

Denní komentář

Ranní zpráva

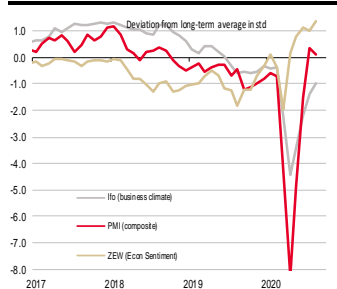
Německý ZEW koriguje optimistická očekávání



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

Očekávání analytiků na finančních trzích v Německu v posledních měsících zaznamenala rychlý nárůst. Aktuální situace ale podle nás povede k jejich mírnému korigování. Polská centrální banka i přes překvapivě vysokou inflaci ponechá své úrokové sazby beze změny včetně současného nastavení nákupů dluhopisů. Ministerstvo financí dnes zveřejní svou makroekonomickou prognózu.

Německé předstihové indikátory



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Polská centrální banka ponechá sazby beze změny

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Zasedání centrální banky					
	Klíčová sazba centrální banky (%)			0,1		0,1
Eurozóna	ZEW index - očekávání do budoucna (b.)	10:00	Zář	64		
Německo	ZEW index - očekávání do budoucna (b.)	10:00	Zář	71,5	69	70
	ZEW index - hodnocení současné situace (b.)	10:00	Zář	-81,3	-69	-72

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Německý ZEW index očekávání podle našich odhadů v září poklesl. V případě tohoto předstihového ukazatele bylo v předchozích měsících překvapivé, jak málo poklesl a jak rychle se stihl vrátit k vyšším hodnotám. Pravděpodobně za tím stála masivní hospodářská reakce, která přesvědčila investory, že se větší korekce trhu konat nebude. Nicméně vzhledem k aktuálnímu vývoji pandemie předpokládáme, že ještě dojde k mírnému korigování očekávání.

Polská centrální banka podle nás ponechá dnes své úrokové sazby beze změny včetně nastavení aktuálních nákupů státních dluhopisů. Ačkoli vyšší inflace byla jedním z argumentů jestřábiho tábora pro brzkou normalizaci měnové politiky, domníváme se, že prozatím bude vítězit zbytek rady, který předpokládá zpomalení inflace na přelomu roku. Tomu by měl odpovídat i výstup z dnešního jednání.

Koruna je nejslabší od poloviny července

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Bilance běžného účtu (mld. CZK)	09:00	Čvc	1,8	20,6	-6,0
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	10:00	Čvc	9,1	4,1	4
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	10:00	Čvc	-12,3	-7,7	-8,1
Polsko	Bilance běžného účtu (mil. EUR)	13:00	Čvc	2842	1620	2769

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

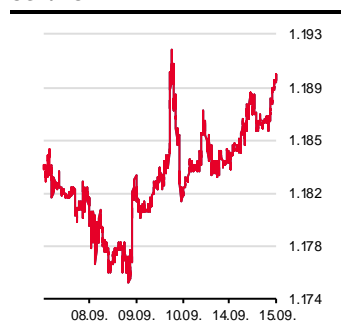
Středoevropský letní čas = BST+1

Běžný účet tuzemské platební bilance v červenci dosáhl přebytku ve výši 20,6 mld. Kč. Za dobrým výsledkem stojí z části výraznější přbytek v zahraničním obchodě ve výši 30 mld. Kč, nicméně tady bylo překvapení relativně malé. Zahraniční obchod má navíc po slabém období mezi březnem až květnem co dohánět. Za vysokým přebytkem na běžném účtu za červenec stojí především velmi malý odhad odlivu dividend ve výši 6,1 mld. Kč, zatímco před rokem ve stejném období činil více než 40 mld. Kč. Celý komentář na <https://bit.ly/33k6uAk>.

Vojtěch Benda, člen bankovní rady ČNB, ve včerejším rozhovoru řekl, že není nutné už dále uvolňovat měnovou politiku. Očekává tak delší období stabilních úrokových sazeb.

