

Denní komentář

Ranní zpráva

30 LET
SPOLU

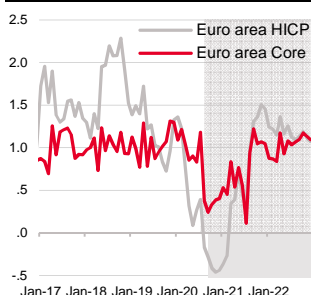
Eurozóna zůstane v deflaci až do jara příštího roku



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

Finanční trhy se otáčejí do červených čísel pod tíhou nových protipandemických opatření. Druhé čtení zářijové inflace v eurozóně potvrdí deflaci, která by podle nás měla přetrvávat i v následujících měsících. Ceny klesají i v tuzemském průmyslu, na kterém se podepisují levnější energie. Americký průmysl i spotřeba dále rostou, pro další měsíce však očekáváme jejich zpomalení. Politická nejistota a budoucnost fiskálních opatření znervózňuje jak tamní firmy, tak i domácnosti.

Inflace v eurozóně



Zdroj: Eurostat, Refinitiv. SG Cross Asset Research/Economics

Americká politika vnáší nejistotu do ekonomického výhledu

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Počet nově registrovaných aut v EU27 (tis.)	07:00	Zář	-18,9		
ČR	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	08:00	Zář	-0,3	-0,2	0,0
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	08:00	Zář	-0,5	-0,8	-0,6
Eurozóna	CPI (% y/y)	10:00	Zář F		-0,3	-0,3
	CPI (% m/m)	10:00	Zář F	0,1	0,1	0,1
	Jádrová inflace (% y/y)	10:00	Zář F	0,2	0,2	0,2
Polsko	Jádrová inflace (% m/m)	13:00	Zář	0,0		0,4
	Jádrová inflace (% y/y)	13:00	Zář	4,0		4,2
USA	Maloobchodní tržby (% m/m)	13:30	Zář	0,6	0,4	0,8
	Maloobchodní tržby bez aut (% m/m)	13:30	Zář	0,7	0,2	0,4
	Průmyslová produkce (% m/m)	14:15	Zář	0,4	0,7	0,6

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Druhý odhad spotřebitelské inflace za září v eurozóně by neměl přinést žádnou změnu. K rekordně nízkým úrovním dopomohlo výrazné snížení DPH v Německu a odložené letní prodeje v Itálii, které dohromady srazily jádrovou inflaci za září na 0,2 % y/y. Pro další měsíce očekáváme, že celková inflace zůstane v negativním teritoriu i po celé jaro 2021, zatímco jádrová složka by se měla udržet lehce nad nulou.

Průmyslové ceny v České republice podle našich odhadů v září dále klesaly jak v meziměsíčním, tak i meziročním vyjádření. Hlavní podíl na tom mají ceny energií. Nedávný prudký pokles cen ropy následují v současnosti i další energie v čele s elektřinou a plynem.

Americká spotřeba domácností podle nás ve třetím čtvrtletí svižně rostla a potvrdit by to měly i zářijové maloobchodní tržby. Nicméně pro následující měsíce čekáme jejich zpomalení. Svůj podíl na tom měla mít i vysoká politická nejistota a chmurná budoucnost fiskálního stimulu. Stejný osud podle nás čeká i americký průmysl, který by si ale v září měl připsat ještě solidní tempo růstu.

Koruna stagnuje, výhled zůstává negativní

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.)	13:30	k 10. 10.	840	898	825
	Důvěra ve zprac. průmyslu v okolí New Yorku (b.)	13:30	Říj	17,0	10,5	14,0
	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie (b.)	13:30	Říj	15,0	32,3	14,3

