

Denní komentář

Ranní zpráva

30 LET
SPOLU

HDP Evropy našel ve druhém čtvrtletí hluboké dno



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

Statistiky dnes odhalí hloubku propadu evropských ekonomik. V případě eurozóny čekáme hluboký propad o 15,5 % meziročně. V případě ČR čekáme dno na 8,1 % meziročně. Nejistoty odhadů jsou ale enormní.

Čekáme jednociferný pokles HDP ČR

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Čína	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	02:00	Čvc	50,9	51,1	50,8
	Non-PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	02:00	Čvc	54,4	54,2	54,5
ČR	HDP (% q/q)	08:00	2Q A	-3,4	-6,0	-10,1
	HDP (% y/y)	08:00	2Q A	-2,0	-8,1	-12,3
Eurozóna	HDP, SA (% q/q)	10:00	2Q A	-3,6	-12,7	-12,1
	HDP, SA (% y/y)	10:00	2Q A	-3,1	-15,5	-14,5
USA	Osobní příjmy (% m/m)	13:30	Čer	-4,2	0,1	-0,6
	Osobní výdaje (% m/m)	13:30	Čer	8,2	6,3	5,2
	Jádrový PCE deflátor (% m/m)	13:30	Čer	0,1	0,2	0,4
	Jádrový PCE deflátor (% y/y)	13:30	Čer	1,0		0,9
	PMI z Chicaga (b.)	14:45	Čvc	36,6		44,5

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Hlavním údajem dneška budou především další data o vývoji ekonomik EU včetně ČR. V případě eurozóny SG čeká hluboký propad o 12,7 % mezičtvrtletně a 15,5 % meziročně. Odhady analytiků se zde pohybují v rozpětí od -11,8 % y/y do -16,4 % y/y. **V případě ČR mají odhady analytiků ještě větší velký rozptyl od -8,3 % y/y do -16,2 % y/y, což ukazuje na obrovskou nejistotu odhadů.** My se kloníme k jednocifernému poklesu. Vnější prostředí je argument pro horší výsledek, naopak lepší se domácí data indikují šanci na slabší pokles. V každém případě jde o údaj, který bude důležitý i z hlediska nastavení měnové politiky, přičemž ČNB zasedá již příští týden. Výsledek by tak mohl ovlivnit i kurz koruny, který je aktuálně bez větších změn poblíž 26,25 CZK/EUR.

USA a Německo potvrzují silný pokles ekonomik v Q2

Přehled veřejných událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	HDP, SA (% q/q)	07:00	2Q P	-2,2	-10,1	-9,0
	HDP, NSA (% y/y)	07:00	2Q P	-1,9	-11,7	-10,7
	HDP, WDA (% y/y)	07:00	2Q P	-2,3	-11,7	-11,5
	Harmonizovaná inflace (% m/m)	13:00	Čvc P	0,7	-0,5	-0,2
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	13:00	Čvc P	0,8	0,0	0,3
USA	HDP (% q/q anualizované)	13:30	2Q A	-5,0	-32,9	-34,5
	Osobní spotřeba (% q/q anualizované)	13:30	2Q A	-6,8	-34,6	-34,5
	Deflátor HDP (% q/q)	13:30	2Q A	1,4	-1,8	0,0

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Na finančním trhu včera převládala spíše negativní nálada a akciové trhy v USA i Evropě mírně klesaly. Zprávy citují rekordní propady ekonomik, nicméně zveřejněné údaje o poklesu HDP v USA byly ve skutečnosti trochu lepší, než se čekalo. HDP v USA ve druhém čtvrtletí klesl o 32,9 % mezikvartálně anualizovaně. Čekal se pokles o 34,5 %. Na první pohled je to sice extrémní číslo, nicméně v meziročním srovnání jde o pokles o 9,5 %, což s ohledem na celosvětový kontext není až tak hrozné. Co ovšem překvapilo, byly cenové deflátor HDP a

USD/EUR

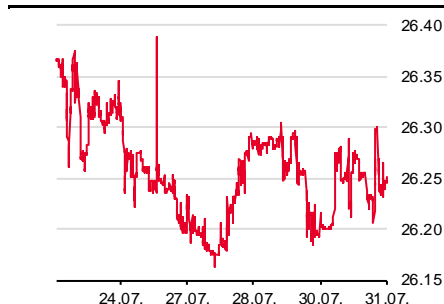


Zdroj: Bloomberg

spotřeby domácností, které v mezikvartálním anualizovaném vyjádření vykázaly pokles o 1,8 % respektive 1,1 %, a to bylo citelně pod odhady. Klesající dluhopisové výnosy včera nesvědčily finančním akciovým titulům. Americký dolar včera proti euru posiloval, ale během odpoledne zisky vymazal a později oslabil na 1,189 USD/EUR.