S plánovaným snižováním daně z příjmu fyzických osob by byl opatrný, protože na zhoršení stavu veřejných financí může negativně zareagovat finanční trh.

USD/EUR

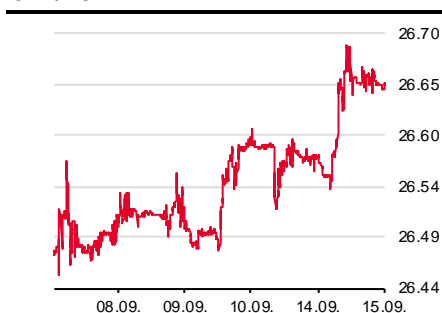


Zdroj: Bloomberg

Na globálních trzích se včera dařilo. Akciové trhy rostou jak v Evropě, tak i v USA. Zejména trhům za Atlantikem pomohly zprávy o několika akvizicích předních technologických firem. Na devizovém trhu se euro vrátilo k posilujícímu trendu a vůči dolaru si připsalo tři desetiny procenta. V regionu panovala stagnace s výjimkou koruny. Ta si připsala další ztráty a v závěru obchodování se přiblížila úrovni 26,70 za euro a je tak nejslabší od poloviny července. Do ztrát ji dostal další pokles úrokových sazeb na trhu a zejména stále velmi nízká aktivita. Podle nás však další faktory na trhu stále hovoří ve prospěch silnějších hodnot. K těm by se podle nás měla vrátit s návratem trhu ke standardní aktivitě. Proto tak současné úrovně považujeme za krátkodobou příležitost výhodného zajištění slabších hodnot koruny do budoucna.

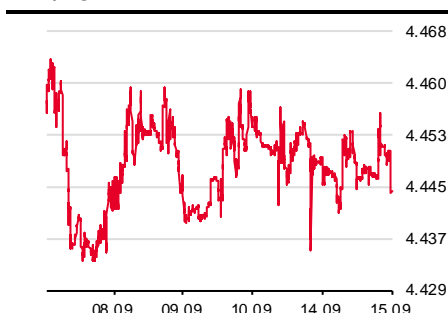
Forwardové body se však v průběhu pandemie propadly a nenabízejí už tak atraktivní zajištění jako dříve. Naopak **vyšší volatilita svědčí opčným strategiím**, které mohou vylepšovat úrovně, na kterých se lze zajistit. Případně na rozdíl od forwardů se dovolují do jisté míry podílet na příznivém kurzovém vývoji.

