

Denní komentář

Ranní zpráva

30 LET
SPOLU

Coronavirus začíná nahlodávat důvěru spotřebitelů



Jan Vejmelek
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Jak ranní německá, tak odpolední evropská spotřebitelská důvěra odhalí, že opětovně se šířící pandemie a zavádění vládních restriktivních opatření začínají mít na spotřebitele negativní dopad a jejich nálada se tak zřejmě zhorší. Pravidelné týdenní počty nových uchazečů o podporu v nezaměstnanosti v USA potvrdí, že zlepšujícímu se trendu na americkém trhu práce již pomalu dochází dech.

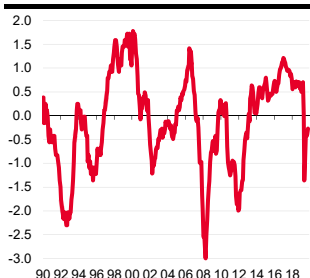
Zlepšování na americkém trhu práce zpomaluje

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Spotřebitelská důvěra GfK (b.)	07:00	Lis	-1,6	-2,6	-3,0
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	k 17. 10.	898		870
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra (b.)	15:00	Říj A	-13,9	-14,5	-15,0
USA	Leading Index (%)	15:00	Zář	1,2		0,6
	Prodeje stávajících nemovitostí (% m/m)	15:00	Zář	2,4		5,0
	Průmyslová aktivita v okolí Kansas City (b.)	16:00	Říj	11		11

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Spotřebitelská důvěra v eurozóně (normalizováno)



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

Po včerejším naprosto prázdném ekonomickém kalendáři bude dnešní den zajímavější, ale rozhodně ne radostnější. Ranní odhad německé spotřebitelské důvěry GfK za listopad i odpolední říjnové číslo za eurozónu jako celek potvrdí narůstající obavy domácností. Příliš povzbudivých dat nelze čekat ani z USA. Týdenní počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti ukáže pouze na mírné zlepšení. Dnes ráno čelí trhy zvýšené averzi k riziku, ze které profituje americký dolar jako měna bezpečného přístavu, akciové indexy jsou pod prodejním tlakem, cena ropy spadla pod 40 dolarů za barel. Negativně zapůsobil zpráva vysokého představitele amerických tajných služeb, že se Rusko a Irán snaží ovlivnit výsledky amerických prezidentských voleb. I z tohoto pohledu bude zajímavá dnešní poslední veřejná debata mezi oběma prezidentskými kandidáty. Ta se i tentokrát uskuteční distančně.

Středoevropský ekonomický kalendář je dnes prázdný. Korunu na jedné straně podporuje silnější euro, proti tomu ale stojí stále se zhoršující epidemická situace, na kterou vláda reaguje neustálým omezováním (nejenom) ekonomické aktivity. Volatilita na koruně tak bude i nadále přetrvávat, pro dnešní den předpokládáme pohyb v pásmu 27,10 – 27,30 CZK/EUR s rizikem testování horní hrany tohoto intervalu.

Zprísňující se pandemická opatření korunu k silnějším úrovním nepustila

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Stavební výroba (% y/y)	09:00	Zář	-12,1	-9,8	-10,8
	Maloobchodní tržby (% m/m)	09:00	Zář	-2,6	-1,8	-2,4
	Maloobchodní tržby (% y/y)	09:00	Zář	0,4	2,7	2,4
	Maloobchodní tržby reálné (% y/y)	09:00	Zář	0,5	2,5	1,9
	Spotřebitelská důvěra (b.)	09:00	Říj	-15,0	-20,0	

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Česká koruna vstoupila do včerejšího dne s vervou, když atakovala nejsilnější hodnoty od počátku minulého týdne. Krátce se dokonce obchodovala za ceny pod hladinou

27,10 CZK/EUR. Ještě během dopoledne ale začala opět ztrácet a po poledni již atakovala 27,25 CZK/EUR. Důvodem je zejména vývoj pandemické situace, a to nejenom u nás. Covid-19 je na vzestupu v celé Evropě. Tlak na oslabování měn tak byl patrný v celém regionu.