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

Středoevropský letní čas = BST+1

USD/EUR

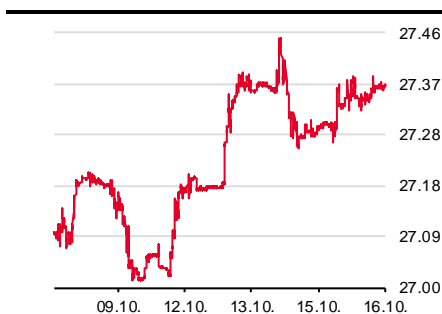


Zdroj: Bloomberg

Včerejší obchodování na devizových trzích bylo ve znamení další korekce euro dolaru. Euro ztratilo 0,4 % a dostalo se tak na nejslabší hodnoty od konce září. Propadly se akciové trhy, které reflektují další vlnu zpřísňování protipandemických opatření zejména v Evropě. Nepotěšila ani data z amerického trhu práce. V tomto prostředí ztrácel i regionální trh. Největší oslabení vykázal polský zlotý s 0,7 %, následovaný maďarským forintem s 0,2 %. **Ačkoli včerejší situace na finančních trzích nebyla příznivá, koruna spíše stagnovala a zaznamenala tak nejkolidnější den týdne.** Nicméně korunové úrokové sazby se opět vrátily k nižším hodnotám a ve spojení se slabším eurem očekáváme, že koruna bude opět ztrácet. Situaci nepomáhá ani další zhoršení domácího vývoje pandemie.

Rozhovor s Tomášem Holubem, členem ČNB, nepřinesl nic nového. Potvrdil, že aktuální situace nahrává dalšímu uvolňování měnové politiky, zároveň ale řekl, že slabší koruna odvádí svou práci za centrální banku. Inflace podle jeho názoru v příštím roce zpomalí pod tři procenta, a proto není nutné v současnosti reagovat. Navíc si bankovní rada bude muset vyhodnotit současné efekty na inflaci, které nemusí být nutně protiinflační.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																								
Monday 12 October					Tuesday 13 October					Wednesday 14 October					Thursday 15 October					Friday 16 October				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Germany				Euro area				Euro area				Euro area							
	CPI EU Harmonized MoM				Industrial Production SA MoM				European Council				CPI YoY											
	Sep F	-0.4	-0.4	-0.4	Aug	4.1	1.5	0.7					Sep F	--	-0.3	-0.3								
	CPI EU Harmonized YoY				Industrial Production WDA YoY				France				CPI MoM											
	Sep F	-0.4	-0.4	-0.4	Aug	-7.7	-5.7	-7.2	CPI EU Harmonized MoM				Sep F	0.1	0.1	0.1								
	ZEW Survey Expectations								CPI EU Harmonized YoY				Sep F	0.2	0.2	0.2								
	Oct	77.4	74.0	74.0	Spain				CPI EU Harmonized YoY				Sep F	0.2	0.2	0.2								
	ZEW Survey Current Situation				CPI MoM				CPI MoM				European Council											
Oct	-66.2	-56.0	-60.0	Sep F				0.2	0.2	0.2	CPI MoM				Italy									
				CPI YoY				Sep F				-0.4	-0.4	-0.4	CPI YoY				CPI FOI Index Ex Tobacco					
				CPI EU Harmonised MoM				Sep F				0.1	0.1	0.1	Sep				102.5	101.9	101.9			
				Sep F				0.0	0.4	0.4	CPI Ex-Tobacco Index				CPI EU Harmonized YoY									
				CPI EU Harmonised YoY				Sep				104.34	103.8	103.8	Sep F				-0.9	-0.9	-0.9			
				Sep F				-0.6	-0.6	-0.6														
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
BOE's Haskel speaks.				Average Weekly Earnings 3M/YoY				BOE's Haldane speaks				BOE's Cunliffe speaks.												
				Aug	-1.0	-0.6	-0.6																	
BOE's Bailey speaks.				Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY																				
				Aug	0.2	0.5	0.6																	
				ILO Unemployment Rate 3Mths																				
				Aug	4.1	4.5	4.3																	
				BRC Sales Like-For-Like YoY																				
				Sep	4.7	.	3.5																	
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					CPI MoM				PPI Final Demand MoM								Retail Sales Advance MoM							
	Sep	0.4	0.2	0.2	Sep	0.3	0.2	0.2					Sep	0.6	0.4	0.8								
	CPI Ex Food and Energy MoM				PPI Ex Food and Energy MoM								Retail Sales Ex Auto MoM											
	Sep	0.4	0.2	0.2	Sep	0.4	0.2	0.2					Sep	0.7	0.2	0.4								
	CPI YoY												Industrial Production MoM											
	Sep	1.3	1.4	1.4									Sep	0.4	0.7	0.6								
	CPI Ex Food and Energy YoY												Capacity Utilization											
	Sep	1.7	1.7	1.8									Sep	71.4	71.9	71.9								
CPI Index NSA																								
Sep	259.9	260.4	260.2																					
China																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
10-15 October				Exports YoY CNY								PPI YoY												
Money Supply M1 YoY				Sep	11.6	11.1	9.0					Sep	-2.0	-1.8	-1.9									
Sep	8.0	8.2	8.5	Imports YoY CNY								CPI YoY												
Money Supply M2 YoY				Sep	-0.5	2.9	0.2					Sep	2.4	1.9	1.9									
Sep	10.4	10.5	10.4	Exports YoY																				
New Yuan Loans CNY				Sep	9.5	9.1	10.0																	
Sep	1280	1700	1700	Imports YoY																				
Aggregate Financing CNY				Sep	-2.1	1.1	0.1																	
Sep	3580	3000	3000	Trade Balance CNY																				
1-Yr Medium-Term Lending				Sep	416.6	404.4	419.5																	
Facility Rate				Trade Balance																				
Oct	2.95	2.95	--	Sep	58.9	57.7	59.3																	