CZK/EUR



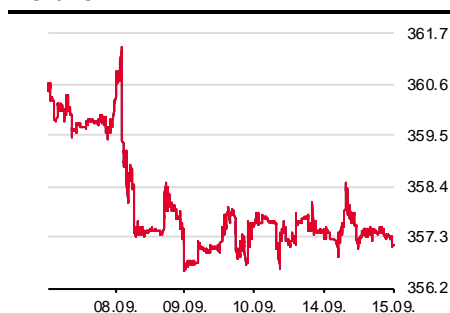
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 14 September				Tuesday 15 September				Wednesday 16 September				Thursday 17 September				Friday 18 September			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Euro area				Germany				Euro area				Euro area				France			
Industrial Production SA MoM				ZEW Survey Expectations				State of the Union				CPI YoY				Wages QoQ			
Jul 9.1 4.2 4.0				Sep 71.5 69 70								Aug F -0.2 -0.2 -0.2				1Q F 0.9 0.9 --			
Industrial Production WDA YoY				ZEW Survey Current Situation								CPI MoM							
Jul -12.3 -7.7 -8.1				Sep -81.3 -69 -72								Aug F -0.4 -0.4 -0.4				20-21 September			
												CPI Core YoY				Italy			
France				France								Aug F 0.4 0.4 0.4				Referendum and Regional elections.			
Bank of France Ind. Sentiment				CPI EU Harmonized MoM															
Aug 99 99 100				Aug F -0.1 -0.1 -0.1															
				CPI EU Harmonized YoY															
				Aug F 0.2 0.2 0.2															
				CPI MoM															
				Aug F -0.1 -0.1 -0.1															
				CPI YoY															
				Aug F 0.2 0.2 0.2															
				CPI Ex-Tobacco Index															
				Aug 104.44 104.4 104.31															
				Italy															
				CPI FOI Index Ex Tobacco															
				Aug 102.3 102.6 102.6															
				CPI EU Harmonized YoY															
				Aug F -0.5 -0.5 -0.5															
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Claimant Count Rate				CPIH YoY				Bank of England Bank Rate				Retail Sales Ex Auto Fuel MoM			
				Aug 7.5 7.9 --				Aug 1.1 0.0 0.3				17-Sep 0.1 0.1 0.1				Aug 2.0 0.5 0.5			
				Claimant Count Change				CPI MoM				BOE Asset Purchase Program				Retail Sales Ex Auto Fuel YoY			
				Aug 94.4 150 --				Aug 0.4 -0.7 -0.6				Total, GBP/bn				Aug 3.1 4.2 4.2			
				Average Weekly Earnings 3M/YoY				CPI YoY				17-Sep 745 745 745							
				Jul -1.2 -1.3 -1.3				Aug 1.0 -0.1 0.1											
				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY				CPI Core YoY											
				Jul -0.2 -0.2 -0.2				Aug 1.8 0.3 0.6											
				ILO Unemployment Rate 3Mths				Retail Price Index											
				Jul 3.9 4.0 4.1				Aug 294.2 294.5 293.5											
								RPI MoM											
								Aug 0.5 0.1 -0.3											
								RPI YoY											
								Aug 1.6 0.9 0.6											
								PPI Input NSA MoM											
								Aug 1.8 0.1 0.2											
								PPI Input NSA YoY											
								Aug -5.7 -5.3 -5.4											
								PPI Output NSA MoM											
								Aug 0.3 0.2 0.2											
								PPI Output NSA YoY											
								Aug -0.9 -0.7 -0.7											
								PPI Output Core NSA MoM											
								Aug -0.1 -0.1 0.1											
								PPI Output Core NSA YoY											
								Aug 0.1 -0.2 0.0											
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Industrial Production MoM				Retail Sales Ex Auto MoM				Housing Starts							
				Aug 3.0 0.5 1.1				Aug 1.9 0.3 1.0				Aug 1496 1545 1480				Natl CPI YoY			
				Capacity Utilization				Retail Sales Ex Auto and Gas				Housing Starts MoM				Aug 0.3 0.1 0.2			
				Aug 70.6 71.1 71.7				Aug 1.5 0.6 0.8				Aug 22.6 3.0 -1.1				Natl CPI Ex Fresh Food YoY			
								FOMC Rate Decision (Upper Bound)								Aug 0.0 -0.3 -0.4			
								16-Sep 0.25 0.25 0.25								Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY			
								FOMC Rate Decision (Lower Bound)								Aug 0.4 0.0 0.1			
								16-Sep 0.00 0.00 0.00											
								Interest Rate on Excess Reserves											
								17-Sep 0.1 0.1 --											
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
												BOJ Policy Balance Rate				Natl CPI YoY			
												17-Sep -0.10 -0.10 --				Aug 0.3 0.1 0.2			
												BOJ 10-Yr Yield Target				Natl CPI Ex Fresh Food YoY			
												17-Sep 0.00 0.00 --				Aug 0.0 -0.3 -0.4			
																Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY			
																Aug 0.4 0.0 0.1			
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Industrial Production YoY															
				Aug 4.8 5.1 5.1															
				Retail Sales YoY															
				Aug -1.1 0.5 0.0															
				Fixed Assets Ex Rural YTD YoY															
				Aug -1.6 -0.4 -0.5															
				Surveyed Jobless Rate															
				Aug 5.7 5.6 5.6															

