

Denní komentář

Ranní zpráva

30 LET
SPOLU

Důvěra v eurozóně poklesne



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz

Spotřebitelská důvěra v eurozóně v listopadu zřejmě dále poklesla. Směrem dolů ji tlačí obavy z dalšího vývoje pandemie, růstu nezaměstnanosti a zhoršení ekonomické situace domácností. Polská průmyslová produkce v říjnu naopak pravděpodobně dále rostla. Ve Spojených státech je kalendář prázdný. Kurz koruny čeká spíše konsolidace. Prostor pro další posilování už vidíme jako limitovaný.

Obavy z růstu nezaměstnanosti tlačí důvěru spotřebitelů dolů

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Průmyslová produkce (% m/m)	09:00	Říj	15,5		2,5
	Průmyslová produkce (% y/y)	09:00	Říj	5,9		0,6
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra (b.)	15:00	Lis A	-15,5	-17,7	-18,0

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

Středoevropský čas = GMT+1

Spotřebitelská důvěra v eurozóně v říjnu klesla o 1,6 pb a v listopadu jí podle našeho odhadu čeká propad o dalších 2,2 pb na -17,7 bodu. Důvody jsou jasné – pandemie a další uzavírání ekonomik, s tím spojené zhoršování finanční situace firem, bankroty a následně i růst nezaměstnanosti. Ta od března stoupla o 0,9 pb na 8,3 % a další růst jí v následujících měsících čeká. To se pak s největší pravděpodobností promítne do horší nálady spotřebitelů. Z makroekonomického pohledu tak společná evropská měna dnes mnoho důvodu k posilování mít nebude.

V Polsku dnes bude zveřejněna říjnová průmyslová produkce. Ta by měla v meziměsíčním srovnání vykazovat růst, ačkoli výrazně nižší než v předchozím měsíci. Vývoj polského indikátoru je významně korelovan s českým, takže jeho zveřejnění stojí za pozornost.

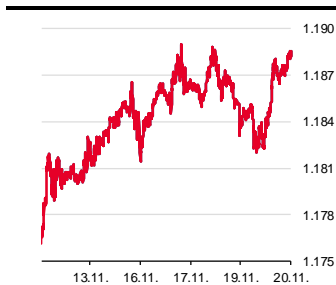
Regionálním měnám došel dech

Přehled událostí na finančních trzích za poslední dva dny		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Průměrné hrubé mzdy (% y/y)	09:00	Říj	5,6	4,7	4,8
	Zaměstnanost (% y/y)	09:00	Říj	-1,2	-1,1	-1,1
USA	Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.)	13:30	k 14. lis	709	742	700
	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie (b.)	13:30	Lis	32,3	26,3	22,0
	Prodeje stávajících nemovitostí (% m/m)	15:00	Říj	9,4	4,3	-1,3
Eurozóna	Zasedání Evropské rady	16:00				

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

Středoevropský čas = GMT+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

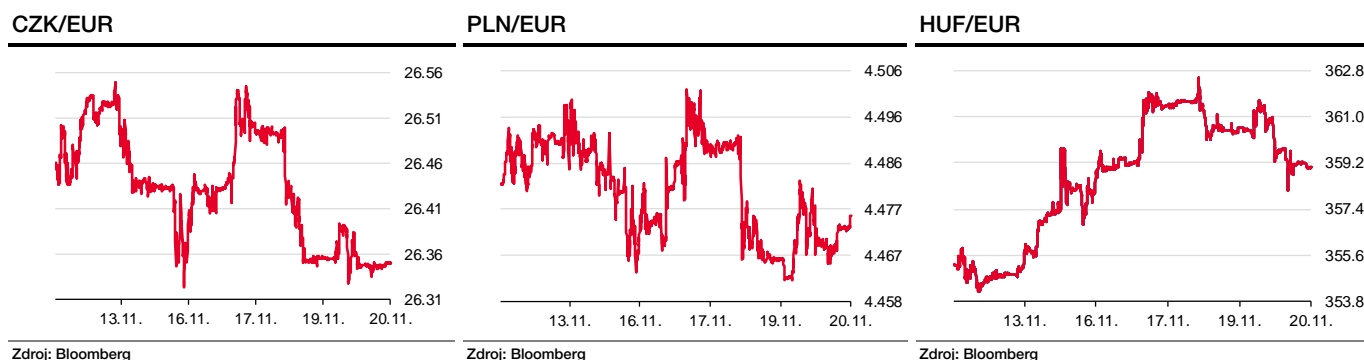
Impulzy k dalšímu posilování česká koruna včera nenalezla. Po celý den se držela převážně v úzkém pásmu 26,35-26,40 CZK/EUR. Krátce sice posílila i pod úroveň 26,35 CZK/EUR, zisky však dlouho neudržela. Podobně na tom byl i vývoj úrokových sazeb, kde panovalo poklidné obchodování. Důvody pro další posilování bude domácí měna podle nás hledat již jen obtížně. Na čase tak bude jistá konsolidace, přičemž rizika se vzhledem k vývoji pandemie v eurozóně koncentrují spíše směrem ke slabším úrovním domácího kurzu. Mezi novinky, které včera přišly z české politické scény, stojí za zmínku zrušení superhrubé mzdy, snížení daně z příjmu na 15 % a prodloužení nouzového stavu do 12. prosince.

