

Denní komentář

Ranní zpráva

Inflace by v ČR konečně mohla zpomalit



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

Zasedání ECB nepřinese změnu měnové politiky, centrální bankéři ale zvýší odhad očekávaného HDP pro letošní rok. V dalších měsících předpokládáme navýšení programu nákupu aktiv. Od tuzemské inflace, která v posledních měsících překvapovala vyšším růstem, se za srpen všeobecně čeká zpomalení.

Inflace v ČR by měla zpomalit

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	CPI (% , m/m)	08:00	Srp	0,4	0,0	0,0
	CPI (% , y/y)	08:00	Srp	3,4	3,2	3,3
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	Ceny průmyslových výrobců (% , m/m)	13:30	Srp	0,6	0,2	0,2
	PPI bez potravin a energie (% , m/m)	13:30	Srp	0,5	0,2	0,2
	Ceny průmyslových výrobců (% , y/y)	13:30	Srp	-0,4		-0,3
	PPI bez potravin a energie (% , y/y)	13:30	Srp	0,3		0,3
	Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.)	13:30	k 5. září	881		850

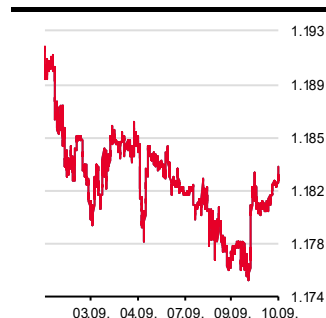
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

Hlavní událostí dneška bude zasedání Evropské centrální banky. Ta ponechá velmi pravděpodobně úrokové sazby beze změny, ale nezajímavé to nebude. S ohledem na vývoj v posledních měsících čekáme revizi HDP směrem vzhůru zejména díky lepšímu vývoji spotřeby domácností. Inflační výhled naproti tomu pravděpodobně zůstane nekomfortně nízký pod cílem ECB. V souvislosti s předchozím posílením eura proti dolaru jsme v minulých týdnech z ECB slyšeli hlasy jdoucí proti hodnotě eura a je možné, že něco obdobného zazní znovu. Euro proti dolaru od května posílilo cca o 10 %. My počítáme s tím, že vzhledem k inflačnímu výhledu ECB v horizontu do konce roku přistoupí k navýšení nákupu aktiv o 500 miliard EUR, když medián odhadů Bloomberg činí 350 mld EUR. To by mělo působit v neprospěch eura, nicméně pro zářijové zasedání zde změnu nečekáme. Podrobněji naše předpoklady ohledně měnové politiky eurozóny diskutujeme zde <https://bit.ly/3hgGZoQ>. V horizontu jednoho roku nadále počítáme s dalším oslabením dolaru proti euru, k čemuž přispěje i předchozí změna v inflačním cíli Fedu.

V ČR bude hlavním dnešním údajem vývoj inflace za srpen. Naše očekávání je blízko trhu, když čekáme zpomalení inflace na 0,0 % m/m a 3,2 % y/y. Podobná je i prognóza ČNB. Trh čeká 0,0 m/m % a 3,3 % y/y. Zpomalení čekáme především v případě jádrové inflace, která nezahrnuje ceny potravin a energií a která v předchozích měsících překvapovala vyšším růstem.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Akcie včera rostly, riziková averze klesla

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	CPI (% m/m)	08:00	Srp	1,1	0,0	0,0
	CPI (% y/y)	08:00	Srp	3,8	3,9	3,9

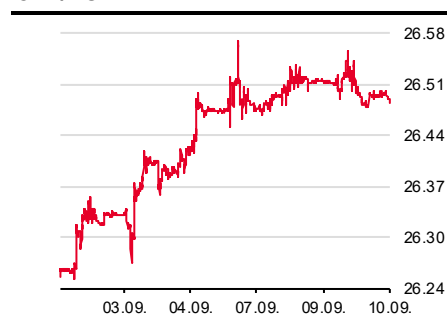
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský letní čas = BST+1

Akciové trhy v Evropě i USA po předchozím poklesu včera rostly. Dolar proti euru oslabil o 0,4 % na 1,182 USD/EUR. Koruna včera proti euru opět mírně oslabila k hladině 26,56 CZK/EUR, ale později s oslabením dolaru a růstem akcií zkorigovala zpět k 26,50 CZK/EUR, přičemž korunové úrokové sazby se dále snižovaly. Dvouletý korunový IRS klesl pod 0,50 %, na začátku září byl na 0,58 %.