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Monday 14 September				Tuesday 15 September				Wednesday 16 September				Thursday 17 September				Friday 18 September							
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															
Current Account Monthly CZK								PPI Industrial MoM															
Jul	1.81	-9.6	-6.0					Aug	0.1	-0.1	0.1									PPI Industrial YoY			
								Aug	-0.1	-0.3	-0.1												
LatAm																							
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons				
Brazil								Brazil															
Economic Activity YoY								Selic Rate															
Jul	-7.1	-5.7	-5.0					16-Sep	2.00	2.00	2.00												
Economic Activity MoM																							
Jul	4.9	3.0	3.0																				
Asia Pacific																							
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons				
India												Taiwan											
CPI YoY												CBC Benchmark Interest Rate											
Aug	6.9	6.7	6.9									17-Sep	1.125	1.125	1.125								
												Australia											
												Employment Change											
												Aug	114.7	-100.0	-40.0								
												Unemployment Rate											
												Aug	7.5	7.8	7.7								
												Participation Rate											
												Aug	64.7	64.3	64.6								
												Indonesia											
												Bank Indonesia 7D Reverse Repo											
												17-Sep	4.00	3.75	4.00								

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 14. 09. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	26,66	0,3 %	2,2 %	1,5 %	4,8 %
CZK/USD	22,46	0,0 %	2,0 %	2,1 %	-0,8 %
USD/EUR	1,187	0,3 %	0,2 %	-0,6 %	5,7 %
USD/JPY	105,7	0,0 %	-0,8 %	-0,2 %	-2,7 %
USD/CNY	68,11	-0,3 %	-2,0 %	-0,6 %	-2,2 %
GBP/USD	1,287	0,6 %	-1,8 %	-3,8 %	-3,0 %
GBP/EUR	0,922	-0,4 %	2,0 %	3,3 %	8,9 %
CHF/EUR	1,077	0,1 %	0,0 %	-0,1 %	-0,8 %
CHF/USD	0,908	-0,2 %	-0,2 %	0,5 %	-6,1 %
NOK/EUR	10,714	-0,1 %	1,8 %	2,9 %	8,7 %
SEK/EUR	10,41	0,1 %	1,2 %	1,0 %	-0,8 %
PLN/EUR	4,446	-0,1 %	1,0 %	1,2 %	4,5 %
PLN/USD	3,747	-0,4 %	0,8 %	1,9 %	-1,2 %
HUF/EUR	357,4	-0,1 %	3,2 %	0,6 %	7,9 %
HUF/USD	301,2	-0,3 %	3,0 %	1,2 %	2,1 %
RUB/EUR	89,24	0,4 %	3,4 %	0,6 %	28,1 %
RUB/USD	75,21	0,2 %	3,2 %	1,2 %	21,2 %
TRY/EUR	8,902	0,5 %	1,7 %	1,4 %	33,2 %
TRY/USD	7,501	0,3 %	1,6 %	2,1 %	26,1 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 14. 09. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,17	-1,4	5,3	85,3	-0,7
CZGB 5Y	0,69	-1,0	-1,5	137,5	-1,1
CZGB 10Y	1,11	0,8	12,4	159,4	0,7
GER 2Y	-0,69	-0,7	-3,9		
GER 5Y	-0,69	0,1	-5,9		
GER 10Y	-0,48	0,1	-5,9		
UST 2Y	0,14	0,0	-0,8	82,3	0,7
UST 5Y	0,26	0,0	-3,0	95,2	-0,1
UST 10Y	0,67	0,0	-3,7	115,2	-0,1
PLGB 2Y	0,09	-0,5	-5,2	77,4	0,2
PLGG 5Y	0,69	-0,7	-1,1	137,3	-0,8
PLGB 10Y	1,36	-0,6	5,8	184,4	-0,7
HUGB 3Y	1,17	5,3	15,9	185,5	6,0
HUGB 5Y	1,64	-3,0	17,8	233,2	-3,1
HUGB 10Y	2,30	-0,1	12,8	278,0	-0,2