Polský zlotý i maďarský forint zůstávaly včera lehce pod tlakem. Jedním z důvodů bylo to, že Polsko a Maďarsko odmítlo, aby vyplácení peněz ze záchranného fondu bylo podmíněno

dodržováním principů právního státu, a obě země pohrozily, že budou vetovat schvalování unijního rozpočtu. Polský zlotý oslabil v průběhu čtvrtletního obchodování o 0,2 % a posunul se na 4,475 PLN/EUR. Maďarský forint zůstal nakonec beze změny na 360 HUF/EUR.

Kdo si myslel, že včerejší zasedání Evropské rady přinese nějaké rozuzlení, pokud jde o brexit, spletl se. Žádné takové prohlášení, alespoň zatím, ze strany Evropské rady nepřišlo. Hlavní vyjednávač EU Barnier navíc oznámil, že kvůli výskytu koronaviru v jeho týmu vyjednávačů ruší schůzku se zástupci Británie, která byla naplánována na úterý. Jak se zdá, vyjednávání budou i nadále pokračovat, což zvyšuje šance na uzavření alespoň nějaké dohody. Ta by i navzdory všem stanoveným termínům mohla podle našeho názoru vejít v platnost i s určitým zpožděním. S rostoucí nadějí na dohodu se lepší i vyhlídky pro ekonomiku Velké Británie. Uzavření dohody by zvýšilo náš odhad růstu HDP Británie o 2 pb (na cca 5 %), přičemž centrální banka by nemusela jít s úrokovými sazbami do záporu.

Společná evropská měna měla včera tendenci mírně oslabovat. Přes den se pohybovala převážně v pásmu 1,182-1,185 USD/EUR. Během asijské seance ale posílila a dnes ráno otevírá na úrovni 1,189 USD/EUR.



Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																															
Monday 16 November				Tuesday 17 November				Wednesday 18 November				Thursday 19 November				Friday 20 November															
Euro area																															
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons												
Italy								Euro area				Euro area				Euro area															
CPI FOI Index Ex Tobacco								CPI MoM				European Council				Consumer Confidence															
Oct 101.9 102.1 --								Oct F 0.2 0.2 0.2								Nov A -15.5 -17.7 -17.9															
CPI EU Harmonized YoY								CPI YoY																							
Oct F -0.6 -0.6 -0.6								Oct F -0.3 -0.3 -0.3																							
								CPI Core YoY																							
				Oct F 0.2 0.2 0.2																											
United Kingdom																															
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons												
				BOE Governor Andrew Bailey speaks				CPIH YoY				CBI Trends Total Orders				GfK Consumer Confidence															
								Oct 0.7 0.7 0.7				Nov -34 . -40				Nov -31 -33 -34															
				BOE's Dave Ramsden speaks.				CPI MoM				CBI Trends Selling Prices				PSNB ex Banking Groups, GBP/br															
								Oct 0.4 -0.2 -0.1				Nov 400 . 0				Oct 36.1 26.4 32.0															
								CPI YoY								Retail Sales Ex Auto Fuel MoM															
								Oct 0.5 0.5 0.5								Oct 1.6 0.3 0.0															
								CPI Core YoY								Retail Sales Ex Auto Fuel YoY															
								Oct 1.3 1.2 1.3								Oct 6.4 6.5 5.9															
								Retail Price Index																							
								Oct 294.3 295 293.9																							
								RPI MoM																							
								Oct 0.3 0.2 -0.1																							
								RPI YoY																							
								Oct 1.1 1.6 1.2																							
								PPI Input NSA MoM																							
								Oct 1.1 -0.2 0.0																							
								PPI Input NSA YoY																							
								Oct -3.7 -2.8 -2.6																							
								PPI Output NSA MoM																							
								Oct -0.1 0.1 0.1																							
								PPI Output NSA YoY																							
								Oct -0.9 -0.7 -0.7																							
								PPI Output Core NSA MoM																							
								Oct 0.2 0.1 0.1																							
								PPI Output Core NSA YoY																							
								Oct 0.3 0.4 0.4																							
								BOE's Andy Haldane speaks.																							
United States																															
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons												
				Retail Sales Advance MoM				Housing Starts				Existing Home Sales																			
				Oct 1.9 0.0 0.5				Oct 1415 1500 1450				Oct 6.54 6.45 6.44																			
				Retail Sales Ex Auto MoM								Existing Home Sales MoM																			
				Oct 1.5 0.2 0.6								Oct 9.4 -1.4 -1.6																			
				Industrial Production MoM																											
				Oct -0.6 1.3 1.0																											
				Capacity Utilization																											
				Oct 71.5 72.5 72.3																											
Japan																															
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons												
GDP SA QoQ																Natl CPI YoY															
3Q P -7.9 4.7 4.4	Natl CPI YoY																														
GDP Annualized SA QoQ																Oct 0.0 -0.2 -0.4															
3Q P -28.1 20.0 18.9	Natl CPI Ex Fresh Food YoY																														
GDP Nominal SA QoQ																Oct -0.3 -0.5 -0.7															
3Q P -7.6 4.7 4.6	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY																														
GDP Deflator YoY																Oct 0.0 -0.2 -0.3															
3Q P 1.3 0.8 1.0																															
GDP Private Consumption QoQ																															
3Q P -7.9 5.0 5.2																															
GDP Business Spending QoQ																															
3Q P -4.7 -1.6 -2.9																															
China																															
Unit	Prev	SG	Cons													Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate																												1-Year Loan Prime Rate			
Nov 2.95 2.95 --	20-Nov 3.85 3.85 3.85																														
Industrial Production YoY				5-Year Loan Prime Rate																											
Oct 6.9 7.2 6.7	20-Nov 4.65 4.65 4.65																														
Retail Sales YoY																															
Oct 3.3 4.8 5.0																															
Fixed Assets Ex Rural YTD YoY																															
Oct 0.8 1.7 1.6																															
Surveyed Jobless Rate																															
Oct 5.4 5.3 5.3																															

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																								
Monday 16 November					Tuesday 17 November					Wednesday 18 November					Thursday 19 November					Friday 20 November				
Europe																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Czech Republic																								
PPI Industrial MoM																								
Oct	0.2	0.2	0.2																					
PPI Industrial YoY																								
Oct	-0.4	0.1	0.1																					
Asia Pacific																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Australia					Australia					Taiwan									
					Wage Price Index QoQ					Participation Rate					Export Orders YoY									
					3Q	0.2	0.2	0.2	Oct	64.8	64.6	64.8	Oct	9.9	11.1	8.8								
					Wage Price Index YoY					Employment Change														
					3Q	1.8	1.5	1.5	Oct	-29.5	-50.0	-30.0												
					Unemployment Rate																			
					Oct	6.9	7.2	7.1																
										Indonesia														
										Bank Indonesia 7D Reverse Repo														
	19-Nov	4.00	3.75	4.00																				