Vláda včera rozhodla s platností ode dneška o dalším zpřísnění podmínek v boji s šířením pandemie koronaviru. Do konce nouzového stavu (2. listopadu) se zavírá maloobchod (s výjimkou prodeje potravin, léků apod.) a významná část sektoru služeb se silným apelem na veřejnost, co nejvíce omezit společenský styk a přispět tak k zamezení dalšího šíření nemoci (tj. zredukovat reprodukční číslo R výrazněji pod hodnotu jedna). Průmyslový sektor by měl nadále fungovat bez omezení (tam je limitem síla budoucí poptávky resp. zdravotní situace mezi zaměstnanci).

Včerejší polská data z reálné ekonomiky za září neklamala a představují i pro obdobné indikátory z tuzemska příslib toho, že třetí čtvrtletí se opravdu vydařilo. Polské stavebnictví neklesalo meziročně dvouciferným tempem, jak se trh obával, a spotřeba domácností projevující se v maloobchodních tržbách zaznamenává dokonce solidní meziroční nárůsty. Nicméně říjnová spotřebitelská důvěra jasně indikuje, že třetí čtvrtletí je již minulostí a koronavirus se do ekonomiky během čtvrtého kvartálu opět nepříjemně zakousne.

USD/EUR



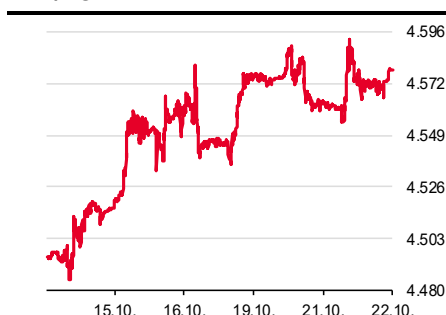
Zdroj: Bloomberg

CZK/EUR



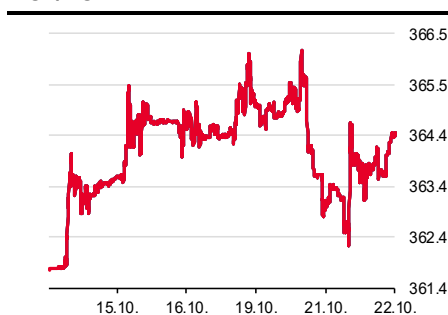
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

