

Denní komentář

Ranní zpráva

30 LET
SPOLU

Ekonomická aktivita v eurozóně zpomalí



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

Indexy nákupních manažerů ze zemí eurozóny by již měli odrážet zhoršenou epidemickou situaci, ale o žádné drama by se zatím jednat nemělo. Pro čtvrté čtvrtletí v tuto chvíli v eurozóně převažuje očekávání růstu ekonomiky.

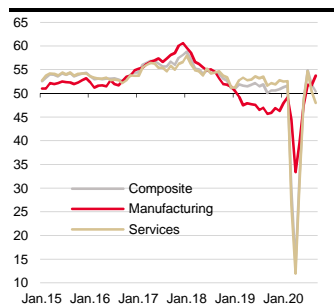
Indexy nákupních manažerů v průměru lehce klesnou

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Francie	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:15	Říj P	51,2	51,0	51,0
	PMI ze služeb (b.)	08:15	Říj P	47,5	48,7	47,0
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:30	Říj P	56,4	54,9	55,0
	PMI ze služeb (b.)	08:30	Říj P	50,6	50,2	49,4
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:00	Říj P	53,7	52,9	53,0
	PMI ze služeb (b.)	09:00	Říj P	48,0	48,4	47,0
USA	Markit US PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	14:45	Říj P	53,2		53,5
	PMI ze služeb (b.)	14:45	Říj P	54,6		54,6

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

Středoevropský letní čas = BST+1

PMI v eurozóně



Zdroj: IHS Markit, Refinitiv, SG Cross Asset Research/Economic

Dnešní zveřejnění indexů nákupních manažerů v zemích eurozóny za říjen by již částečně mohlo odrážet zhoršující se epidemickou situaci. Nicméně nemělo by jít o nic dramatického.

V případě výrobního sektoru počítáme my i trh s mírným poklesem indexu ovšem stále v pásnu indikující expanzi. V případě sektoru služeb index již v září klesl do pásma kontrakce a nyní čekáme drobnou korekci vzhůru, zatímco na trhu převažuje očekávání poklesu. Nicméně s ohledem na zhoršenou epidemickou situaci je spíše pravděpodobné, že v následujících měsících bude mít aktivita výrobního sektoru navrch nad sektorem služeb. **V souhrnu stále převládá očekávání pokračování expanze ekonomiky eurozóny ve čtvrtém čtvrtletí.** To bohužel nebude pravda pro ČR. Zde dochází k výraznému snižování odhadů HDP. Naši novou prognózu zveřejníme 27. října.

Aktiové trhy v Asii dnes mírně rostou a v plusu se nacházejí i akciové futures v USA a Evropě.

Ačkoliv údaje o postupu epidemie v ČR jsou děsivé, koruna už výrazněji neoslazuje. Z pohledu obchodování posledního měsíce lze tvrdit, že investoři zhoršení epidemické situace z většiny přenesli do kurzu již koncem září. Samotný říjnový vývoj již přinesl jen relativně malé negativní překvapení. Pokud tedy epidemie dramaticky nepřekvapí, koruna by se mohla držet se zvýšenou volatilitou blízko současných hodnot.

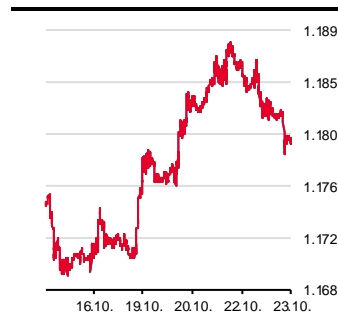
Koruna se drží slabších úrovní

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Spotřebitelská důvěra GfK (b.)	07:00	Lis	-1,7	-3,1	-3,0
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	k 17. 10.	842	787	870
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra (b.)	15:00	Říj A	-13,9	-15,5	-15,0
USA	Leading Index (%)	15:00	Zář	1,4	0,7	0,6
	Prodeje stávajících nemovitostí (% m/m)	15:00	Zář	2,0	9,4	5,0

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

Středoevropský letní čas = BST+1

USD/EUR

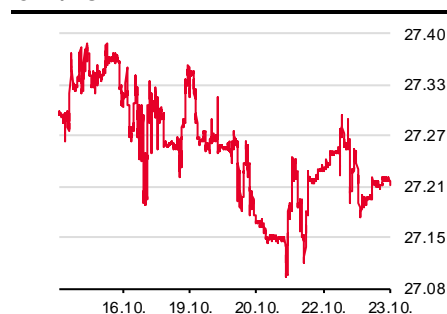


Zdroj: Bloomberg

Včerejší den byl z pohledu finančního trhu poklidný. Akciové trhy v USA mírně rostly, čemuž pomohl pokles týdenních žádostí o podporu v nezaměstnanosti, silné údaje z realitního trhu či pozitivní korporátní data. Dařilo se především finančním titulům. Finální prezidentská debata v USA tentokrát nepřinesla finančním trhům významnější impuls. Nicméně investoři jsou opatrní s ohledem na nejistý fiskální impuls, výsledek prezidentských voleb a také nejistoty ohledně vývoje pandemie, přičemž údaje o počtu nakažených rostou jak v USA, tak v Evropě. V případě evropského akciového trhu včera převládl drobný pokles. Americký dolar proti euru od včerejšího rána posílil o 0,5 % k 1,180 USD/EUR.

