

Denní komentář

# Ranní zpráva

30 LET  
SPOLU

## ČNB v souladu s očekáváním nijak nepřekvapila



Jan Vejmelek  
(420) 222 008 568  
jan\_vejmelek@kb.cz

V závěru týdne budeme sledovat především průmyslová data. Po ranním zveřejnění cen německých průmyslových výrobců se dopoledne dočkáme prosincového Ifo indexu. Přes očekávaný mírný pokles zůstává situace v Německu, pokud jde o průmysl, povzbudivá. To je dobrá zpráva i pro naše průmyslníky. Ti budou sledovat i oznámení polské produkce. Ta je významným indikátorem toho, jak vypadá situace v tuzemsku.

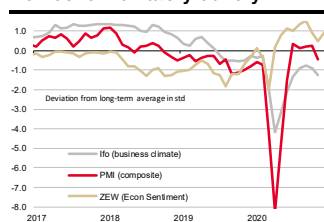
## Německý Ifo zřejmě dále klesne

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	07:00	Lis	0,1		0,1
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	07:00	Lis	-0,7		-0,6
	Ifo index (b.)	09:00	Pro	90,7	89,1	90,0
	Ifo, složka očekávání (%)	09:00	Pro	91,5	90,0	92,5
	Ifo, složka hodnotící současnou situaci (b.)	09:00	Pro	90,0	88,5	89,0
	Průmyslová produkce (% m/m)	09:00	Lis	3,2		-3,6
USA	Bilance běžného účtu (mld. USD)	13:30	3Q	-170,5		-187,0

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

Středoevropský čas = GMT+1

Německé indikátory důvěry



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Nálada německých podnikatelů klesne, katastrofální číslo jako na jaře ale opravdu neuvidíme. Po listopadovém výsledku očekáváme, že prosinec bude ve znamení poklesu. Listopadové číslo zatím nijak významně nereflektovalo zpříšňující se opatření limitující sociální kontakty. Nicméně ve srovnání s jarními hodnotami je na tom důvěra podnikatelů výrazně lépe, a to zejména díky solidní situaci v průmyslovém sektoru. Koneckonců tento týden zveřejněná předběžná data PMI výrazně pozitivně překvapila. Na druhou stranu je ale na místě otázka, jak bude situace vypadat v dalších měsících. Přes příznivé zprávy o příchodu vakcíny se obáváme, že pozitivní dopad do ekonomiky a její oživení nebude tak rychlé.

Na finančních trzích jsou již znát blížící se vánoční svátky, obchodní aktivita upadá. Před čtvrtým adventním víkendem tak nelze očekávat, že by se to změnilo. Z technického pohledu může být dnešní den ve znamení přivírání pozic, které investoři nebudou chtít přes vánoční svátky držet. Můžeme se tak dočkat korekce eurových zisků, a to nejen ve světle námi předpokládaného poklesu Ifo indexu, ale obecně přetrvávající nejistoty, například v souvislosti se stále pokračujícími jednáními o brexitu. Otázka rybolovu zůstává prozatím nevyřešená a čas se krátí. Korekci pro závěr týdne nevyklučujeme ani na koruně.

## Euro nejsilnější od dubna 2018

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Průměrné hrubé mzdy (% m/m)	09:00	Lis	1,6	0,5	0,4
	Průměrné hrubé mzdy (% y/y)	09:00	Lis	4,7	4,9	4,6
	Zaměstnanost (% m/m)	09:00	Lis	0,1	0,0	-0,3
	Zaměstnanost (% y/y)	09:00	Lis	-1,0	-1,2	-1,5
ČR	2týdenní repo sazba (%)	13:30		0,25	0,25	0,25
USA	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie (b.)	13:30	Pro	26,3	11,1	20,0
	Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.)	13:30	k 12. 12.	853	885	815
	Počet nově zahájených staveb (% m/m)	13:30	Lis	4,9	1,2	0,3
	Počet vydaných stavebních povolení (% m/m)	13:30	Lis	0,0	6,2	1,0
	Průmyslová aktivita v okolí Kansas City (b.)	16:00	Pro	11	14	9

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

Středoevropský čas = GMT+1

## USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

**Síla společné evropské měny lámala i včera rekordy.** Na přelomu evropské a americké seance se kurz vyšplhal až k 1,225 USD/EUR. Takto silné bylo euro naposledy před dlouhými 32 měsíci. Za nízké předvánoční aktivity euro nadále profitovalo z pozitivní nálady na globálních trzích v souvislosti s postupným zaváděním vakcinačních programů v jednotlivých zemích. Proti zeleným bankovkám pak stál holubičí postoj amerických centrálních bankéřů po skončení středečního jednání FOMC. A včerejší týdenní data o počtu nových uchazečů o podporu v nezaměstnanosti stejně jako před týdnem zklamala, zrovna tak index monitorující výhled podnikatelů v okolí Philadelphie.