G5																			
Monday 19 October				Tuesday 20 October				Wednesday 21 October				Thursday 22 October				Friday 23 October			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
												Euro area				Euro area			
												Consumer Confidence				Markit Eurozone Manufacturing PMI			
												Oct A -13.9 -14.5 -15.0				Oct P 53.7 52.9 53.0			
												Germany				Markit Eurozone Services PMI			
												GfK Consumer Confidence				Oct P 48.0 48.4 47.0			
												Nov -1.6 -2.6 -3.0				Markit Eurozone Composite PMI			
												France				Oct P 50.4 50.3 49.5			
												Business Confidence				Germany			
												Oct 92 93 92				Markit/BME Germany			
												Manufacturing Confidence				Manufacturing PMI			
												Oct 96 97 96				Oct P 56.4 54.9 55.0			
																Markit Germany Services PMI			
				Oct P 50.6 50.2 49.4															
				Markit/BME Germany Composite PMI															
				Oct P 54.7 53.4 53.3															
				France															
				Markit France Manufacturing PMI															
				Oct P 51.2 51.0 51.0															
				Markit France Services PMI															
				Oct P 47.5 48.7 47.0															
				Markit France Composite PMI															
				Oct P 48.5 49.8 48.0															
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								CPIH YoY				CBI Trends Total Orders				GfK Consumer Confidence			
								Sep 0.5 1.0 0.7				Oct -48 . -50				Oct -25 -27 -28			
								CPI MoM				CBI Business Optimism				Retail Sales Ex Auto Fuel MoM			
								Sep -0.4 0.6 0.4				Oct -1 . -17				Sep 0.6 0.8 0.5			
								CPI YoY								Retail Sales Ex Auto Fuel YoY			
								Sep 0.2 0.7 0.6								Sep 4.3 5.3 5.0			
								CPI Core YoY								Markit UK PMI Manufacturing SA			
								Sep 0.9 1.3 1.3								Oct P 54.1 53.5 53.1			
								Retail Price Index								Markit/CIPS UK Services PMI			
								Sep 293.3 295.8 294.4								Oct P 56.1 55.5 53.4			
								RPI MoM								Markit/CIPS UK Composite PMI			
								Sep -0.3 0.9 0.4								Oct P 56.5 . 53.8			
								RPI YoY											
								Sep 0.5 1.6 1.2											
								PPI Input NSA MoM											
								Sep -0.4 -1.1 -0.3											
								PPI Input NSA YoY											
								Sep -5.8 -6.0 -5.4											
								PPI Output NSA MoM											
								Sep 0.0 -0.1 0.0											
PPI Output NSA YoY																			
Sep -0.9 -0.9 -0.9																			
PPI Output Core NSA MoM																			
Sep 0.1 0.0 0.0																			
PPI Output Core NSA YoY																			
Sep 0.0 0.1 0.1																			
PSNB ex Banking Groups, GBP/bn																			
Sep 35.9 34.0 33.6																			
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Housing Starts				U.S. Federal Reserve				Existing Home Sales							
				Sep 1416 1462 1452				Releases Beige Book				Sep 6.00 6.35 6.20							
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Trade Balance																Natl CPI YoY			
Sep 248.3 722.4 975.6																Sep 0.2 0.0 0.0			
Trade Balance Adjusted																Natl CPI Ex Fresh Food YoY			
Sep 350.6 725.9 854.3																Sep -0.4 -0.4 -0.4			
Exports YoY																Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY			
Sep -14.8 -3.7 -2.6																Sep -0.1 -0.1 -0.1			
Imports YoY																			
Sep -20.8 -16.8 -21.5																			
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
GDP YoY				1-Year Loan Prime Rate															
3Q 3.2 5.5 5.5				20-Oct 3.85 3.85 3.85															
Industrial Production YoY				5-Year Loan Prime Rate															
Sep 5.6 5.9 5.8				20-Oct 4.65 4.65 4.65															
Retail Sales YoY																			
Sep 0.5 1.5 1.6																			
Fixed Assets Ex Rural YTD YoY																			
Sep -0.3 0.9 0.9																			
Surveyed Jobless Rate																			
Sep 5.6 5.5 5.5																			

22. října 2020 3

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 19 October				Tuesday 20 October				Wednesday 21 October				Thursday 22 October				Friday 23 October			
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
												Mexico				Brazil			
												Bi-Weekly CPI				IBGE Inflation IPCA-15 MoM			
												15-Oct -0.03 0.38 0.45				Oct 0.45 0.77 0.79			
												Bi-Weekly Core CPI				IBGE Inflation IPCA-15 YoY			
												15-Oct 0.12 0.16 0.15				Oct 2.65 3.35 3.37			
												Bi-Weekly CPI YoY				Current Account Balance			
												15-Oct 3.93 3.92 3.99				Sep 3721 3972 3085			
												Retail Sales MoM							
												Aug 5.5 3.4 --							
												Retail Sales YoY							
												Aug -12.5 -10.0 --							
Asia Pacific																			
Unit	Prev	SG	Cons	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			
				Sep 13.6 9.8 7.2								Sep 3.8 3.8 3.8				Sep 4.7 11.3 6.3			