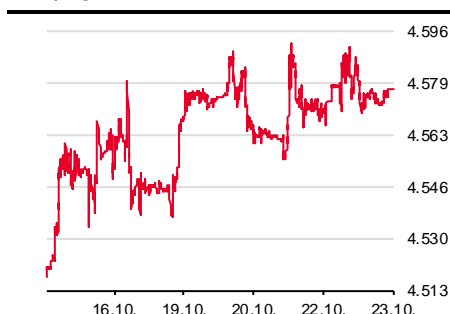
Kurz koruny včera většinu dne osciloval bez jasného trendu v pásmu 27,20 CZK/EUR – 27,30 CZK/EUR. Ministr zdravotnictví Roman Prymula řekl: „je zřejmé, že návrh na delší nouzový stav přijde“, což za současné situace není překvapivé. **Člen bankovní rady Vojtěch Benda včera uvedl, že uzavření škol, většiny obchodů a škol pravděpodobně povede k poklesu ekonomiky ve čtvrtém čtvrtletí. Nicméně měnové podmínky považuje Benda za nyní dostatečně uvolněné.** Očekává krátkodobý vliv pandemie, po které se ekonomika vrátí k růstu, přičemž návrat debaty o normalizaci měnové politiky čeká již v polovině příštího roku. My počítáme s růstem sazeb ČNB až v roce 2022.

CZK/EUR



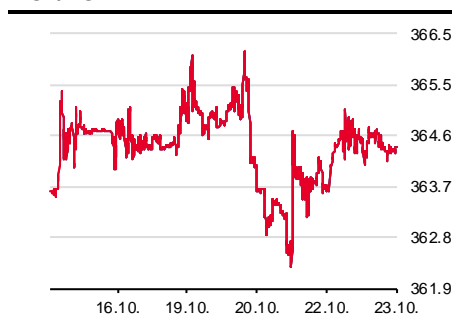
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

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						
															Euro area									
															Consumer Confidence									
															Oct A -13.9 -14.5 -15.0									
															Germany									
															GfK Consumer Confidence									
															Nov -1.6 -2.6 -3.0									
															France									
															Business Confidence									
															Oct 92 93 92									
															Manufacturing Confidence									
															Oct 96 97 96									
															Euro area									
															Markit Eurozone Manufacturing PMI									
															Oct P 53.7 52.9 53.0									
															Markit Eurozone Services PMI									
Oct P 48.0 48.4 47.0																								
Markit Eurozone Composite PMI																								
Oct P 50.4 50.3 49.5																								
Germany																								
Markit/BME Germany																								
Manufacturing PMI																								
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						
										CPIH YoY					CBI Trends Total Orders									
										Sep 0.5 1.0 0.7					Oct -48 . -50									
										CPI MoM					CBI Business Optimism									
										Sep -0.4 0.6 0.4					Oct -1 . -17									
										CPI YoY														
										Sep 0.2 0.7 0.6														
										CPI Core YoY														
										Sep 0.9 1.3 1.3														
										Retail Price Index														
										Sep 293.3 295.8 294.4														
										RPI MoM														
										Sep -0.3 0.9 0.4														
										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						
					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						
Trade Balance																				Nat'l CPI YoY				
Sep 248.3 722.4 975.6																				Sep 0.2 0.0 0.0				
Trade Balance Adjusted																				Nat'l CPI Ex Fresh Food YoY				
Sep 350.6 725.9 854.3																				Sep -0.4 -0.4 -0.4				
Exports YoY																				Nat'l 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						
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																								

