

Denní komentář

Ranní zpráva

30 LET
SPOLU

Trh spekuluje na další fiskální stimul v USA



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

V USA uvidíme další nárůst objednávek zboží dlouhodobé spotřeby. V Evropě bychom mohli slyšet politické výroky ze zasedání lídrů evropských zemí. Akcie mírně rostou při spekulacích na další fiskální stimul v USA.

Objednávky v USA vykáží další růst

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Peněžní zásoba M3 (% , y/y)	09:00	Srp	10,2	10,2	10,1
USA	Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (% , m/m)	13:30	Srp P	11,4	2,5	1,4
	Objednávky bez segment dopravy (% , m/m)	13:30	Srp P	2,6	1,2	1,0

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

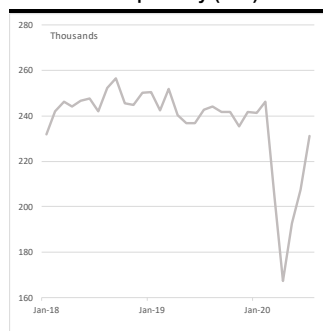
Středoevropský letní čas = BST+1

Za pozornost v dnešním kalendáři budou stát objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v USA za srpen. Ty zaznamenávají od května solidní nárůsty, přičemž k němu silně přispívají objednávky v segmentu dopravy. I pro srpen počítáme s další expanzí včetně objednávek motorových vozidel i letadel. Nicméně je třeba připomenout, že objednávky mají co dohánět, navíc v případě letadel nyní pozorujeme měsíční nárůsty i díky tomu, že dochází k poklesu rušení objednávek, což je statisticky vykááno jako růst. V Evropě se bude nadále sledovat setkání lídrů zemí EU. Kromě toho se mohou objevovat další zprávy v souvislosti s blížícími se volbami v USA. **Aktiové trhy v Asii dnes rostou a do plusu ukazují i evropské a americké akciové futures.** Důvodem jsou rostoucí spekulace na další fiskální stimul v USA. I k tomu by dnes mohly zaznít další výroky.

Regionální kalendář je prázdný a koruna tak bude ve vleku tržního sentimentu.

Česká koruna na houpačce

USA objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (ths.)



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset

Přehled veřejných událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	IFO index (b.)	09:00	Zář	92,5	93,4	93,8
	IFO, složka očekávání (%)	09:00	Zář	97,2	97,7	98,0
	IFO, složka hodnotící současnou situaci (b.)	09:00	Zář	87,9	89,2	89,5
USA	Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.)	13:30	k 19. 9.	860	870	840
	Prodeje nových domů (% , m/m)	15:00	Srp	13,9	4,8	-1,2
	Průmyslová aktivita v okolí Kansas City (b.)	16:00	Zář	14	11	14

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Včera zveřejněný index důvěry podnikatelů Ifo v Německu vykázal v září další zlepšení, nicméně mírně zaostal za odhady a z historického pohledu je stále na podprůměrných hodnotách.

Ve veřejší aukci dodávek dlouhodobé likvidity (TLTRO's) dodala ECB 174 mld EUR, což bylo na horním konci odhadů. Poptávka přišla od 338 bank. Přebytek volné likvidity s tím v eurozóně pravděpodobně poprvé překoná přes hranici 3000 mld EUR. Měnová expanze nad odhady je faktorem proti euru a euro včera skutečně pokračovalo v oslabování proti USD, k čemuž ovšem především působil nárůst averze vůči riziku. A obavy z poklesu růstu ekonomiky kvůli druhé vlně pandemie. S rostoucími obavami o budoucí růst ekonomiky se dále snižují

inflační očekávání. Začátkem září se dlouhodobá inflační očekávání v USA přiblížila 2,2 % a včera klesla těsně pod 2 %.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Na akciových trzích v průběhu dne převažovaly poklesy. Nicméně americké obchodování přineslo obrat, nárůsty na akcích a oslabení dolaru. Důvodem byly spekulace na další stimuly na podporu ekonomiky. Podnětem byly výroky šéfky kongresu Nancy Pelosi, která vyjádřila takovou naději poté, co hovořila s ministrem financí Stevenem Mnuchinem. Ten se včera sám nechal slyšet, že cílený pandemický záchranný balíček je „stále potřeba“. Zveřejněná makrodata v USA působila smíšeně. Žádosti o podporu v nezaměstnanosti se zvýšily nad odhady, naopak výrazným nárůstem překvapily prodeje nových domů za srpen.