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 19. 11. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	26,35	0,0 %	-3,4 %	-3,3 %	3,6 %
CZK/USD	22,24	0,2 %	-3,9 %	-5,0 %	-1,8 %
USD/EUR	1,185	-0,2 %	0,5 %	1,7 %	5,5 %
USD/JPY	103,8	0,0 %	-1,5 %	-0,8 %	-4,4 %
USD/CNY	65,84	0,4 %	-1,5 %	-1,6 %	-5,5 %
GBP/USD	1,324	-0,4 %	2,0 %	2,3 %	-0,2 %
GBP/EUR	0,895	0,2 %	-1,4 %	-0,5 %	5,7 %
CHF/EUR	1,081	0,1 %	0,8 %	1,2 %	-0,4 %
CHF/USD	0,912	0,3 %	0,3 %	-0,5 %	-5,6 %
NOK/EUR	10,690	0,2 %	-2,5 %	-4,0 %	8,4 %
SEK/EUR	10,21	0,2 %	-1,7 %	-1,6 %	-2,7 %
PLN/EUR	4,470	0,1 %	-2,3 %	-3,1 %	5,0 %
PLN/USD	3,773	0,3 %	-2,8 %	-4,8 %	-0,5 %
HUF/EUR	359,7	-0,2 %	-1,5 %	-2,0 %	8,6 %
HUF/USD	303,6	0,0 %	-2,0 %	-3,6 %	2,9 %
RUB/EUR	90,41	0,3 %	-1,1 %	-2,3 %	29,7 %
RUB/USD	76,32	0,5 %	-1,6 %	-4,0 %	23,0 %
TRY/EUR	8,958	-1,8 %	-3,7 %	-8,2 %	34,1 %
TRY/USD	7,556	-1,7 %	-4,3 %	-9,8 %	27,0 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 19. 11. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,00	-1,4	-7,8	73,1	-0,6
CZGB 5Y	0,70	-0,2	12,2	145,0	0,8
CZGB 10Y	1,19	0,1	14,7	176,3	1,8
GER 2Y	-0,74	-0,8	2,6		
GER 5Y	-0,75	-1,0	6,6		
GER 10Y	-0,57	-1,7	5,7		
UST 2Y	0,16	0,0	1,6	89,6	0,8
UST 5Y	0,37	0,0	3,8	112,1	1,0
UST 10Y	0,83	0,0	6,0	140,0	1,7
PLGB 2Y	0,03	1,5	2,5	76,4	2,3
PLGG 5Y	0,40	0,8	-8,1	115,1	1,8
PLGB 10Y	1,18	1,0	-8,3	175,4	2,7
HUGB 3Y	0,94	0,5	-26,3	167,1	1,3
HUGB 5Y	1,44	-0,5	-22,9	218,5	0,5
HUGB 10Y	2,09	4,1	-7,0	265,8	5,8

Světové trhy IRS

	poslední závěr 19. 11. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,50	0,3	15,5	102,6	0,7
CZK 5Y	0,85	1,0	27,0	132,0	3,3
CZK 10Y	1,10	0,0	27,0	134,5	1,4
EUR 2Y	-0,53	-0,4	0,6		
EUR 5Y	-0,47	-2,3	2,0		
EUR 10Y	-0,24	-1,4	5,2		
USD 2Y	0,25	0,0	2,3	77,7	0,5
USD 5Y	0,44	-1,9	4,0	91,2	0,5
USD 10Y	0,85	-2,9	6,0	109,4	-1,6
PLN 2Y	0,28	0,2	10,3	80,8	0,7
PLN 5Y	0,62	0,3	15,8	109,3	2,6
PLN 10Y	1,11	0,0	22,0	135,0	1,4
HUF 2Y	0,78	0,0	-21,5	130,6	0,4
HUF 5Y	1,06	-0,1	-17,1	152,9	2,2
HUF 10Y	1,54	0,0	-13,5	178,0	1,4

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,35	0,50	1,10
EUR (depo)	-0,50	-0,60	-0,53	-0,52	-0,24
USD (horní limit)	0,25	0,13	0,21	0,25	0,83
JPY	0,10	-0,20	0,08	-0,05	0,03
GBP	0,10	0,14	0,05	0,09	0,49
CHF	-0,75	-0,71	-0,77	-0,71	-0,30
NOK	0,00	0,15	0,38	0,48	1,08
SEK	0,00	-0,12	-0,08	-0,04	0,35
HUF	0,60	0,38	0,77	0,78	1,53
PLN	0,10	-0,15	0,12	0,28	1,11
RUB	8,25	4,43	4,74	4,08	4,41