Světové trhy IRS

	poslední závěr 14. 09. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,43	-2,0	-7,5	90,6	-1,4
CZK 5Y	0,73	-3,3	-3,5	114,5	-3,1
CZK 10Y	0,94	-5,5	1,5	114,6	-1,8
EUR 2Y	-0,47	-0,6	-6,7		
EUR 5Y	-0,42	-0,2	-7,4		
EUR 10Y	-0,21	-3,7	-5,2		
USD 2Y	0,21	0,3	-2,3	68,8	0,9
USD 5Y	0,32	0,5	-3,1	73,8	0,7
USD 10Y	0,67	-0,4	-2,1	88,0	3,2
PLN 2Y	0,26	-0,3	-3,3	73,6	0,4
PLN 5Y	0,62	-0,5	2,0	104,0	-0,3
PLN 10Y	1,08	-0,5	12,0	128,6	3,1
HUF 2Y	0,87	-2,5	5,0	134,4	-1,9
HUF 5Y	1,26	-1,9	12,6	167,6	-1,7
HUF 10Y	1,70	-2,0	8,3	190,6	1,7

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,20	0,34	0,44	0,94
EUR (depo)	-0,50	-0,47	-0,48	-0,47	-0,21
USD (horní limit)	0,25	0,10	0,25	0,22	0,67
JPY	0,10	-0,25	0,07	-0,05	0,02
GBP	0,10	0,09	0,06	0,05	0,37
CHF	-0,75	-0,71	-0,75	-0,69	-0,31
NOK	0,00	-0,05	0,27	0,45	0,96
SEK	0,00	-0,18	-0,03	-0,06	0,31
HUF	0,60	0,23	0,63	0,90	1,72
PLN	0,10	0,00	0,13	0,26	1,07
RUB	8,25	4,36	4,63	4,28	4,35

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 14. 09. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	27 993	1,2 %	0,2 %	-1,5 %	-1,9 %
US S&P 500	3 384	1,3 %	0,3 %	-3,3 %	4,7 %
US Nasdaq	11 057	1,9 %	0,3 %	-6,1 %	23,2 %
Euro STOXX 50	3 317	0,0 %	0,4 %	1,4 %	-11,4 %
CAC 40 - Francie	5 052	0,4 %	1,8 %	2,1 %	-15,5 %
DAX - Německo	13 194	-0,1 %	2,3 %	1,9 %	-0,4 %
UK FTSE 100	6 026	-0,1 %	-1,0 %	1,1 %	-20,1 %
PX - Česko	899	0,1 %	-1,6 %	-0,5 %	-19,4 %
WIG20 - Polsko	1 759	-0,8 %	-5,3 %	-2,3 %	-18,2 %
BUX - Maďarsko	35 004	0,5 %	-4,3 %	0,4 %	-24,0 %
SAX - Slovensko	371	0,4 %	1,2 %	1,2 %	0,6 %
BET - Rumunsko	9 368	0,7 %	7,3 %	4,1 %	-6,1 %
RTS - Rusko	1 228	0,4 %	-7,2 %	-2,4 %	-20,7 %
ISE 100 - Turecko	1 107	0,4 %	2,2 %	2,7 %	-3,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 559	0,7 %	1,2 %	1,8 %	-0,4 %
Hang Seng - Hong Kong	24 640	0,6 %	-2,2 %	-2,1 %	-12,6 %
Shanghai - Čína	3 279	0,6 %	-2,4 %	-3,4 %	7,5 %