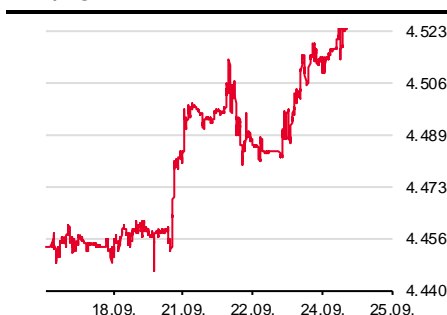
Koruna proti euru včera pokračovala v oslabování a za nepřítomnosti domácích impulsů dosáhla na hladinu 27,15 CZK/EUR. S odpoledním zlepšením nálady trhu a růstem akcií posílila do blízkosti 27,04 CZK/EUR, ale následně oslabila zpět k 27,12 CZK/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																								
Monday 21 September					Tuesday 22 September					Wednesday 23 September					Thursday 24 September					Friday 25 September				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Italy					Euro area					Euro area					Euro area					Euro area				
Referendum and Regional elections					Consumer Confidence					Markit Eurozone Manufacturing PMI					Special European Council					Special European Council				
					Sep A -14.7 -14.4 -14.6					Sep P 51.7 52.1 51.9														
										Markit Eurozone Services PMI										M3 Money Supply YoY				
										Sep P 50.5 50.6 50.5					Germany					Aug 10.2 10.2 10.2				
										Markit Eurozone Composite PMI					IFO Business Climate									
										Sep P 51.9 52.1 51.7					Sep 92.6 94.6 93.8									
															IFO Expectations									
										Germany					Sep 97.5 98.0 98.0									
										GfK Consumer Confidence					IFO Current Assessment									
										Oct -1.8 -2.1 -1.0					Sep 87.9 91.0 89.5									
										Markit/BME Germany Manufacturing PMI					France									
										Sep P 52.2 52.6 52.5					Business Confidence									
										Markit Germany Services PMI					Sep 91 95 94									
										Sep P 52.5 51.8 52.9					Manufacturing Confidence									
										Markit/BME Germany Composite PMI					Sep 93 97 97									
										Sep P 54.4 54.0 54.0														
										France														
										Markit France Manufacturing PMI														
										Sep P 49.8 51.7 50.6														
										Markit France Services PMI														
					Sep P 51.5 51.5 51.5																			
					Markit France Composite PMI																			
					Sep P 51.6 52.3 51.9																			
					Spain																			
					GDP QoQ																			
					2Q F -18.5 -18.5 -18.5																			
					GDP YoY																			
					2Q F -22.1 -22.1 -22.1																			
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					PSNB ex Banking Groups					Markit UK PMI Manufacturing SA					CBI Retailing Reported Sales									
					Aug 26.7 30.0 38.0					Sep P 55.2 56.5 54.0					Sep -6 -10									
					CBI Trends Total Orders					Markit/CIPS UK Services PMI														
					Sep -44 -41					Sep P 58.8 59.5 55.9														
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Existing Home Sales										New Home Sales					Durable Goods Orders				
					Aug 5.86 6.14 6.00										Aug 901 932 891					Aug P 11.4 2.5 1.4				
					Existing Home Sales MoM										New Home Sales MoM					Durables Ex Transportation				
					Aug 24.7 4.7 2.4										Aug 13.9 3.5 -1.2					Aug P 2.6 1.2 1.0				
Japan																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
															BOJ Minutes of July Meeting									
China																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
1-Year Loan Prime Rate																								
21-Sep 3.85 3.85 3.85																								
5-Year Loan Prime Rate																								
21-Sep 4.65 4.65 4.65																								

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																								
Monday 21 September					Tuesday 22 September					Wednesday 23 September					Thursday 24 September					Friday 25 September				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
										Czech Republic					Switzerland									
										Repurchase Rate					SNB Sight Deposit Interest Rate									
										23-Sep 0.25 0.25					24-Sep -0.75 -0.75 -0.75									
															SNB Policy Rate									
										24-Sep -0.75 -0.75 -0.75														
LatAm																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
										Brazil					Mexico					Brazil				
										IBGE Inflation IPCA-15 MoM					Overnight Rate					Current Account Balance				
										Sep 0.23 0.45 0.36					24-Sep 4.50 4.25 4.38					Aug 1628 4140 --				
										IBGE Inflation IPCA-15 YoY					Bi-Weekly CPI					Mexico				
										Sep 2.28 2.65 2.56					15-Sep 0.17 0.23 --									
															Bi-Weekly Core CPI									
															Mexico					Economic Activity IGAE YoY				
															Retail Sales MoM					Jul -13.18 -11.5 --				
															Jul 7.8 5.5 --					Economic Activity IGAE MoM				
															Retail Sales YoY					Jul 9.0 3.5 --				
					Jul -16.6 -12.6 --																			
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Taiwan					Taiwan					Taiwan														
Export Orders YoY					Unemployment Rate					Industrial Production YoY														
Aug 12.4 22.2 9.2					Aug 3.9 3.9 3.9					Aug 2.7 6.5 3.0														