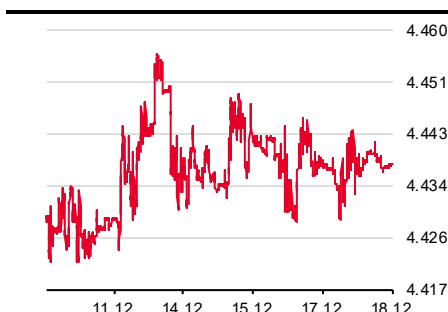
**Kurzový vývoj koruny vůči euru byl včera ve srovnání se středou klidnější.** Po ranním přiblížení se k hladině 26,10 CZK/EUR tuzemská měna během dne zisky korigovala směrem ke 26,20 CZK/EUR. Po zveřejnění výsledku jednání bankovní rady ČNB koruna posílila ke 26,15 CZK/EUR, kde se držela i v průběhu tiskové konference. Z té nakonec vyšla mírně silněji, když se vydala ke 26,12 CZK/EUR. **Díky posílení eura na trhu s dolarem si česká měna dále polepšila i proti americké měně.** Z pohledu českých firem a domácností je dolar nejlevnější od počátku dubna 2018, když včera stál méně než 21,35 koruny.

## CZK/EUR



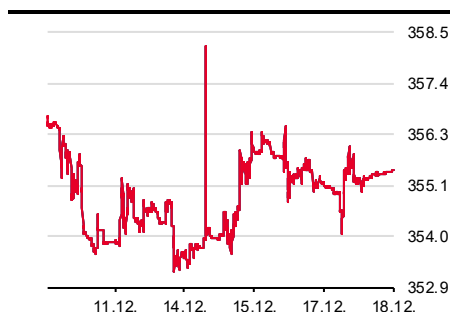
Zdroj: Bloomberg

## PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

## HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

**ČNB na svém včerejším zasedání ponechala úrokové sazby nezměněny.** Diskutován byl aktuální ekonomický a měnový vývoj ve světle listopadové prognózy. Dosavadní reálná data jsou podle centrální banky lepší, naopak aktuální inflace je mírně pod tím, co ČNB čekala. Rizika do budoucna zůstávají, když se k nim přidává fiskální politika. Na straně jedné můžeme očekávat pro příští rok významnější fiskální stimul, na straně druhé aktuální informace o hrozbě rozpočtového provizoria působí opačným směrem. I když to nebylo řečeno explicitně, opět se guvernér Rusnok vymezil proti prognóze předpokládající příští rok trojí zvýšení úrokových sazeb. Začátek utahování měnových podmínek je podle něj třeba neuspěchat. Podrobnější komentář ke včerejšímu jednání je k dispozici zde <https://bit.ly/3alnETB>.