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Other Countries																						
Monday 12 October				Tuesday 13 October				Wednesday 14 October				Thursday 15 October				Friday 16 October						
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								Czech Republic						
CPI MoM								Current Account Monthly CZK								PPI Industrial MoM						
Sep	0.0	-0.3	-0.3					Aug								20.6	3.0	-5.0	Sep	-0.3	-0.2	0.0
CPI YoY																PPI Industrial YoY						
Sep	3.3	3.5	3.5													Sep				-0.5	-0.8	-0.6
LatAm																						
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons			
Mexico												Brazil										
Industrial Production SA MoM												Economic Activity MoM										
Aug	6.9	2.1	2.7									Aug								2.15	1.4	--
Industrial Production NSA YoY												Economic Activity YoY										
Aug	-11.3	-10.2	-9.6									Aug								-4.89	-4.1	--
Manuf. Production NSA YoY																						
Aug	-9.0	-8.0	-5.9																			
Asia Pacific																						
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons			
India				Indonesia				South Korea				Australia										
CPI YoY				7-Day Reverse Repo Rate				BoK 7-Day Repo Rate				Employment Change										
Sep	6.7	6.5	6.9	13-Oct				4.00	4.00	4.00	Sep				111.0					-123.4	-35.0	
												Unemployment Rate										
												Sep								6.8	7.5	7.1
												Participation Rate										
												Sep				64.8	64.5	64.9				