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 19. 11. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	29 483	0,2 %	4,6 %	11,3 %	3,3 %
US S&P 500	3 582	0,4 %	4,5 %	9,5 %	10,9 %
US Nasdaq	11 905	0,9 %	3,7 %	9,1 %	32,7 %
Euro STOXX 50	3 452	-0,9 %	6,5 %	16,7 %	-7,8 %
CAC 40 - Francie	5 475	-0,7 %	10,8 %	19,2 %	-8,4 %
DAX - Německo	13 086	-0,9 %	1,8 %	13,2 %	-1,2 %
UK FTSE 100	6 334	-0,8 %	7,6 %	13,6 %	-16,0 %
PX - Česko	939	-0,7 %	7,6 %	11,3 %	-15,9 %
WIG20 - Polsko	1 790	-1,1 %	8,6 %	18,1 %	-16,8 %
BUX - Maďarsko	38 164	-0,5 %	13,6 %	18,2 %	-17,2 %
SAX - Slovensko	339	-0,4 %	-0,4 %	-0,5 %	-0,4 %
BET - Rumunsko	8 986	0,6 %	1,3 %	5,6 %	-9,9 %
RTS - Rusko	1 259	-1,4 %	10,9 %	18,0 %	-18,7 %
ISE 100 - Turecko	1 313	1,4 %	8,9 %	18,0 %	14,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	25 634	-0,4 %	8,3 %	11,6 %	8,4 %
Hang Seng - Hong Kong	26 357	-0,7 %	7,4 %	9,3 %	-6,5 %
Shanghai - Čína	3 363	0,5 %	1,5 %	4,3 %	10,3 %

PX

	poslední závěr 19. 11. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	137,2	1,6 %	1,3 %	-12,3 %	4,7 %
ČEZ	468,0	-0,4 %	-0,8 %	5,9 %	-9,5 %
Erste Group Bank	624,6	2,3 %	10,0 %	26,8 %	-25,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	223,0	-2,2 %	1,8 %	0,0 %	-22,6 %
Komerční banka	568,0	1,4 %	1,8 %	16,0 %	-27,8 %
Moneta Money Bank	64,5	2,7 %	8,0 %	17,9 %	-18,9 %
02 Czech Republic	236,0	0,4 %	4,7 %	6,8 %	6,8 %
Pegas Nonwovens	776,0	0,0 %	1,3 %	-1,8 %	8,7 %
Philip Morris Czech Republic	1436,0	-0,1 %	2,4 %	6,1 %	0,7 %
Stock Spirits Group	67,7	1,7 %	-3,7 %	-1,2 %	12,1 %
Vienna Insurance Group	514,5	-0,9 %	1,6 %	1,1 %	-18,1 %

PX

	poslední závěr 19. 11. 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	137,2	177,0	79,0	428334	29,2 %
ČEZ	468,0	523,5	347,4	196025	10,4 %
Erste Group Bank	624,6	891,0	420,6	155698	8,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	223,0	291,0	190,0	21791	54,3 %
Komerční banka	568,0	838,0	460,0	320775	18,9 %
Moneta Money Bank	64,5	87,3	48,3	4191302	28,4 %
02 Czech Republic	236,0	245,0	199,4	33520	9,6 %
Pegas Nonwovens	776,0	790,0	470,0	1536	10,4 %
Philip Morris Czech Republic	1436,0	1554,0	1192,0	1477	18,9 %
Stock Spirits Group	67,7	75,5	38,2	3525	2,1 %
Vienna Insurance Group	514,5	666,5	385,0	11583	19,2 %

Komodity

	poslední závěr 19. 11. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	43,3	0,0 %	4,0 %	17,4 %	-34,8 %
Ropa WTI (USD/barel)	41,7	-0,2 %	2,2 %	16,6 %	-31,6 %
Zlato (USD/trojská unce)	1866,5	0,0 %	-2,0 %	-0,7 %	23,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	24,1	0,0 %	-1,4 %	1,7 %	34,7 %
Měď (USD/t)	7076,3	0,1 %	4,7 %	5,5 %	15,1 %
Hliník (USD/t)	1992,5	-0,3 %	7,5 %	7,8 %	10,1 %
Olovo (USD/t)	1978,5	1,5 %	12,5 %	8,7 %	2,7 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	155,0	-0,4 %	2,3 %	7,1 %	-16,6 %
Emisní povolenky (EUR/t)	26,4	-3,1 %	5,5 %	11,1 %	6,9 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	38,6	-2,7 %	-3,6 %	3,4 %	-4,5 %

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>.