G5																			
Monday 14 December				Tuesday 15 December				Wednesday 16 December				Thursday 17 December				Friday 18 December			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Euro area				France				Euro area				Euro area				Germany			
Industrial Production SA MoM				CPI EU Harmonized MoM				Markit Eurozone Manufacturing PMI				CPI YoY				IFO Business Climate			
Oct	-0.4	2.1	1.9	Nov F	0.2	0.2	0.2	Dec P	53.8	52.7	53.0	Nov F	-0.3	-0.3	-0.3	Dec	90.7	89.1	90.0
Industrial Production WDA YoY				CPI EU Harmonized YoY				Markit Eurozone Composite PMI				CPI MoM				IFO Expectations			
Oct	-6.8	-2.3	-4.3	Nov F	0.2	0.2	0.2	Dec P	45.3	45.3	45.5	Nov F	-0.3	-0.3	-0.3	Dec	91.5	90.0	92.5
France				CPI MoM				Markit Eurozone Services PMI				CPI Core YoY				IFO Current Assessment			
Bank of France Ind. Sentiment				Nov F	0.2	0.2	0.2	Dec P	41.7	41.1	41.5	Nov F	0.2	0.2	0.2	Dec	90.0	88.5	89.0
Nov	97	96	95	CPI YoY				Labour Costs YoY				France							
				Nov F	0.2	0.2	0.2	3Q	4.2	1.2	--	Business Confidence							
				CPI Ex-Tobacco Index				Eurogroup				Dec							
				Nov	103.8	103.9	103.9	Germany				Manufacturing Confidence							
				Italy				Markit/BME Germany				Dec							
				CPI FOI Index Ex Tobacco				Manufacturing PMI				Dec							
				Nov	102	102	--	Dec P	57.8	55.5	56.5								
				CPI EU Harmonized YoY				Markit Germany Services PMI											
				Nov F	-0.3	-0.3	-0.3	Dec P	46.0	43.0	44.0								
								Markit/BME Germany Composite PMI											

18. prosince 2020	3
-------------------	---

## Týdenní kalendář makroekonomických dat

Other Countries																												
Monday 14 December					Tuesday 15 December					Wednesday 16 December					Thursday 17 December					Friday 18 December								
Europe																												
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons										
Czech Republic						Czech Republic					Czech Republic					Russia												
Current Account Monthly CZK						PPI Industrial MoM					Repurchase Rate					Key Rate												
Oct	32.8	28.2	29.6			Nov	0.4	0.3	0.1		17-Dec	0.25	0.25	0.25		18-Dec	4.25	4.25	4.25									
						PPI Industrial YoY																						
						Nov	0.3	0.6	0.5		Switzerland																	
										SNB Sight Deposit Interest Rate																		
										17-Dec					-0.75	-0.75	-0.75											
										SNB Policy Rate																		
										17-Dec					-0.75	-0.75	-0.75											
LatAm																												
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons										
															Mexico													
															Overnight Rate													
															17-Dec					4.25	4.00	4.25						
Asia Pacific																												
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons										
India																Taiwan												
CPI YoY																CBC Benchmark Interest Rate												
Nov	7.6	7.0	7.2													17-Dec					1.125	1.125	1.125					
																Australia												
															Participation Rate													
															Nov					65.8	65.9	65.9						
															Employment Change													
															Nov					179	25	40						
															Unemployment Rate													
															Nov					7.0	7.0	7.0						
															Indonesia													
															BI 7-day Reverse Repo Rate													
															Dec					3.75	3.75	3.75						

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

## Finanční trhy

### Světové devizové trhy

	poslední závěr 17. 12. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	26,16	-0,2 %	-1,3 %	-0,4 %	2,9 %
CZK/USD	2133	-0,9 %	-4,5 %	-2,9 %	-5,8 %
USD/EUR	1226	0,7 %	3,3 %	2,6 %	9,2 %
USD/JPY	103,1	0,0 %	-1,1 %	-1,2 %	-5,1 %
USD/CNY	65,34	0,0 %	-0,4 %	-0,7 %	-6,2 %
GBP/USD	1,361	1,0 %	2,8 %	1,9 %	2,6 %
GBP/EUR	0,901	-0,3 %	0,6 %	0,6 %	6,4 %
CHF/EUR	1,084	0,5 %	0,4 %	0,1 %	-0,1 %
CHF/USD	0,884	-0,3 %	-2,9 %	-2,4 %	-8,5 %
NOK/EUR	10,500	-0,8 %	-2,3 %	-1,0 %	6,5 %
SEK/EUR	10,14	-0,5 %	-0,8 %	-0,7 %	-3,4 %
PLN/EUR	4,438	-0,1 %	-1,2 %	-0,9 %	4,3 %
PLN/USD	3,620	-0,8 %	-4,4 %	-3,4 %	-4,5 %
HUF/EUR	355,3	-0,1 %	-1,7 %	-1,1 %	7,3 %
HUF/USD	289,8	-0,9 %	-4,9 %	-3,5 %	-1,8 %
RUB/EUR	89,37	0,1 %	-1,1 %	-2,2 %	28,2 %
RUB/USD	72,90	-0,6 %	-4,3 %	-4,6 %	17,5 %
TRY/EUR	9,448	-0,5 %	3,7 %	1,1 %	41,4 %
TRY/USD	7,699	-1,3 %	0,3 %	-1,5 %	29,4 %

### Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 17. 12. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,10	-11	8,4	82,6	-1,1
CZGB 5Y	0,84	-3,2	13,5	158,1	-3,0
CZGB 10Y	1,32	-2,4	12,8	188,9	-2,1
GER 2Y	-0,73	0,0	-0,4		
GER 5Y	-0,75	-0,2	-0,2		
GER 10Y	-0,57	-0,3	-0,7		
UST 2Y	0,12	0,0	-4,8	84,6	0,0
UST 5Y	0,38	0,0	-0,1	112,4	0,2
UST 10Y	0,93	0,0	7,6	150,3	0,3
PLGB 2Y	0,03	0,3	1,5	75,7	0,3
PLGG 5Y	0,43	-3,1	1,1	117,9	-2,9
PLGB 10Y	1,25	-3,8	5,4	182,2	-3,5
HUGB 3Y	0,67	-1,1	-29,8	140,0	-1,1
HUGB 5Y	1,35	-0,1	-10,5	209,3	0,1
HUGB 10Y	2,03	-0,9	-6,3	260,0	-0,6

### Světové trhy IRS

	poslední závěr 17. 12. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,68	0,5	18,5	120,5	0,7
CZK 5Y	1,06	1,0	23,8	152,9	0,9
CZK 10Y	1,23	1,3	14,8	149,4	-1,4
EUR 2Y	-0,53	-0,2	-1,0		
EUR 5Y	-0,47	0,1	-1,7		
EUR 10Y	-0,27	2,7	-3,6		
USD 2Y	0,21	0,5	-5,0	73,9	0,6
USD 5Y	0,45	0,9	-0,1	91,6	0,8
USD 10Y	0,94	1,6	6,6	120,4	-1,1
PLN 2Y	0,34	0,3	6,3	87,3	0,4
PLN 5Y	0,77	0,0	15,3	123,4	-0,1
PLN 10Y	1,22	0,2	13,0	148,4	-2,4
HUF 2Y	0,77	0,0	-1,5	129,5	0,2
HUF 5Y	1,06	-1,3	0,2	153,1	-1,4
HUF 10Y	1,56	-1,5	2,0	182,1	-4,2

### Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3 M BOR (%)	2 Y swap (%)	10 Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,35	0,67	1,23
EUR (depo)	-0,50	-0,51	-0,54	-0,52	-0,27
USD (horní limit)	0,25	0,11	0,24	0,21	0,92
JPY	0,10	-0,20	0,08	-0,05	0,03
GBP	0,10	0,09	0,04	0,08	0,48
CHF	-0,75	-0,71	-0,79	-0,74	-0,30
NOK	0,00	0,00	0,38	0,54	1,25
SEK	0,00	-0,19	-0,10	-0,05	0,34
HUF	0,60	0,18	0,75	0,77	1,57
PLN	0,10	-0,15	0,11	0,34	1,22
RUB	8,25	4,52	4,91	4,24	4,63

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 17. 12. 20	denní změna	měsíční změna	ýnos od 30. 11. 20	ýnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	30 303	0,5 %	1,7 %	2,2 %	6,2 %
US S&P 500	3 722	0,6 %	3,1 %	2,8 %	15,2 %
US Nasdaq	12 765	0,8 %	7,3 %	4,6 %	42,3 %
Euro STOXX 50	3 561	0,5 %	2,7 %	2,0 %	-4,9 %
CAC 40 - Francie	5 549	0,0 %	1,2 %	0,6 %	-7,2 %
DAX - Německo	13 667	0,7 %	4,1 %	2,8 %	3,2 %
UK FTSE 100	6 551	-0,3 %	2,9 %	4,5 %	-13,1 %
PX - Česko	1010	1,1 %	8,0 %	4,5 %	-9,5 %
WIG20 - Polsko	1976	-0,5 %	10,2 %	8,0 %	-8,1 %
BUX - Maďarsko	42 088	0,4 %	12,3 %	8,5 %	-8,7 %
SAX - Slovensko	345	-0,2 %	0,1 %	0,0 %	-0,2 %
BET - Rumunsko	9 651	0,2 %	9,0 %	3,9 %	-3,3 %
RTS - Rusko	1419	1,4 %	12,8 %	10,7 %	-8,4 %
ISE 100 - Turecko	1399	0,5 %	11,1 %	9,0 %	22,3 %
Nikkei 225 - Japonsko	26 807	0,2 %	3,0 %	1,4 %	13,3 %
Hang Seng - Hong Kong	26 678	0,8 %	1,0 %	1,3 %	-5,4 %
Shanghai - Čína	3 405	1,1 %	1,9 %	0,4 %	11,6 %