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 15. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	27,35	0,3 %	2,2 %	1,1 %	7,5 %
CZK/USD	23,38	0,7 %	3,6 %	1,3 %	3,2 %
USD/EUR	1,170	-0,5 %	-1,3 %	-0,2 %	4,2 %
USD/JPY	105,4	0,0 %	-0,1 %	-0,1 %	-2,9 %
USD/CNY	67,25	0,2 %	-0,8 %	-1,0 %	-3,4 %
GBP/USD	1,292	-0,7 %	0,2 %	0,1 %	-2,6 %
GBP/EUR	0,905	0,3 %	-1,5 %	-0,3 %	6,9 %
CHF/EUR	1,070	-0,3 %	-0,6 %	-0,9 %	-1,4 %
CHF/USD	0,915	0,2 %	0,7 %	-0,7 %	-5,4 %
NOK/EUR	10,957	1,0 %	2,4 %	-0,1 %	11,1 %
SEK/EUR	10,38	0,0 %	-0,3 %	-1,1 %	-1,2 %
PLN/EUR	4,552	0,8 %	2,2 %	0,6 %	7,0 %
PLN/USD	3,892	1,2 %	3,5 %	0,8 %	2,7 %
HUF/EUR	364,8	0,4 %	2,0 %	0,4 %	10,1 %
HUF/USD	311,9	0,9 %	3,3 %	0,6 %	5,7 %
RUB/EUR	91,58	0,4 %	3,1 %	0,7 %	31,4 %
RUB/USD	78,30	0,9 %	4,5 %	0,9 %	26,2 %
TRY/EUR	9,286	-0,1 %	4,5 %	2,8 %	39,0 %
TRY/USD	7,932	0,3 %	5,9 %	3,0 %	33,3 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 15. 10. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,07	1,2	-11,3	81,3	3,2
CZGB 5Y	0,59	-0,8	-6,7	138,0	1,9
CZGB 10Y	1,04	-0,2	-3,6	164,9	2,7
GER 2Y	-0,75	-2,0	-7,6		
GER 5Y	-0,79	-2,7	-11,0		
GER 10Y	-0,61	-2,9	-13,1		
UST 2Y	0,14	0,0	0,0	88,4	2,0
UST 5Y	0,31	0,0	4,1	110,5	2,7
UST 10Y	0,73	0,0	5,3	134,2	2,9
PLGB 2Y	0,00	-0,5	-8,3	74,8	1,5
PLGG 5Y	0,48	-1,2	-19,6	127,5	1,5
PLGB 10Y	1,26	-0,4	-10,4	187,4	2,5
HUGB 3Y	1,18	0,2	1,3	192,7	2,2
HUGB 5Y	1,67	-0,1	-1,5	245,8	2,6
HUGB 10Y	2,16	0,5	-18,5	276,6	3,4

Světové trhy IRS

	poslední závěr 15. 10. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,33	-2,3	-9,8	84,7	-1,8
CZK 5Y	0,56	-2,8	-12,5	104,8	-1,0
CZK 10Y	0,80	-3,0	-10,3	109,1	-1,3
EUR 2Y	-0,52	-0,4	-4,9		
EUR 5Y	-0,49	-1,8	-7,4		
EUR 10Y	-0,29	-1,7	-7,9		
USD 2Y	0,23	-0,2	0,7	75,0	0,2
USD 5Y	0,39	0,9	5,4	87,3	2,6
USD 10Y	0,76	0,4	6,6	104,7	2,0
PLN 2Y	0,19	0,3	-6,8	71,4	0,7
PLN 5Y	0,46	-1,3	-15,8	95,0	0,5
PLN 10Y	0,89	-3,0	-18,5	118,1	-1,3
HUF 2Y	1,00	-0,5	14,5	151,7	-0,1
HUF 5Y	1,23	-0,9	3,7	172,0	0,8
HUF 10Y	1,68	-0,5	5,0	196,6	1,2

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,35	0,33	0,80
EUR (depo)	-0,50	-0,52	-0,51	-0,51	-0,29
USD (horní limit)	0,25	0,11	0,23	0,23	0,77
JPY	0,10	-0,25	0,08	-0,06	0,04
GBP	0,10	0,10	0,05	0,06	0,36
CHF	-0,75	-0,71	-0,77	-0,74	-0,39
NOK	0,00	0,30	0,32	0,45	0,90
SEK	0,00	-0,18	-0,06	-0,07	0,26
HUF	0,60	0,68	0,77	1,00	1,68
PLN	0,10	-0,15	0,12	0,19	0,90
RUB	8,25	4,47	4,65	4,22	4,40