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 24. 09. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	27,10	0,6 %	3,8 %	3,2 %	6,6 %
CZK/USD	23,23	0,8 %	5,0 %	5,6 %	2,6 %
USD/EUR	1,166	-0,2 %	-1,2 %	-2,4 %	3,9 %
USD/JPY	105,5	0,0 %	-0,4 %	-0,3 %	-2,9 %
USD/CNY	68,29	0,3 %	-1,3 %	-0,3 %	-1,9 %
GBP/USD	1,275	0,0 %	-2,4 %	-4,7 %	-3,9 %
GBP/EUR	0,915	-0,1 %	1,3 %	2,4 %	8,0 %
CHF/EUR	1,080	0,2 %	0,5 %	0,2 %	-0,5 %
CHF/USD	0,926	0,4 %	1,7 %	2,6 %	-4,1 %
NOK/EUR	11,104	1,0 %	4,5 %	6,6 %	12,6 %
SEK/EUR	10,62	1,3 %	2,5 %	3,0 %	1,2 %
PLN/EUR	4,550	1,0 %	3,6 %	3,6 %	6,9 %
PLN/USD	3,901	1,1 %	4,8 %	6,1 %	2,9 %
HUF/EUR	363,5	-0,3 %	3,3 %	2,3 %	9,7 %
HUF/USD	311,6	-0,2 %	4,5 %	4,7 %	5,6 %
RUB/EUR	89,83	0,2 %	2,1 %	1,2 %	28,9 %
RUB/USD	77,03	0,4 %	3,3 %	3,7 %	24,2 %
TRY/EUR	8,893	-0,9 %	2,2 %	1,3 %	33,1 %
TRY/USD	7,622	-0,8 %	3,3 %	3,8 %	28,1 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 24. 09. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,06	-4,8	-3,3	73,4	-5,6
CZGB 5Y	0,56	0,5	-12,8	125,7	-0,3
CZGB 10Y	0,87	-0,7	-13,5	137,2	-1,1
GER 2Y	-0,68	0,8	0,2		
GER 5Y	-0,70	0,8	-1,7		
GER 10Y	-0,50	0,4	-1,0		
UST 2Y	0,13	0,0	-1,9	80,8	-0,8
UST 5Y	0,28	0,0	-0,7	97,6	-0,8
UST 10Y	0,67	0,0	1,2	116,7	-0,4
PLGB 2Y	0,08	-0,9	-5,1	75,0	-1,7
PLGG 5Y	0,64	-2,7	-10,9	133,9	-3,5
PLGB 10Y	1,34	-2,6	-2,1	183,7	-3,0
HUGB 3Y	1,28	4,4	20,3	195,5	3,6
HUGB 5Y	1,75	-4,0	19,2	245,0	-4,8
HUGB 10Y	2,44	-7,0	17,6	294,3	-7,4

Světové trhy IRS

	poslední závěr 24. 09. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,42	0,1	-7,5	90,1	-0,4
CZK 5Y	0,61	0,8	-18,8	103,3	-0,7
CZK 10Y	0,82	-0,3	-14,0	103,5	-0,7
EUR 2Y	-0,48	0,6	-3,7		
EUR 5Y	-0,42	1,5	-2,2		
EUR 10Y	-0,22	0,4	-0,4		
USD 2Y	0,23	0,4	1,0	71,2	-0,2
USD 5Y	0,34	-0,4	1,9	76,2	-1,9
USD 10Y	0,69	-1,0	4,8	90,8	-1,4
PLN 2Y	0,24	0,0	-8,3	71,9	-0,6
PLN 5Y	0,54	-0,7	-15,5	95,6	-2,2
PLN 10Y	0,96	-1,8	-10,3	117,7	-2,2
HUF 2Y	1,12	10,0	24,0	160,4	9,4
HUF 5Y	1,41	4,0	22,5	183,1	2,5
HUF 10Y	1,84	-1,0	19,0	206,0	-1,4

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,34	0,41	0,82
EUR (depo)	-0,50	-0,49	-0,49	-0,48	-0,22
USD (horní limit)	0,25	0,11	0,23	0,23	0,69
JPY	0,10	-0,25	0,07	-0,06	0,02
GBP	0,10	0,09	0,07	0,07	0,38
CHF	-0,75	-0,71	-0,76	-0,72	-0,34
NOK	0,00	0,15	0,27	0,42	0,90
SEK	0,00	-0,16	-0,02	-0,04	0,31
HUF	0,60	0,73	0,65	1,03	1,85
PLN	0,10	0,00	0,12	0,24	0,95
RUB	8,25	4,39	4,63	4,39	4,49