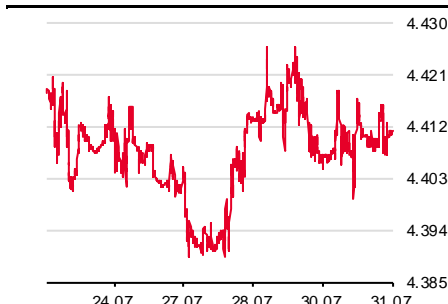
Německý HDP ve druhém čtvrtletí klesl o 10,1 % mezikvartálně a o 11,7 % meziročně. Trh čekal zhruba o jeden procentní bod menší propad, ale překvapení je zde malé. Naopak v podobném gardu jako americké ceny překvapil první odhad vývoje německé inflace za červenec. Spotřebitelské ceny meziměsíčně klesly o 0,5 % a meziroční růst spotřebitelských cen se zcela zastavil, když se čekal růst o 0,3 %. Česká koruna včera proti euru mírně oslabila na 26,26 CZK/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																												
Monday 27 July					Tuesday 28 July					Wednesday 29 July					Thursday 30 July					Friday 31 July								
Euro area																												
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons										
Euro area					Spain					France					Euro area					Euro area								
M3 Money Supply YoY					Unemployment Rate					Consumer Confidence					Economic Confidence					GDP SA QoQ								
Jun	8.9	9.6	9.3		2Q	14.4	17.0	16.7		Jul	97	98	98		Jul	75.7	80.3	81.0		2Q A	-3.6	-12.7	-12.0					
															Industrial Confidence					GDP SA YoY								
															Jul				-21.7	-20.6	-17.0		2Q A	-3.1	-15.5	-14.5		
Germany															Services Confidence					CPI MoM								
IFO Business Climate															Jul				-35.6	-30.5	-24.0		Jul P	0.3	-0.4	-0.5		
Jul				86.2	91.1	89.2												Consumer Confidence					CPI Estimate YoY					
IFO Expectations															Jul F				--	-15.0	--		Jul	0.3	0.3	0.3		
Jul				91.4	93.0	93.4												Unemployment Rate					CPI Core YoY					
IFO Current Assessment															Jun				7.4	--	7.7		Jul P	0.8	0.8	0.8		
Jul				81.3	89.0	85.0																						
France																												
Total Jobseekers																												
2Q				3333.8	3911.2	--																						

G5																			
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
																Jobless Rate			
																Jun 2.9 3.2 3.0			
																Job-To-Applicant Ratio			
																Jun 1.20 1.15 1.15			
																Industrial Production MoM			
																Jun P -8.9 4.9 0.9			
												Industrial Production YoY							
												Jun P -26.3 -19.5 -19.1							
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
																Manufacturing PMI			
																Jul 50.9 50.7 50.8			
																Non-manufacturing PMI			
												Jul 54.4 54.2 54.5							
Other Countries																			
Monday 27 July				Tuesday 28 July				Wednesday 29 July				Thursday 30 July				Friday 31 July			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
																Czech Republic			
																GDP QoQ			
																2Q A -3.4 -6.0 -10.1			
																GDP YoY			
												2Q A -2.0 -8.1 -12.7							
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Mexico				Brazil				Brazil				Mexico							
Trade Balance				Current Account Balance				National Unemployment Rate				GDP SA QoQ							
Jun -3522.6 4483 --				Jun 1326 2585 --				Jun 12.9 13.7 --				2Q P -1.2 -15.8 --							
Unemployment Rate NSA								Total Outstanding Loans				GDP NSA YoY							
Jun -- 4.42 --								Jun 3596 3593 --				2Q P -1.4 -17.5 -21.2							
Unemployment Rate SA								Outstanding Loans MoM											
Jun -- 4.39 --								Jun 0.3 -0.1 --											
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								Australia								South Korea			
								CPI QoQ								Industrial Production SA MoM			
								2Q 0.3 -2.1 -2.0								Jun -6.7 4.7 2.1			
								CPI YoY								Industrial Production YoY			
								2Q 2.2 -0.5 -0.5								Jun -9.6 -3 -2.7			
								CPI Trimmed Mean QoQ											
								2Q 0.5 0.2 0.1											
								CPI Trimmed Mean YoY											
								2Q 1.8 1.5 1.3											
								CPI Weighted Median QoQ											
								2Q 0.5 0.2 0.1											
								CPI Weighted Median YoY											
2Q 1.7 1.4 1.4																			
												Taiwan							
												GDP YoY							
												2Q P 1.6 0.0 0.4							
								Saturday 1 August											
								South Korea											
								ExportsYoY											
								Jul -10.9 -8.0 -11.1											
								Imports YoY											
								Jul -11.2 -11.3 -12.2											
								Trade Balance \$m											
								Jul 3632 3600 3700											