Zveřejnění inflace za srpen v Maďarsku splnilo odhady analytiků. Spotřebitelské ceny meziměsíčně stagnovaly a v meziročním srovnání činily 3,9 % po předchozích 3,8 %.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																																							
Monday 07 September					Tuesday 08 September					Wednesday 09 September					Thursday 10 September					Friday 11 September																			
Euro area																																							
Unit					Prev					SG					Cons					Unit					Prev					SG					Cons				
Euro area					Euro area					France					Euro area					Euro area																			
Sentix Investor Confidence					Employment QoQ					Bank of France Ind. Sentiment					ECB Main Refinancing Rate					Eurogroup																			
Sep -13.4 -7.8 -11.0					2Q F -2.8 -2.8 --					Aug 99 99 --					10-Sep 0.00 0.00 0.00																								
Germany					Employment YoY										ECB Marginal Lending Facility					Germany																			
Industrial Production SA MoM					2Q F -2.9 -2.9 --										10-Sep 0.25 0.25 0.25					CPI EU Harmonized MoM																			
Jul 8.9 2.7 4.5					Gross Fix Cap QoQ										ECB Deposit Facility Rate					Aug F -0.2 -0.2 -0.2																			
Industrial Production WDA YoY					2Q -1.8 -12.8 -12.7										10-Sep -0.50 -0.50 -0.50					CPI EU Harmonized YoY																			
Jul -11.7 -9.0 -7.0					Household Cons QoQ										France					Aug F -0.1 -0.1 -0.1																			
					2Q -4.6 -12.4 -12.2										Industrial Production MoM					Italy																			
					Govt Expend QoQ										Jul 12.7 3.0 4.9					Unemployment Rate Quarterly																			
					2Q -0.4 -3.7 -3.0										Industrial Production YoY					2Q 8.9 9.5 8.5																			
					GDP SA QoQ										Jul -11.7 -9.3 -8.4					Spain																			
					2Q F -12.1 -12.1 -12.1										Manufacturing Production MoM					Industrial Output SA YoY																			
					GDP SA YoY										Jul 14.4 3.1 --					Jul -14 -12.4 -10.7																			
					2Q F -15.0 -15.0 -15.0										Manufacturing Production YoY					Industrial Production MoM																			
					Germany										Jul -12.5 -10.0 --					Jul 14 1.5 3.6																			
					Trade Balance										Italy					CPI MoM																			
					Jul 15.5 15.9 15.5										Industrial Production MoM					Aug F 0.0 0.0 0.0																			
					Exports SA MoM										Jul 8.2 1.9 3.5					CPI YoY																			
					Jul 14.9 2.9 4.5										Industrial Production WDA YoY					Aug F -0.5 -0.5 -0.5																			
					Imports SA MoM										Jul -13.7 -11.4 -9.8					CPI EU Harmonised MoM																			
					Jul 7.0 3.2 3.2															Aug F 0.0 0.0 0.0																			
					France															CPI EU Harmonised YoY																			
					Private Sector Payrolls QoQ															Aug F -0.6 -0.6 -0.6																			
					2Q F -0.6 -0.6 -0.6																																		
					Total Payrolls																																		
					2Q -2.0 -2.0 --																																		
					Trade Balance																																		
					Jul -7955m -4000 --																																		
United Kingdom																																							
Unit					Prev					SG					Cons					Unit					Prev					SG					Cons				
																				RICS House Price Balance																			
																				Aug 12 . 25					Monthly GDP (MoM)														
																									Jul 8.7 5.9 6.9														
																									Monthly GDP (3M/3M)														
																									Jul -19.1 -7.8 -7.4														
																									Industrial Production MoM														
																									Jul 9.3 7.0 4.2														
																									Industrial Production YoY														
																									Jul -12.5 -6.2 -8.6														
																									Manufacturing Production MoM														
																									Jul 11.0 7.0 5.0														
																									Manufacturing Production YoY														
																									Jul -14.6 -8.8 -10.4														
																									Construction Output MoM														
																									Jul 23.5 15.0 11.5														
																									Construction Output YoY														
																									Jul -24.8 -14.7 -16.4														
																									Index of Services MoM														
																									Jul 7.7 5.0 7.0														
																									Index of Services 3M/3M														
																									Jul -19.9 -8.4 -7.7														
																									Trade Balance GBP/Mn														
																									Jul 5336 . 3050.0														
United States																																							
Unit					Prev					SG					Cons					Unit					Prev					SG					Cons				
																				PPI Final Demand MoM					CPI MoM														
																				Aug 0.6 0.2 0.2					Aug 0.6 0.2 0.3														
																				PPI Ex Food and Energy MoM					CPI Ex Food and Energy MoM														
																				Aug 0.5 0.2 0.2					Aug 0.6 0.2 0.2														
																									CPI YoY														
																									Aug 1.0 1.1 1.2														
																									CPI Ex Food and Energy YoY														
																									Aug 1.6 1.5 1.6														
																									CPI Index NSA														
																									Aug 259.1 259.3 259.6														
China																																							
Unit					Prev					SG					Cons					Unit					Prev					SG					Cons				
Exports YoY CNY																				PPI YoY					10-15 September														
Aug 10.4 12.8 12.4																				Aug -2.4 -1.9 -1.9					Money Supply M1 YoY														
Imports YoY CNY																				CPI YoY					Aug 6.9 6.8 7.0														
Aug 1.6 3.2 6.1																				Aug 2.7 2.5 2.4					Money Supply M2 YoY														
Exports YoY																									Aug 10.7 10.6 10.7														
Aug 7.2 10.1 7.5																									New Yuan Loans CNY														
Imports YoY																									Aug 992.7 1300 1250														
Aug -1.4 0.8 0.2																									Aggregate Financing CNY														
Trade Balance CNY																									Aug 1694 2900 2585														
Aug 442.2 388.1 386.0																																							
Trade Balance																																							
Aug 62.3 54.9 49.7																																							