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 24. 09. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	26 815	0,2 %	-5,3 %	-5,7 %	-6,0 %
US S&P 500	3 247	0,3 %	-5,4 %	-7,2 %	0,5 %
US Nasdaq	10 672	0,4 %	-6,2 %	-9,4 %	18,9 %
Euro STOXX 50	3 160	-0,6 %	-5,2 %	-3,4 %	-15,6 %
CAC 40 - Francie	4 763	-0,8 %	-4,9 %	-3,7 %	-20,3 %
DAX - Německo	12 607	-0,3 %	-3,5 %	-2,6 %	-4,8 %
UK FTSE 100	5 823	-1,3 %	-4,6 %	-2,4 %	-22,8 %
PX - Česko	863	0,2 %	-4,1 %	-4,5 %	-22,6 %
WIG20 - Polsko	1 666	-1,2 %	-9,5 %	-7,5 %	-22,5 %
BUX - Maďarsko	31 898	-1,9 %	-11,4 %	-8,5 %	-30,8 %
SAX - Slovensko	371	0,0 %	1,1 %	1,2 %	0,6 %
BET - Rumunsko	9 031	-0,9 %	3,4 %	0,4 %	-9,5 %
RTS - Rusko	1 189	-0,6 %	-7,2 %	-5,5 %	-23,2 %
ISE 100 - Turecko	1 120	1,5 %	1,0 %	3,8 %	-2,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 088	-1,1 %	0,4 %	-0,2 %	-2,4 %
Hang Seng - Hong Kong	23 311	-1,8 %	-8,8 %	-7,4 %	-17,3 %
Shanghai - Čína	3 223	-1,7 %	-4,8 %	-5,1 %	5,7 %

PX

	poslední závěr 24. 09. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	159,0	1,9 %	3,9 %	-1,9 %	43,2 %
CME	97,0	0,3 %	-0,2 %	5,1 %	-12,9 %
ČEZ	435,5	-0,3 %	-2,2 %	-5,0 %	-15,8 %
Erste Group Bank	492,2	-3,1 %	-8,3 %	-9,5 %	-36,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	220,0	1,4 %	-2,7 %	-2,2 %	-24,7 %
Komerční banka	488,0	-2,6 %	-3,4 %	-9,6 %	-38,6 %
Moneta Money Bank	51,1	-1,7 %	-3,4 %	-6,9 %	-29,4 %
02 Czech Republic	215,5	-0,2 %	-0,9 %	-1,8 %	1,6 %
Pegas Nonwovens	760,0	0,0 %	0,0 %	11,8 %	11,8 %
Philip Morris Czech Republic	13620	0,3 %	-0,9 %	1,8 %	2,4 %
Stock Spirits Group	62,5	1,4 %	-0,6 %	-4,7 %	-5,7 %
Vienna Insurance Group	537,0	-0,6 %	-2,7 %	-0,4 %	-12,0 %

PX

	poslední závěr 24. 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	159,0	177,0	79,0	163312	10,7 %
CME	97,0	113,0	50,0	124633	16,6 %
ČEZ	435,5	527,0	347,4	111773	4,7 %
Erste Group Bank	492,2	891,0	420,6	226973	11,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	220,0	294,0	190,0	3083	7,4 %
Komerční banka	488,0	838,0	465,0	271011	14,7 %
Moneta Money Bank	51,1	87,3	48,3	1142663	6,7 %
02 Czech Republic	215,5	235,7	199,4	25384	5,5 %
Pegas Nonwovens	760,0	770,0	470,0	61	0,4 %
Philip Morris Czech Republic	13620	15 540	11 920	267	2,5 %
Stock Spirits Group	62,5	75,5	38,2	20687	6,9 %
Vienna Insurance Group	537,0	666,5	385,0	3256	7,4 %

Komodity

	poslední závěr 24. 09. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	41,1	0,0 %	-7,2 %	-7,4 %	-38,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	40,2	1,1 %	-5,4 %	-5,7 %	-34,2 %
Zlato (USD/trojská unce)	1868,1	0,0 %	-3,2 %	-5,1 %	23,1 %
Stříbro (USD/trojská unce)	23,1	0,0 %	-13,0 %	-17,7 %	29,7 %
Měď (USD/t)	6527,3	-1,4 %	-0,1 %	-2,5 %	6,2 %
Hliník (USD/t)	1740,0	-0,8 %	-1,7 %	-3,3 %	-3,9 %
Olovo (USD/t)	1856,0	-1,1 %	-6,2 %	-5,9 %	-3,7 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	148,4	0,0 %	-1,9 %	-3,2 %	-20,1 %
Emisní povolenky (EUR/t)	26,8	1,1 %	-2,5 %	-6,5 %	8,7 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	41,0	-0,2 %	2,1 %	-1,9 %	1,6 %

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 Zaiřrina
(7) 495 662 1300
anna.zaiřrina@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.annenkova@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.com



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 Cirotteau
(33) 1 4213 7252
jean-david.cirotteau@sgcib.com



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



Marek 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>.