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						
															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				
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									
					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 22. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	27,19	-0,1 %	0,8 %	0,5 %	6,9 %
CZK/USD	23,00	0,4 %	-0,2 %	-0,3 %	1,6 %
USD/EUR	1,182	-0,4 %	1,0 %	0,9 %	5,3 %
USD/JPY	104,8	0,0 %	-0,2 %	-0,7 %	-3,5 %
USD/CNY	66,85	0,5 %	-1,4 %	-1,6 %	-4,0 %
GBP/USD	1,310	-0,5 %	2,9 %	1,4 %	-1,3 %
GBP/EUR	0,903	0,0 %	-1,9 %	-0,6 %	6,6 %
CHF/EUR	1,073	-0,1 %	-0,4 %	-0,7 %	-1,2 %
CHF/USD	0,907	0,3 %	-1,4 %	-1,5 %	-6,1 %
NOK/EUR	10,936	0,1 %	-0,3 %	-0,2 %	10,9 %
SEK/EUR	10,37	0,2 %	-0,6 %	-1,1 %	-1,2 %
PLN/EUR	4,572	0,0 %	1,9 %	1,0 %	7,4 %
PLN/USD	3,868	0,5 %	0,8 %	0,2 %	2,0 %
HUF/EUR	364,7	0,3 %	0,4 %	0,3 %	10,1 %
HUF/USD	308,5	0,7 %	-0,6 %	-0,5 %	4,6 %
RUB/EUR	90,33	-1,0 %	1,3 %	-0,7 %	29,6 %
RUB/USD	76,41	-0,5 %	0,3 %	-1,6 %	23,2 %
TRY/EUR	9,386	1,3 %	4,7 %	3,9 %	40,5 %
TRY/USD	7,935	1,7 %	3,6 %	3,0 %	33,4 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 22. 10. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,04	-3,3	-5,6	78,4	-4,2
CZGB 5Y	0,58	-0,5	2,8	135,4	-2,0
CZGB 10Y	1,07	0,8	18,9	163,6	-1,4
GER 2Y	-0,74	0,9	-5,0		
GER 5Y	-0,77	1,5	-6,3		
GER 10Y	-0,57	2,2	-6,1		
UST 2Y	0,15	0,0	1,8	89,6	-0,9
UST 5Y	0,37	0,0	10,9	114,8	-1,5
UST 10Y	0,86	0,0	18,5	142,2	-2,2
PLGB 2Y	0,00	0,6	-7,9	74,0	-0,3
PLGG 5Y	0,51	0,2	-13,4	128,6	-1,3
PLGB 10Y	1,26	-1,3	-6,9	182,8	-3,5
HUGB 3Y	1,24	1,3	5,1	198,3	0,4
HUGB 5Y	1,74	2,0	4,6	251,0	0,5
HUGB 10Y	2,29	5,9	-8,1	285,8	3,7

Světové trhy IRS

	poslední závěr 22. 10. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,32	-2,9	-7,5	83,8	-3,0
CZK 5Y	0,59	-1,5	2,3	104,9	-2,2
CZK 10Y	0,87	-1,0	9,8	110,9	-3,8
EUR 2Y	-0,52	0,1	-2,5		
EUR 5Y	-0,46	0,7	-2,2		
EUR 10Y	-0,24	2,8	-2,0		
USD 2Y	0,24	0,4	2,0	75,5	0,3
USD 5Y	0,44	2,0	11,9	90,0	1,3
USD 10Y	0,87	4,0	19,4	111,7	1,2
PLN 2Y	0,21	0,3	-1,8	72,7	0,2
PLN 5Y	0,52	2,0	0,2	97,9	1,3
PLN 10Y	0,97	3,5	3,8	121,2	0,7
HUF 2Y	1,01	1,0	8,2	152,4	0,9
HUF 5Y	1,29	5,5	5,0	174,7	4,8
HUF 10Y	1,71	3,8	-0,2	195,2	1,0

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,35	0,32	0,87
EUR (depo)	-0,50	-0,51	-0,51	-0,51	-0,24
USD (horní limit)	0,25	0,12	0,21	0,24	0,88
JPY	0,10	-0,20	0,08	-0,05	0,06
GBP	0,10	0,09	0,05	0,07	0,46
CHF	-0,75	-0,71	-0,77	-0,74	-0,34
NOK	0,00	0,15	0,34	0,47	0,98
SEK	0,00	-0,18	-0,08	-0,04	0,31
HUF	0,60	0,53	0,77	1,00	1,69
PLN	0,10	-0,15	0,12	0,21	0,96
RUB	8,25	4,51	4,65	4,09	4,32