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 30. 07. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	26,27	0,0 %	-1,4 %	-1,4 %	3,3 %
CZK/USD	22,25	-0,2 %	-6,1 %	-6,1 %	-1,7 %
USD/EUR	1,180	0,3 %	5,0 %	5,0 %	5,1 %
USD/JPY	105,0	0,0 %	-2,7 %	-2,7 %	-3,3 %
USD/CNY	70,09	0,1 %	-0,8 %	-0,8 %	0,7 %
GBP/USD	1,306	0,7 %	5,5 %	5,5 %	-1,5 %
GBP/EUR	0,904	-0,4 %	-0,5 %	-0,5 %	6,7 %
CHF/EUR	1,076	0,0 %	1,0 %	1,0 %	-0,9 %
CHF/USD	0,912	-0,2 %	-3,8 %	-3,8 %	-5,7 %
NOK/EUR	10,755	0,8 %	-0,8 %	-0,8 %	9,1 %
SEK/EUR	10,31	0,0 %	-1,5 %	-1,5 %	-1,8 %
PLN/EUR	4,412	-0,1 %	-0,8 %	-0,8 %	3,6 %
PLN/USD	3,737	-0,4 %	-5,5 %	-5,5 %	-1,4 %
HUF/EUR	344,9	-0,2 %	-2,6 %	-2,6 %	4,1 %
HUF/USD	292,2	-0,5 %	-7,3 %	-7,3 %	-0,9 %
RUB/EUR	86,65	1,5 %	8,3 %	8,3 %	24,3 %
RUB/USD	73,42	1,2 %	3,2 %	3,2 %	18,3 %
TRY/EUR	8,248	0,0 %	7,0 %	7,0 %	23,4 %
TRY/USD	6,986	-0,1 %	1,9 %	1,9 %	17,4 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 30. 07. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,09	-1,7	1,7	79,8	1,5
CZGB 5Y	0,63	-4,5	22,5	136,0	-0,2
CZGB 10Y	0,94	-0,4	12,3	147,7	4,0
GER 2Y	-0,71	-3,2	-2,6		
GER 5Y	-0,73	-4,3	-3,2		
GER 10Y	-0,54	-4,4	-8,8		
UST 2Y	0,12	0,0	-3,1	83,0	3,2
UST 5Y	0,23	0,0	-5,7	96,0	4,3
UST 10Y	0,55	0,0	-11,0	108,8	4,4
PLGB 2Y	0,10	-0,2	-3,8	81,2	3,0
PLGG 5Y	0,67	-4,2	-3,7	140,0	0,1
PLGB 10Y	1,29	-5,2	-9,4	183,3	-0,8
HUGB 3Y	0,89	1,1	-4,3	160,6	4,3
HUGB 5Y	1,17	1,3	-8,0	190,0	5,6
HUGB 10Y	2,06	1,1	-4,7	260,1	5,5

Světové trhy IRS

	poslední závěr 30. 07. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,44	-0,5	10,9	86,4	0,3
CZK 5Y	0,69	-3,0	20,0	109,2	-0,1
CZK 10Y	0,82	-4,0	14,5	106,9	-2,6
EUR 2Y	-0,42	-0,8	-3,2		
EUR 5Y	-0,41	-2,9	-5,7		
EUR 10Y	-0,25	-1,4	-8,3		
USD 2Y	0,19	-1,9	-3,4	61,0	-1,1
USD 5Y	0,27	-2,4	-4,7	67,9	0,5
USD 10Y	0,54	-3,9	-9,1	79,2	-2,6
PLN 2Y	0,24	-1,3	-4,3	66,0	-0,5
PLN 5Y	0,53	-3,0	-0,7	93,2	-0,1
PLN 10Y	0,86	-3,0	0,3	111,4	-1,6
HUF 2Y	0,61	-0,5	-0,5	102,5	0,3
HUF 5Y	0,76	-1,5	-3,5	116,2	1,4
HUF 10Y	1,20	-3,5	-12,5	145,2	-2,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,34	0,45	0,82
EUR (depo)	-0,50	-0,48	-0,46	-0,42	-0,25
USD (horní limit)	0,25	0,08	0,26	0,18	0,52
JPY	0,10	-0,25	0,07	-0,05	0,01
GBP	0,10	0,09	0,11	0,10	0,29
CHF	-0,75	-0,71	-0,71	-0,67	-0,38
NOK	0,00	-0,05	0,30	0,42	0,82
SEK	0,00	-0,13	0,03	0,01	0,28
HUF	0,60	0,43	0,60	0,61	1,25
PLN	0,10	-0,10	0,13	0,24	0,87
RUB	8,25	4,43	4,59	4,12	4,18