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																								
Monday 07 September					Tuesday 08 September					Wednesday 09 September					Thursday 10 September					Friday 11 September				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Czech Republic					Czech Republic					Switzerland					Czech Republic									
Construction Output YoY					Share of Unemployed 15-65					Unemployment Rate					CPI MoM									
Jul -11.5 -13.2 --					Aug 3.8 3.8 --					Aug 3.2 3.3 3.3					Aug 0.4 0.0 0.0									
Trade Balance National Concept										Unemployment Rate SA					CPI YoY									
Jul 34.1 19.2 5.7										Aug 3.3 3.4 3.4					Aug 3.4 3.2 3.3									
Industrial Output NSA YoY																								
Jul -7.0 -6.6 -6.8																								
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Mexico										Brazil					Brazil					Mexico				
Gross Fixed Investment										IBGE Inflation IPCA MoM					Retail Sales MoM					Industrial Production SA MoM				
Jun -39.7 -32.0 -23.6										Aug 0.36 0.17 0.19					Jul 8.0 1.1 --					Jul 17.9 5.0 --				
										IBGE Inflation IPCA YoY					Retail Sales YoY					Industrial Production NSA YoY				
										Aug 2.31 2.37 2.39					Jul 0.5 1.6 --					Jul -16.7 -13.2 --				
										Mexico										Manuf. Production NSA YoY				
										CPI YoY										Jul -16.5 -12.8 --				
										Aug 3.62 4.01 --														
										CPI MoM														
										Aug 0.66 0.36 --														
					CPI Core MoM																			
					Aug 0.4 0.26 --																			
					Bi-Weekly CPI																			
					31-Aug 0.24 0.1 0.1																			
					Bi-Weekly Core CPI																			
					31-Aug 0.18 0.06 --																			
					Bi-Weekly CPI YoY																			
					31-Aug 3.99 4.04 3.88																			
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Taiwan					Taiwan																			
Trade Balance					CPI Core YoY																			
Aug 5.37 6.39 6.13					Aug 0.14 0.1 0.28																			
Exports YoY					CPI YoY																			
Aug 0.4 -0.1 0.8					Aug -0.52 -0.4 -0.41																			
Imports YoY																								
Aug -6.8 -1.7 0.7																								