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 21. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	27,22	0,2 %	0,2 %	0,6 %	7,0 %
CZK/USD	22,92	-0,2 %	-0,9 %	-0,7 %	1,2 %
USD/EUR	1,187	0,4 %	1,1 %	1,3 %	5,7 %
USD/JPY	104,5	0,0 %	-0,2 %	-1,0 %	-3,7 %
USD/CNY	66,51	-0,4 %	-2,3 %	-2,1 %	-4,5 %
GBP/USD	1,316	1,7 %	2,9 %	1,9 %	-0,8 %
GBP/EUR	0,902	-1,3 %	-1,7 %	-0,6 %	6,6 %
CHF/EUR	1,074	0,1 %	-0,2 %	-0,6 %	-1,1 %
CHF/USD	0,904	-0,3 %	-1,3 %	-1,9 %	-6,4 %
NOK/EUR	10,926	-0,3 %	0,0 %	-0,3 %	10,8 %
SEK/EUR	10,35	0,1 %	-0,7 %	-1,4 %	-1,4 %
PLN/EUR	4,571	0,1 %	1,6 %	1,0 %	7,4 %
PLN/USD	3,850	-0,3 %	0,5 %	-0,3 %	1,6 %
HUF/EUR	363,8	-0,1 %	0,2 %	0,1 %	9,8 %
HUF/USD	306,3	-0,5 %	-0,9 %	-1,2 %	3,8 %
RUB/EUR	91,22	-0,3 %	1,8 %	0,3 %	30,9 %
RUB/USD	76,83	-0,7 %	0,6 %	-1,0 %	23,8 %
TRY/EUR	9,261	-0,5 %	3,4 %	2,6 %	38,6 %
TRY/USD	7,799	-0,9 %	2,2 %	1,2 %	31,1 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 21. 10. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,07	0,7	-2,2	82,6	0,4
CZGB 5Y	0,59	-0,1	1,0	137,4	-1,5
CZGB 10Y	1,06	1,9	15,3	165,0	0,1
GER 2Y	-0,75	0,3	-5,3		
GER 5Y	-0,79	1,4	-6,0		
GER 10Y	-0,59	1,8	-5,8		
UST 2Y	0,15	0,0	1,0	89,9	-0,3
UST 5Y	0,36	0,0	9,0	114,3	-1,4
UST 10Y	0,82	0,0	15,7	141,1	-1,8
PLGB 2Y	-0,01	-1,8	-7,0	74,3	-2,1
PLGG 5Y	0,51	1,7	-12,3	129,9	0,3
PLGB 10Y	1,28	0,6	-2,1	186,3	-1,2
HUGB 3Y	1,23	-0,7	4,2	197,8	-1,0
HUGB 5Y	1,72	2,6	5,1	250,5	1,2
HUGB 10Y	2,23	2,8	-8,6	282,1	1,0

Světové trhy IRS

	poslední závěr 21. 10. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,35	0,0	-2,8	86,8	-0,2
CZK 5Y	0,61	2,3	6,8	107,2	2,1
CZK 10Y	0,88	3,5	14,8	113,2	-0,5
EUR 2Y	-0,52	0,2	-2,0		
EUR 5Y	-0,46	0,2	-2,5		
EUR 10Y	-0,26	4,0	-1,4		
USD 2Y	0,23	-0,3	1,6	75,2	-0,5
USD 5Y	0,42	0,5	9,6	88,8	0,3
USD 10Y	0,83	1,5	15,9	108,9	-2,4
PLN 2Y	0,21	1,0	0,0	72,5	0,8
PLN 5Y	0,50	1,8	1,3	96,7	1,6
PLN 10Y	0,93	2,0	4,3	118,9	-2,0
HUF 2Y	1,00	-0,1	8,3	151,5	-0,3
HUF 5Y	1,24	0,5	1,0	169,9	0,3
HUF 10Y	1,67	1,0	-1,5	192,7	-3,0

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,35	0,36	0,88
EUR (depo)	-0,50	-0,50	-0,51	-0,51	-0,26
USD (horní limit)	0,25	0,13	0,21	0,23	0,84
JPY	0,10	-0,25	0,08	-0,05	0,05
GBP	0,10	0,09	0,05	0,07	0,43
CHF	-0,75	-0,71	-0,77	-0,75	-0,35
NOK	0,00	0,15	0,33	0,46	0,95
SEK	0,00	-0,18	-0,07	-0,05	0,29
HUF	0,60	0,53	0,77	1,00	1,67
PLN	0,10	-0,15	0,12	0,21	0,93
RUB	8,25	4,50	4,65	4,10	4,34