### PX

	poslední závěr 17. 12. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	152,6	3,8 %	7,9 %	11,4 %	10,6 %
ČEZ	493,0	3,6 %	4,9 %	4,2 %	-3,0 %
Erste Group Bank	662,2	-2,0 %	1,3 %	5,9 %	-22,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	237,0	0,0 %	0,9 %	7,7 %	-15,4 %
Komerční banka	642,0	1,0 %	1,9 %	9,9 %	-20,3 %
Moneta Money Bank	68,3	0,7 %	3,2 %	5,6 %	-20,1 %
02 Czech Republic	250,0	0,4 %	1,4 %	5,5 %	9,7 %
Pegas Nonwovens	780,0	-0,3 %	1,3 %	0,5 %	10,8 %
Philip Morris Czech Republic	1482,0	0,5 %	0,8 %	3,8 %	0,1 %
Stock Spirits Group	76,0	1,8 %	0,7 %	8,9 %	23,4 %
Vienna Insurance Group	529,0	0,2 %	1,3 %	2,5 %	-17,3 %

### PX

	poslední závěr 17. 12. 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	152,6	177,0	79,0	508781	314 %
ČEZ	493,0	523,5	347,4	288884	15,2 %
Erste Group Bank	662,2	891,0	420,6	92511	5,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	237,0	285,0	190,0	29633	67,5 %
Komerční banka	642,0	838,0	460,0	153930	9,1 %
Moneta Money Bank	68,3	87,3	48,3	1745646	14,4 %
02 Czech Republic	250,0	250,0	199,4	37095	11,4 %
Pegas Nonwovens	780,0	790,0	470,0	263	1,8 %
Philip Morris Czech Republic	1482,0	1554,0	1192,0	392	5,4 %
Stock Spirits Group	76,0	813	38,2	35776	22,1 %
Vienna Insurance Group	529,0	666,5	385,0	5942	9,7 %

### Komodity

	poslední závěr 17. 12. 20	denní změna	měsíční změna	ýnos od 30. 11. 20	ýnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	51,1	0,0 %	19,3 %	8,4 %	-23,0 %
Ropa WTI (USD/barel)	48,4	1,1 %	16,7 %	6,7 %	-20,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	1887,4	0,0 %	0,0 %	6,1 %	23,9 %
Stříbro (USD/trojská unce)	26,0	0,0 %	5,9 %	15,4 %	45,0 %
Měď (USD/t)	7900,3	1,1 %	12,1 %	4,4 %	28,5 %
Hliník (USD/t)	2053,0	0,9 %	3,8 %	0,4 %	13,4 %
Olovo (USD/t)	2040,5	-0,4 %	5,2 %	-1,4 %	5,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	165,5	1,0 %	7,1 %	3,4 %	-10,9 %
Emisní povolenky (EUR/t)					
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	45,1	-1,1 %	14,8 %	5,6 %	11,8 %

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

Ekonom Rosbank



Yury Tulinov, CFA \*  
+7 495 662 1300 (ext. 14-836)  
yury.tulinov@rosbank.ru

Ekonom Rosbank



Anna Zaigrina  
(7) 495 662 1300  
anna.zaigrina@rosbank.ru

Ekonom Rosbank



Evgeniy Vertiporokh \*  
+7 495 662 1300 (ext. 14-263)  
evgeniy.vertiporokh@rosbank.ru

Ekonom BRD-GSG

Ioan Mincu  
(420) 213 014 472  
george.mincu-radulescu@brd.ro

## 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

## Japonsko



Tomoya Narita  
+81 3 6777 8065  
tomoya.narita@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



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

Kevin Ferret



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

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



Vijay Kannan  
+91 7010445705  
vijay.kannan@sgcib.com



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



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



Marek Dřímál  
(44) 20 7550 2395  
marek.drimal@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>.