PX

	poslední závěr 14. 09. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	157,0	0,1 %	-3,8 %	-4,1 %	45,4 %
CME	96,5	-0,4 %	0,0 %	7,2 %	-9,0 %
ČEZ	449,5	0,4 %	0,3 %	-5,7 %	-13,6 %
Erste Group Bank	547,4	0,4 %	2,0 %	1,9 %	-32,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	221,0	0,0 %	0,5 %	-1,3 %	-25,3 %
Komerční banka	521,0	-0,6 %	-1,7 %	-3,5 %	-37,5 %
Moneta Money Bank	53,3	-1,3 %	-1,3 %	-3,1 %	-28,5 %
02 Czech Republic	216,0	-0,9 %	-1,8 %	-2,0 %	2,8 %
Pegas Nonwovens	752,0	0,0 %	0,3 %	9,3 %	9,0 %
Philip Morris Czech Republic	13760	0,3 %	1,3 %	2,7 %	1,3 %
Stock Spirits Group	64,7	1,3 %	0,0 %	-2,6 %	-5,3 %
Vienna Insurance Group	564,0	1,8 %	2,4 %	9,0 %	-8,1 %

PX

	poslední závěr 14. 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	157,0	177,0	79,0	53769	3,0 %
CME	96,5	113,0	50,0	24810	2,9 %
ČEZ	449,5	527,0	347,4	60563	2,1 %
Erste Group Bank	547,4	891,0	420,6	47865	2,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	221,0	297,0	190,0	1635	3,2 %
Komerční banka	521,0	847,0	465,0	52140	2,7 %
Moneta Money Bank	53,3	87,3	48,3	780351	4,3 %
02 Czech Republic	216,0	235,7	199,4	62976	11,8 %
Pegas Nonwovens	752,0	760,0	470,0	3710	22,4 %
Philip Morris Czech Republic	13760	15 540	11 920	616	5,0 %
Stock Spirits Group	64,7	75,5	38,2	3185	0,9 %
Vienna Insurance Group	564,0	666,5	385,0	3098	6,0 %

Komodity

	poslední závěr 14. 09. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	38,9	0,0 %	-11,5 %	-12,4 %	-41,5 %
Ropa WTI (USD/barel)	37,3	-0,2 %	-11,3 %	-12,6 %	-39,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	1956,9	0,0 %	0,6 %	-0,6 %	29,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	27,1	0,0 %	2,6 %	-3,6 %	51,9 %
Měď (USD/t)	6814,5	0,7 %	6,8 %	1,7 %	10,8 %
Hliník (USD/t)	1800,5	1,4 %	3,1 %	0,0 %	-0,5 %
Olovo (USD/t)	1927,0	2,0 %	-1,2 %	-2,3 %	0,0 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	146,5	0,0 %	-1,8 %	-4,4 %	-21,1 %
Emisní povolenky (EUR/t)	30,5	7,8 %	19,6 %	6,3 %	23,7 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	42,8	2,8 %	9,9 %	2,3 %	5,9 %

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



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 Rosbank
Anna Zagrína
(7) 495 662 1300
anna.zagrina@rosbank.ru

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

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, 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



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



Vedoucí strategie sazeb pro USA
Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



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



Jean-David Ciotteau
(33) 1 4213 7252
jean-david.ciotteau@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com



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



Rohit Gaurav
(91) 80 6731 8958
rohit.gaurav@sgcib.com



Michael Chang
(1) 212 278 5307
michael.chang@sgcib.com



Vedoucí strategie pro měnové kurzy
Kit Juckes
(44) 20 7676 7972
kit.juckes@sgcib.com



Měnové deriváty
Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com



Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů
Jason Daw
(65) 6326 7890
jason.daw@sgcib.com



Bertrand Delgado
(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@sgcib.com



Phoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.com



Kiyong Seong
(852) 2166 4658
kiyong.seong@sgcib.com



Marek Dřimal
(44) 20 7550 2395
marek.drimal@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkreslený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případě, kdy informace uvedené v tomto dokumentu představují šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícimu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá 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>.