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 09. 09. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	26,50	-0,1%	0,7 %	0,9 %	4,2 %
CZK/USD	22,45	-0,1%	0,4 %	2,1%	-0,9 %
USD/EUR	1,80	0,1%	0,3 %	-12 %	5,1%
USD/JPY	106,3	0,0 %	0,2 %	0,4 %	-2,1%
USD/CNY	68,33	-0,2 %	-19 %	-0,2 %	-19 %
GBP/USD	1,301	-0,2 %	-0,2 %	-2,7 %	-19 %
GBP/EUR	0,907	0,3 %	0,5 %	1,6 %	7,1%
CHF/EUR	1,078	-0,3 %	0,2 %	0,0 %	-0,7 %
CHF/USD	0,913	-0,3 %	-0,1%	1,2 %	-5,5 %
NOK/EUR	10,649	-0,6 %	-0,2 %	2,3 %	8,0 %
SEK/EUR	10,34	-0,4 %	0,3 %	0,3 %	-1,5 %
PLN/EUR	4,440	-0,3 %	0,6 %	1,1%	4,3 %
PLN/USD	3,762	-0,4 %	0,3 %	2,3 %	-0,8 %
HUF/EUR	356,8	-0,5 %	3,1%	0,4 %	7,7 %
HUF/USD	302,3	-0,5 %	2,8 %	1,6 %	2,5 %
RUB/EUR	89,13	-0,9 %	2,6 %	0,4 %	27,9 %
RUB/USD	75,51	-1,0 %	2,3 %	1,6 %	21,7 %
TRY/EUR	8,843	0,1%	3,4 %	0,8 %	32,3 %
TRY/USD	7,491	0,1%	3,1%	2,0 %	25,9 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 09. 09. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,18	-1,7	4,8	85,9	-3,4
CZGB 5Y	0,72	1,0	7,0	138,7	0,6
CZGB 10Y	1,12	0,2	22,8	157,5	-0,3
GER 2Y	-0,68	1,7	0,2		
GER 5Y	-0,67	0,4	1,9		
GER 10Y	-0,46	0,5	5,2		
UST 2Y	0,15	0,0	1,8	82,8	-1,7
UST 5Y	0,28	0,0	5,1	95,2	-0,4
UST 10Y	0,70	0,0	13,6	115,7	-0,5
PLGB 2Y	0,11	-0,5	-0,7	79,4	-2,2
PLGG 5Y	0,70	-1,0	1,8	137,0	-1,4
PLGB 10Y	1,39	-0,3	8,6	184,2	-0,8
HUGB 3Y	1,10	3,5	20,2	178,2	1,8
HUGB 5Y	1,50	1,4	25,2	216,9	1,0
HUGB 10Y	2,33	1,9	35,3	279,0	1,4

Světové trhy IRS

	poslední závěr 09. 09. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,49	-1,5	4,5	95,6	-2,6
CZK 5Y	0,79	-3,3	12,0	119,1	-5,3
CZK 10Y	1,01	-3,3	21,3	119,3	-6,7
EUR 2Y	-0,47	1,1	-4,5		
EUR 5Y	-0,41	2,1	-2,5		
EUR 10Y	-0,19	3,4	3,7		
USD 2Y	0,23	0,4	2,0	69,6	-0,7
USD 5Y	0,34	0,5	4,8	74,6	-1,6
USD 10Y	0,70	1,8	12,4	89,0	-1,6
PLN 2Y	0,26	-0,3	4,8	72,9	-1,3
PLN 5Y	0,63	0,2	13,3	103,4	-1,8
PLN 10Y	1,07	0,0	23,3	125,6	-3,4
HUF 2Y	0,90	0,8	28,5	136,6	-0,3
HUF 5Y	1,28	0,0	45,5	168,1	-2,1
HUF 10Y	1,71	-1,5	45,5	189,3	-4,9

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,34	0,50	1,01
EUR (depo)	-0,50	-0,60	-0,49	-0,47	-0,18
USD (horní limit)	0,25	0,13	0,25	0,23	0,70
JPY	0,10	-0,25	0,07	-0,04	0,04
GBP	0,10	0,14	0,06	0,07	0,41
CHF	-0,75	-0,71	-0,75	-0,68	-0,28
NOK	0,00	0,05	0,26	0,44	0,95
SEK	0,00	-0,03	-0,03	-0,06	0,33
HUF	0,60	0,08	0,63	0,95	1,78
PLN	0,10	-0,05	0,13	0,26	1,07
RUB	8,25	4,38	4,68	4,31	4,39