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 15. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	28 494	-0,1 %	1,8 %	2,6 %	-0,2 %
US S&P 500	3 483	-0,2 %	2,4 %	3,6 %	7,8 %
US Nasdaq	11 714	-0,5 %	4,7 %	4,9 %	30,6 %
Euro STOXX 50	3 193	-2,5 %	-4,2 %	0,0 %	-14,8 %
CAC 40 - Francie	4 837	-2,1 %	-4,5 %	0,7 %	-19,1 %
DAX - Německo	12 704	-2,5 %	-3,9 %	-0,4 %	-4,1 %
UK FTSE 100	5 833	-1,7 %	-4,5 %	-0,6 %	-22,7 %
PX - Česko	855	-2,0 %	-4,8 %	-1,5 %	-23,3 %
WIG20 - Polsko	1 628	-2,6 %	-6,7 %	-5,0 %	-24,3 %
BUX - Maďarsko	33 061	-1,3 %	-3,5 %	0,4 %	-28,3 %
SAX - Slovensko	348	0,0 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,1 %
BET - Rumunsko	8 778	-1,2 %	-6,6 %	-2,5 %	-12,0 %
RTS - Rusko	1 132	-2,4 %	-9,7 %	-3,9 %	-26,9 %
ISE 100 - Turecko	1 180	-0,7 %	6,2 %	3,1 %	3,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 507	-0,5 %	0,2 %	1,4 %	-0,6 %
Hang Seng - Hong Kong	24 159	-2,1 %	-2,3 %	3,0 %	-14,3 %
Shanghai - Čína	3 332	-0,3 %	1,1 %	3,5 %	9,2 %

PX

	poslední závěr 15. 10. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	156,1	-3,5 %	-0,6 %	0,0 %	38,1 %
CME	104,6	0,0 %	#VALUE!	7,6 %	-1,3 %
ČEZ	439,0	-0,7 %	-0,2 %	-2,4 %	-14,8 %
Erste Group Bank	469,9	-1,8 %	-4,9 %	-13,4 %	-40,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	220,0	-1,3 %	-0,5 %	-3,9 %	-22,8 %
Komerční banka	468,5	-2,2 %	-5,2 %	-8,1 %	-37,8 %
Moneta Money Bank	53,0	-1,9 %	-2,8 %	-0,6 %	-29,9 %
02 Czech Republic	219,0	-0,9 %	-1,4 %	0,5 %	3,7 %
Pegas Nonwovens	766,0	-0,5 %	-0,5 %	0,8 %	9,4 %
Philip Morris Czech Republic	13580	0,6 %	-0,1 %	-1,2 %	0,6 %
Stock Spirits Group	70,1	-2,6 %	8,0 %	11,4 %	9,5 %
Vienna Insurance Group	524,0	-3,5 %	-1,3 %	-6,8 %	-13,2 %

PX

	poslední závěr 15. 10. 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	156,1	177,0	79,0	79196	6,4 %
CME	104,6	113,0	50,0	0	0,0 %
ČEZ	439,0	527,0	347,4	120618	5,8 %
Erste Group Bank	469,9	891,0	420,6	186688	10,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	220,0	294,0	190,0	1503	4,0 %
Komerční banka	468,5	838,0	460,0	329071	19,2 %
Moneta Money Bank	53,0	87,3	48,3	1430737	8,7 %
02 Czech Republic	219,0	235,7	199,4	30000	8,4 %
Pegas Nonwovens	766,0	784,0	470,0	787	5,4 %
Philip Morris Czech Republic	13580	15 540	11 920	203	2,2 %
Stock Spirits Group	70,1	75,5	38,2	22298	9,3 %
Vienna Insurance Group	524,0	666,5	385,0	1677	3,1 %

Komodity

	poslední závěr 15. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	41,9	0,0 %	4,8 %	2,3 %	-36,9 %
Ropa WTI (USD/barel)	41,0	-0,2 %	7,0 %	1,8 %	-32,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	1908,7	0,0 %	-2,3 %	1,2 %	25,8 %
Stříbro (USD/trojská unce)	24,3	0,0 %	-10,5 %	4,6 %	36,1 %
Měď (USD/t)	6738,2	0,5 %	-0,6 %	1,1 %	9,6 %
Hliník (USD/t)	1852,0	0,0 %	3,5 %	4,9 %	2,3 %
Olovo (USD/t)	1772,5	-1,3 %	-7,1 %	-2,9 %	-8,0 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	151,7	0,2 %	2,7 %	2,2 %	-18,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	25,0	-3,1 %	-16,2 %	-7,3 %	1,3 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	39,6	-1,9 %	-7,9 %	-4,5 %	-1,8 %

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 Simon, CFA
(40) 213 014 370
laura.simon@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.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 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>.