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 30. 07. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	26 314	-0,9 %	1,9 %	1,9 %	-7,8 %
US S&P 500	3 246	-0,4 %	4,7 %	4,7 %	0,5 %
US Nasdaq	10 588	0,4 %	5,3 %	5,3 %	18,0 %
Euro STOXX 50	3 208	-2,8 %	-0,8 %	-0,8 %	-14,3 %
CAC 40 - Francie	4 853	-2,1 %	-1,7 %	-1,7 %	-18,8 %
DAX - Německo	12 380	-3,5 %	0,6 %	0,6 %	-6,6 %
UK FTSE 100	5 990	-2,3 %	-2,9 %	-2,9 %	-20,6 %
PX - Česko	877	-3,0 %	-4,5 %	-4,5 %	-21,4 %
WIG20 - Polsko	1 763	-3,4 %	0,3 %	0,3 %	-18,0 %
BUX - Maďarsko	34 797	-0,3 %	-2,8 %	-2,8 %	-24,5 %
SAX - Slovensko	331	0,0 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,6 %
BET - Rumunsko	8 435	-1,6 %	-2,6 %	-2,6 %	-15,5 %
RTS - Rusko	1 232	-2,7 %	1,6 %	1,6 %	-20,4 %
ISE 100 - Turecko	1 127	-0,8 %	-3,3 %	-3,3 %	-1,5 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 339	-0,3 %	0,2 %	0,2 %	-5,6 %
Hang Seng - Hong Kong	24 711	-0,7 %	1,2 %	1,2 %	-12,3 %
Shanghai - Čína	3 287	-0,2 %	10,1 %	10,1 %	7,8 %

PX

	poslední závěr 30. 07. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	161,9	-3,9 %	-1,3 %	4,7 %	71,3 %
CME	86,3	-1,4 %	-3,6 %	-0,2 %	-18,9 %
ČEZ	445,0	-1,8 %	-4,3 %	-12,1 %	-14,6 %
Erste Group Bank	513,0	-4,3 %	-8,2 %	-6,6 %	-38,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	220,0	0,0 %	-1,3 %	-3,1 %	-27,6 %
Komerční banka	520,0	-3,9 %	-5,5 %	-5,6 %	-41,9 %
Moneta Money Bank	52,0	-1,5 %	-2,4 %	-2,8 %	-34,8 %
02 Czech Republic	216,0	0,0 %	0,0 %	-1,4 %	0,0 %
Pegas Nonwovens	690,0	-0,9 %	4,2 %	-1,4 %	-3,9 %
Philip Morris Czech Republic	13300	-0,2 %	-0,2 %	0,0 %	-2,6 %
Stock Spirits Group	65,2	-1,2 %	-1,5 %	-5,6 %	1,6 %
Vienna Insurance Group	486,6	-4,3 %	-7,2 %	-6,8 %	-17,9 %

PX

	poslední závěr 30. 07. 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	161,9	177,0	79,0	91114	3,9 %
CME	86,3	113,0	50,0	38020	4,4 %
ČEZ	445,0	535,0	347,4	201236	5,5 %
Erste Group Bank	513,0	891,0	420,6	235884	11,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	220,0	310,0	190,0	4508	5,4 %
Komerční banka	520,0	898,0	465,0	98847	4,4 %
Moneta Money Bank	52,0	87,3	48,3	1638783	8,2 %
02 Czech Republic	216,0	235,7	199,4	8434	1,0 %
Pegas Nonwovens	690,0	728,0	470,0	388	2,4 %
Philip Morris Czech Republic	13300	15 540	11 920	760	5,6 %
Stock Spirits Group	65,2	75,5	38,2	11669	2,4 %
Vienna Insurance Group	486,6	666,5	385,0	10062	16,3 %

Komodity

	poslední závěr 30. 07. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	42,6	0,0 %	4,3 %	4,3 %	-35,8 %
Ropa WTI (USD/barel)	39,9	-3,3 %	1,7 %	1,7 %	-34,6 %
Zlato (USD/trojská unce)	1956,6	0,0 %	9,9 %	9,9 %	29,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	23,5	0,0 %	29,1 %	29,1 %	31,6 %
Měď (USD/t)	6441,8	-0,6 %	7,3 %	7,3 %	4,8 %
Hliník (USD/t)	1720,0	-0,3 %	6,2 %	6,2 %	-5,0 %
Olovo (USD/t)	1873,0	0,0 %	5,6 %	5,6 %	-2,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	142,8	-1,1 %	3,5 %	3,5 %	-23,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	25,5	-2,5 %	-5,3 %	-5,3 %	3,7 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	38,8	-2,0 %	-6,9 %	-6,9 %	-4,0 %

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 Libacor
(40) 213 016 869
florian.libacor@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 Zalgrina
(7) 495 662 1300
anna.zalgrina@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, cross-asset a kvantitativního výzkumu



Kokou Agbo Bloua
+44 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@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>.