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 22. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	28 364	0,5 %	3,9 %	2,1 %	-0,6 %
US S&P 500	3 453	0,5 %	4,2 %	2,7 %	6,9 %
US Nasdaq	11 506	0,2 %	4,9 %	3,0 %	28,2 %
Euro STOXX 50	3 171	-0,3 %	0,2 %	-0,7 %	-15,3 %
CAC 40 - Francie	4 851	-0,1 %	1,6 %	1,0 %	-18,8 %
DAX - Německo	12 543	-0,1 %	-0,4 %	-1,7 %	-5,3 %
UK FTSE 100	5 786	0,2 %	-0,8 %	-1,4 %	-23,3 %
PX - Česko	858	0,0 %	-1,2 %	-1,2 %	-23,1 %
WIG20 - Polsko	1 643	0,1 %	-3,0 %	-4,1 %	-23,6 %
BUX - Maďarsko	33 655	-0,1 %	4,2 %	2,2 %	-27,0 %
SAX - Slovensko	355	0,1 %	-0,4 %	0,0 %	0,1 %
BET - Rumunsko	8 757	-0,5 %	-2,9 %	-2,8 %	-12,2 %
RTS - Rusko	1 155	1,0 %	-3,2 %	-2,0 %	-25,4 %
ISE 100 - Turecko	1 198	-1,1 %	9,3 %	4,6 %	4,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	23 474	-0,7 %	0,5 %	1,2 %	-0,8 %
Hang Seng - Hong Kong	24 786	0,1 %	4,5 %	5,7 %	-12,1 %
Shanghai - Čína	3 313	-0,4 %	1,2 %	2,9 %	8,6 %

PX

	poslední závěr 22. 10. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	155,0	-2,1 %	-0,7 %	0,0 %	29,2 %
CME	#VALUE!	0,0 %	#VALUE!	7,4 %	-5,6 %
ČEZ	440,5	0,0 %	0,3 %	0,0 %	-15,3 %
Erste Group Bank	480,8	-1,9 %	2,3 %	-2,9 %	-41,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	223,0	0,0 %	1,4 %	0,0 %	-21,5 %
Komerční banka	468,0	-2,8 %	-0,1 %	-3,7 %	-41,3 %
Moneta Money Bank	53,6	-1,8 %	1,1 %	5,5 %	-29,8 %
02 Czech Republic	226,0	-1,1 %	3,2 %	4,4 %	7,5 %
Pegas Nonwovens	782,0	-1,0 %	2,1 %	2,9 %	11,4 %
Philip Morris Czech Republic	13500	-0,1 %	-0,6 %	-1,0 %	-0,1 %
Stock Spirits Group	69,0	1,9 %	-1,6 %	16,4 %	10,4 %
Vienna Insurance Group	503,0	-1,3 %	-4,0 %	-9,0 %	-17,5 %

PX

	poslední závěr 22. 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	155,0	177,0	79,0	250788	21,4 %
CME	#VALUE!	111,8	50,0	0	0,0 %
ČEZ	440,5	527,0	347,4	185708	9,3 %
Erste Group Bank	480,8	891,0	420,6	92776	5,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	223,0	294,0	190,0	5087	14,0 %
Komerční banka	468,0	838,0	460,0	137348	8,1 %
Moneta Money Bank	53,6	87,3	48,3	484230	3,2 %
02 Czech Republic	226,0	235,7	199,4	12992	3,7 %
Pegas Nonwovens	782,0	790,0	470,0	438	3,2 %
Philip Morris Czech Republic	13500	15 540	11 920	354	3,9 %
Stock Spirits Group	69,0	75,5	38,2	3110	1,3 %
Vienna Insurance Group	503,0	666,5	385,0	5717	11,1 %

Komodity

	poslední závěr 22. 10. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	41,8	0,0 %	1,8 %	2,0 %	-37,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	40,5	1,6 %	2,2 %	0,6 %	-33,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	1904,1	0,0 %	0,2 %	1,0 %	25,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	24,7	0,0 %	1,3 %	6,3 %	38,4 %
Měď (USD/t)	6907,0	-1,0 %	1,5 %	3,6 %	12,3 %
Hliník (USD/t)	1846,5	0,2 %	3,9 %	4,6 %	2,0 %
Olovo (USD/t)	1811,0	0,0 %	-3,9 %	-0,7 %	-6,0 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	151,8	0,5 %	2,9 %	2,2 %	-18,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	24,2	2,6 %	-13,2 %	-10,2 %	-1,9 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	39,1	1,2 %	-5,9 %	-5,9 %	-3,2 %

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.cz



Japonsko
Takuji Aida
(81) 3 6777 8063
takuji.aida@sgcib.com



Velká Británie

Brian Hilliard
(44) 20 7676 7165
brian.hilliard@sgcib.com



Korea
Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.com



Arata Oto
(81) 3 6777 8064
arata.oto@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu, cross-asset a kvantitativního výzkumu



Kokou Agbo Bloua
+44 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@sgcib.com

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů



Guy Stear
(33) 1 4113 6399
guy.stear@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb



Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com



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



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



Vedoucí strategie sazeb pro Evropu

Ciaran O'Hagan
(33) 1 4213 5860
ciaran.ohagan@sgcib.com



Dluhopisový trh a SSA

Cristina Costa
(33) 1 5898 5171
cristina.costa@sgcib.com



Jean-David 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 případech, 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 dozorů 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>.