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 21. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	28 211	-0,3 %	3,9 %	1,5 %	-1,1 %
US S&P 500	3 436	-0,2 %	4,7 %	2,2 %	6,3 %
US Nasdaq	11 485	-0,3 %	6,5 %	2,8 %	28,0 %
Euro STOXX 50	3 181	-1,5 %	0,6 %	-0,4 %	-15,1 %
CAC 40 - Francie	4 854	-1,5 %	1,3 %	1,1 %	-18,8 %
DAX - Německo	12 558	-1,4 %	0,1 %	-1,6 %	-5,2 %
UK FTSE 100	5 777	-1,9 %	-0,5 %	-1,5 %	-23,4 %
PX - Česko	858	-1,4 %	-0,5 %	-1,2 %	-23,1 %
WIG20 - Polsko	1 641	-0,9 %	-2,4 %	-4,2 %	-23,7 %
BUX - Maďarsko	33 697	0,0 %	4,6 %	2,3 %	-26,9 %
SAX - Slovensko	352	0,0 %	-0,5 %	-0,1 %	0,0 %
BET - Rumunsko	8 804	-0,2 %	-1,0 %	-2,3 %	-11,8 %
RTS - Rusko	1 143	0,2 %	-3,2 %	-3,0 %	-26,2 %
ISE 100 - Turecko	1 212	0,1 %	11,5 %	5,8 %	5,9 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 639	0,3 %	1,2 %	2,0 %	-0,1 %
Hang Seng - Hong Kong	24 754	0,8 %	3,4 %	5,5 %	-12,2 %
Shanghai - Čína	3 325	-0,1 %	0,2 %	3,3 %	9,0 %

PX

	poslední závěr 21. 10. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	153,1	-3,5 %	-5,3 %	0,7 %	24,4 %
CME	#VALUE!	0,0 %	#VALUE!	7,7 %	-5,4 %
CEZ	442,0	0,3 %	0,0 %	0,0 %	-15,4 %
Erste Group Bank	483,0	1,6 %	1,0 %	-5,4 %	-39,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	223,0	-0,4 %	0,0 %	1,4 %	-21,5 %
Komerční banka	476,0	0,7 %	-0,6 %	-4,6 %	-40,1 %
Moneta Money Bank	53,7	2,1 %	-0,6 %	3,9 %	-29,3 %
02 Czech Republic	218,5	0,5 %	-1,1 %	0,7 %	3,2 %
Pegas Nonwovens	782,0	0,8 %	1,6 %	2,9 %	10,1 %
Philip Morris Czech Republic	13520	-0,6 %	0,1 %	-0,6 %	-0,7 %
Stock Spirits Group	69,8	-2,1 %	-3,1 %	19,3 %	11,9 %
Vienna Insurance Group	502,5	-1,0 %	-7,5 %	-9,7 %	-16,3 %

PX

	poslední závěr 21. 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	153,1	177,0	79,0	173090	15,0 %
CME	#VALUE!	112,4	50,0	0	0,0 %
CEZ	442,0	527,0	347,4	114219	5,8 %
Erste Group Bank	483,0	891,0	420,6	92678	5,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	223,0	294,0	190,0	2582	7,2 %
Komerční banka	476,0	838,0	460,0	107191	6,4 %
Moneta Money Bank	53,7	87,3	48,3	1151821	7,4 %
02 Czech Republic	218,5	235,7	199,4	8154	2,4 %
Pegas Nonwovens	782,0	790,0	470,0	701	5,1 %
Philip Morris Czech Republic	13520	15 540	11 920	992	10,9 %
Stock Spirits Group	69,8	75,5	38,2	10828	4,6 %
Vienna Insurance Group	502,5	666,5	385,0	3507	6,7 %

Komodity

	poslední závěr 21. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	41,0	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	-38,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	39,8	-3,9 %	1,3 %	-1,0 %	-34,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	1925,0	0,0 %	1,2 %	1,4 %	26,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	25,1	0,0 %	3,1 %	5,4 %	39,9 %
Měď (USD/t)	6977,8	1,4 %	3,9 %	4,6 %	13,5 %
Hliník (USD/t)	1843,5	0,5 %	3,6 %	4,4 %	1,9 %
Olovo (USD/t)	1810,5	2,5 %	-4,1 %	-0,8 %	-6,0 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	151,0	-0,8 %	2,2 %	1,7 %	-18,7 %
Emisní povolenky (EUR/t)	23,6	-3,5 %	-10,8 %	-12,5 %	-4,4 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	38,6	-2,3 %	-5,3 %	-7,0 %	-4,3 %

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 Zaigrina
(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 prodeji 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>.