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 09. 09. 20	denní změna	měsíční změna	řnos od 31. 08. 20	řnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	27 940	1,6 %	1,8 %	-1,7 %	-2,1 %
US S&P 500	3 399	2,0 %	1,4 %	-2,9 %	5,2 %
US Nasdaq	11 142	2,7 %	1,2 %	-5,4 %	24,2 %
Euro STOXX 50	3 325	1,8 %	2,2 %	1,6 %	-11,2 %
CAC 40 - Francie	5 043	1,4 %	3,1 %	1,9 %	-15,6 %
DAX - Německo	13 237	2,1 %	4,4 %	2,3 %	-0,1 %
UK FTSE 100	6 013	1,4 %	-0,3 %	0,8 %	-20,3 %
PX - Česko	901	-0,3 %	-0,7 %	-0,3 %	-19,3 %
WIG20 - Polsko	1 773	2,3 %	-2,4 %	-1,5 %	-17,5 %
BUX - Maďarsko	35 143	0,3 %	-2,3 %	0,8 %	-23,7 %
SAX - Slovensko	339	0,2 %	0,0 %	0,2 %	-0,3 %
BET - Rumunsko	9 082	-0,4 %	5,9 %	0,9 %	-9,0 %
RTS - Rusko	1 201	1,0 %	-5,5 %	-4,5 %	-22,4 %
ISE 100 - Turecko	1 100	0,9 %	3,7 %	2,0 %	-3,9 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 033	-1,0 %	3,1 %	-0,5 %	-2,6 %
Hang Seng - Hong Kong	24 469	-0,6 %	-0,3 %	-2,8 %	-13,2 %
Shanghai - Čína	3 255	-1,9 %	-3,0 %	-4,2 %	6,7 %

PX

	poslední závěr 09. 09. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	161,0	-1,3 %	-1,2 %	-5,8 %	53,3 %
CME	97,4	0,9 %	0,7 %	9,3 %	-7,8 %
ČEZ	448,0	0,0 %	-0,4 %	-4,3 %	-13,3 %
Erste Group Bank	540,2	0,6 %	1,4 %	1,4 %	-31,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	218,0	-0,9 %	-1,8 %	-1,8 %	-26,8 %
Komerční banka	520,0	-1,9 %	-0,4 %	-4,2 %	-36,2 %
Moneta Money Bank	53,5	-0,9 %	-3,3 %	-3,4 %	-28,9 %
02 Czech Republic	220,0	0,0 %	-0,2 %	1,1 %	4,2 %
Pegas Nonwovens	740,0	-1,3 %	11,1 %	8,8 %	8,2 %
Philip Morris Czech Republic	13600	0,1 %	1,3 %	2,6 %	-0,6 %
Stock Spirits Group	64,3	-0,6 %	-2,3 %	-2,6 %	-4,0 %
Vienna Insurance Group	562,0	2,0 %	3,5 %	12,4 %	-7,3 %

PX

	poslední závěr 09. 09. 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	161,0	177,0	79,0	23668	1,3 %
CME	97,4	113,0	50,0	23905	2,7 %
ČEZ	448,0	527,0	347,4	117 181	3,7 %
Erste Group Bank	540,2	891,0	420,6	45573	2,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	218,0	300,0	190,0	9235	16,1 %
Komerční banka	520,0	847,0	465,0	98949	4,9 %
Moneta Money Bank	53,5	87,3	48,3	86134	4,6 %
02 Czech Republic	220,0	235,7	199,4	11593	2,0 %
Pegas Nonwovens	740,0	760,0	470,0	5101	32,3 %
Philip Morris Czech Republic	13600	15 540	11920	1291	10,0 %
Stock Spirits Group	64,3	75,5	38,2	9100	2,4 %
Vienna Insurance Group	562,0	666,5	385,0	3202	5,6 %

Komodity

	poslední závěr 09. 09. 20	denní změna	měsíční změna	řnos od 31. 08. 20	řnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	40,0	0,0 %	-9,1 %	-9,8 %	-39,7 %
Ropa WTI (USD/barel)	38,1	3,5 %	-7,7 %	-10,7 %	-37,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	1948,4	0,0 %	-3,8 %	-1,2 %	27,9 %
Stříbro (USD/trojská unce)	26,9	0,0 %	-2,8 %	-4,8 %	50,0 %
Měď (USD/t)	6758,5	0,9 %	7,1 %	0,9 %	9,9 %
Hliník (USD/t)	1784,0	-0,4 %	0,7 %	-0,9 %	-1,4 %
Olovo (USD/t)	1894,5	-0,5 %	-1,1 %	-4,0 %	-1,7 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	147,1	0,0 %	0,2 %	-4,0 %	-20,8 %
Emisní povolenky (EUR/t)	27,2	1,5 %	3,0 %	-5,1 %	10,4 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	40,9	0,5 %	1,5 %	-2,2 %	1,4 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu



Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové



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

Akciový analytik



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



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz



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.simion@brd.ro

Ekonom Rosbank



Anna Zagrína
(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, 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.dřimal@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>.