	Jun P	0.1	0.4	0.4	Italy								Jun F				51.3	51.3	51.3
Spain				CPI YoY				Markit Italy Manufacturing PMI								Italy						
CPI MoM				Jun P				0.4	0.5	0.4	Jun				45.4	47.4	47.6	Markit Italy Services PMI				
Jun P	0.0	0.2	--	Consumer Spending MoM				Spain								Jun				28.9	47.0	46.6
CPI YoY				May				-20.2	31.6	30.0	Markit Spain Manufacturing PMI								Spain			
Jun P	-0.9	-0.6	--	Consumer Spending YoY				Jun				38.3	47.4	45.4	Markit Spain Services PMI							
CPI EU Harmonised MoM				May				-34.1	-13.5	-13.5					Jun				27.9	47.0	46.0	
Jun P	0.1	0.2	0.0	Italy																		
CPI EU Harmonised YoY				CPI EU Harmonized MoM																		
Jun P	-0.9	-0.5	-0.4	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	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons			
Net Consumer Credit, GBP/bn				GfK Consumer Confidence				Markit UK PMI Manufacturing SA								Markit/CIPS UK Services PMI						
May	-7.4	-4.5	-3.0	Jun F	-30.0	-30.0	-29.0	Jun F	50.1	50.1	50.1					Jun F				47.0	47.0	
Mortgage Approvals,k				GDP QoQ				BOE Policy Maker Haskel Speaks on Webinar								Markit/CIPS UK Composite PMI						
May	16	45	26	1Q F	-2.0	-2.0	-2.0									Jun F				47.6	47.6	47.6
BOE's Bailey, Breeden Speak at Climate Financial Risk Forum				GDP YoY																		
BOE's Vlieghe Speaks on Macro Tail Risk, Asset Prices				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	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons			
				Conf. Board Cons. Confidence				ISM Manufacturing				Trade Balance										
				Jun				86.6	94.0	90.0	Jun	43.1	49.3	49.0	May	-49.4	-54.8	-52.0				
												Change in Nonfarm Payrolls										
												Jun				2509	3900	3000				
												Unemployment Rate										
												Jun				13.3	11.9	12.5				

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

G5																				
Japan																				
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	
				Jobless Rate				Tankan Large Mfg Index												
				May 2.6	2.8	2.8	2Q -8	-34	-30											
				Job-To-Applicant Ratio				Tankan Large Mfg Outlook												
				May 1.32	1.25	1.22	2Q -11	-26	-24											
				Industrial Production MoM				Tankan Large Non-Mfg Outlook												
				May P -9.8	-7.0	-5.7	2Q -1	-11	-15											
				Industrial Production YoY				Tankan Large Non-Mfg Index												
				May P -15.0	-15.2	-23.2	2Q 8	-24	-20											
						Tankan Large All Industry Capex														
						2Q 1.8	-3.0	1.3												
China																				
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	
				Manufacturing PMI				Caixin China PMI Mfg							Caixin China PMI Services					
				Jun 50.6	50.5	50.5	Jun 50.7	50.5	50.7				Jun 55.0			53.0	53.3			
				Non-manufacturing PMI																
				Jun 53.6	53.4	53.7														
Other Countries																				
Monday 29 June				Tuesday 30 June				Wednesday 01 July				Thursday 02 July				Friday 03 July				
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								
				GDP QoQ				Markit PMI Manufacturing				CPI MoM								
				1Q F -3.3	-3.3	-3.3	Jun 39.6	47.0	45.0	Jun 0.0	0.4	0.1								
				GDP YoY							CPI YoY									
				1Q F -2.0	-2.0	-2.0				Jun -1.3	-0.9	-1.2								
										CPI Core YoY										
										Jun -0.6	-0.5	-0.6								
LatAm																				
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	
				Brazil								Brazil								
				National Unemployment Rate								Industrial Production MoM								
				May 12.6	13.3	13.2					May -0.2				-2.0	--				
											Industrial Production YoY									
											May -0.3				-26.9	--				
Asia Pacific																				
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	
				South Korea				South Korea				South Korea				Australia				
				Industrial Production SA MoM				Imports YoY				CPI MoM				Retail Sales MoM				
				May -6.0	-0.5	-2.0	Jun -21	-13.5	-9.4	Jun -0.2	0.2	0.0	May -17.7	16.3	16.3					
				Industrial Production YoY				Exports YoY				CPI YoY				Retail Sales YoY				
				May -4.5	-4.7	-4.5	Jun -23.6	-10.2	-7.3	Jun -0.3	0.0	-0.2	May -9.2	5.3	--					
							Trade Balance				CPI Core YoY									
							Jun 446	4800	3651	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	--									

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%	12%	0,0%
USD/JPY	107,2	0,0%	-0,5%	-0,6%	-13%
USD/CNY	70,78	0,1%	-0,8%	-0,8%	1,6%
GBP/USD	1242	-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%	-12%	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	-4,5	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 (%)	3 M BOR (%)	2 Y swap (%)	10 Y 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	ýnos od 31. 05. 20	ýnos 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	ýnos od 31. 05. 20	ýnos 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 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 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 Zagrina
(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
(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 prodeji 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 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>.