

Denní komentář

# Ranní zpráva

## Finanční trhy dostihla americká politika



**František Tábořský**  
(420) 222 008 598  
frantisek\_taboricky@kb.cz

**Finanční trhy začaly druhý týden letošního roku na negativní vlně. Investoři s odstupem vstřebávají zemětřesení na americké politické scéně a možné odvolání dosluhujícího prezidenta. Rostoucí výnosy amerických státních dluhopisů podporují silnější dolar, který nehraje do karet středoevropskému regionu. Tomu nepřidává na popularitě ani nelepšící se pandemická situace.**

### Francouzský průmysl pokračuje v růstu

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Francie	Bank of France Ind. Sentiment		Pro	96	98	97
USA	Důvěra malých podniků v ekonomiku (NFIB, b.)	11:00	Pro	101,4		100,2
	Počet volných pracovních pozic (JOLTS, tis.)	15:00	Lis	6652		6400

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

Středoevropský čas = GMT+1

**Francouzská důvěra v průmyslu za prosince podle nás dále vzrostla, obdobně jako v případě PMI.** Tamní průmysl po konci října setrvale roste. Oproti PMI je průzkum tamní centrální banky proveden ke konci měsíce. V prosinci však tou dobou už byly opět zaváděny některá vládní opatření. I tak ale předpokládáme, že tamní ekonomika ke konci roku fungovala na úrovni 92 % normálu, resp. období před koronavirem.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

### Koruna na úvod týdne ztrácí své letošní zisky

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Španělsko	Průmyslová produkce, NSA (% , y/y)	08:00	Lis	-6,1	-2,0	
	Průmyslová produkce, SA (% , y/y)	08:00	Lis	-1,6	-3,8	-2,2
	Průmyslová produkce (% , m/m)	08:00	Lis	1	-0,9	0,2
Eurozóna	Důvěra investorů Sentix (b.)	09:30	Led	-2,7	1,7	2,0

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

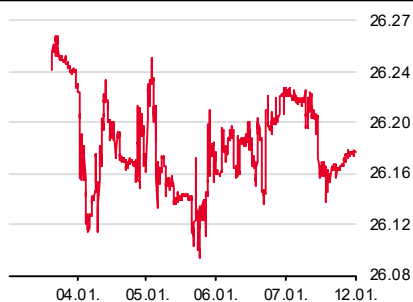
Středoevropský čas = GMT+1

**Druhý týden letošního roku začal na trzích korekcí předchozích zisků a dozvukem nedávných nepokojů v americkém Washingtonu.** Tamní zákonodárci diskutují možné odvolání prezidenta Donalda Trumpa. Toto téma se se zpožděním přelilo i na akciové trhy, kde se hlavní technologické firmy snaží distancovat od aktivit dosluhujícího prezidenta na sociálních sítích. Výsledkem tak je téměř jednocentní ztráta na evropských trzích a obdobný obrázek nabízí i americký trh. I nadále rostou výnosy státních dluhopisů v USA i eurozóně. Ty reflektují vidinu návratu inflace a začátek emisní sezóny na trzích.

**Na devizových trzích z těchto podmínek vyšší rizikové averze a rostoucích sazeb těží americký dolar, který umazal další ztráty vůči euru a během včerejška se dostal na nejsilnější úroveň od poloviny prosince.** Silnější dolar je špatnou zprávou i pro středoevropský region, který po celý den ztrácel. Polský zlotý ztratil vůči euru 0,3 % a maďarský forint dokonce 0,6 %. Koruna v závěru dne část ztrát umazala a dnes ráno otevírá na úrovni 26,24. Vrátila se tak na hodnoty, kde letošní rok zahájila. V neprospěch ji hrají jak nižší tržní úrokové sazby, tak i nelepšící se pandemická situace v zemi. **Zhoršení nálady na globálních trzích tak ukončilo poslední faktor, který bránil koruně v oslabení.** I nadále očekáváme, že by se koruna měla obchodovat

na silnější straně jejího současného pásma 26,10-26,30, nicméně domácí vývoj ji pravděpodobně bude bránit v návratu k těmto hodnotám.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Týdenní kalendář makroekonomických dat

G5																								
Monday 11 January					Tuesday 12 January					Wednesday 13 January					Thursday 14 January					Friday 15 January				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Euro area					France					Euro area					Euro area					Spain				
Sentix Investor Confidence					Bank of France Ind. Sentiment					Industrial Production SA MoM					Account of the ECB monetary policy meeting in December					CPI MoM				
Jan -2.7 3.1 2.0					Dec 96 98 97					Nov 2.1 0.2 0.3										Dec F 0.2 0.2 0.2				
										Industrial Production WDA YoY										CPI YoY				
Spain										Nov -3.8 -1.3 -3.2										Dec F -0.5 -0.5 -0.5				
Industrial Output SA YoY															Germany					CPI EU Harmonised MoM				
Nov -1.6 -3.1 -2.2															GDP NSA YoY					Dec F 0.1 0.1 0.1				
Industrial Production MoM										Italy					Budget Maastricht % of GDP					CPI EU Harmonised YoY				
Nov 1.0 -0.4 0.2										Industrial Production MoM					2020 0.6 -5.1 -5.1					Dec F -0.6 -0.6 -0.6				
										Nov 1.3 -0.2 0.2														
										Industrial Production WDA YoY					2020 1.5 -5.3 -6.0									
										Nov -2.1 -3.1 -2.6														
															France									
															CPI EU Harmonized MoM									
															Dec F 0.2 0.2 0.2									
															CPI EU Harmonized YoY									
															Dec F 0.0 0.0 0.0									
															CPI MoM									
															Dec F 0.2 0.2 0.2									
															CPI YoY									
															Dec F 0.0 0.0 0.0									
															CPI Ex-Tobacco Index									
															Dec 103.86 104.06 104.07									
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
BoE MPC member Tenreiro speaks					BRC Sales Like-For-Like YoY										RICS House Price Balance					Industrial Production MoM				
					Dec 7.7 . --										Dec 66 . 61					Nov 1.3 1.0 0.5				
					BoE MPC member Broadbent speaks															Industrial Production YoY				
																				Nov -5.5 -3.6 -4.2				
																				Manufacturing Production MoM				
																				Nov 1.7 1.0 1.0				
																				Manufacturing Production YoY				
																				Nov -7.1 -4.8 -4.8				
																				Construction Output MoM				
																				Nov 1.0 2.0 0.8				
																				Construction Output YoY				
																				Nov -7.5 -6.6 -7.7				
																				Index of Services MoM				
																				Nov 0.2 -8.0 -5.7				
																				Index of Services 3M/3M				
																				Nov 9.7 1.9 2.5				
																				Monthly GDP (MoM)				
																				Nov 0.4 -6.2 -4.6				
																				Monthly GDP (3M/3M)				
																				Nov 10.2 2.6 3.4				
																				Trade Balance GBP/Mn				
																				Nov -1738 . -1618				
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
										CPI MoM										Retail Sales Advance MoM				
										Dec 0.2 0.3 0.4										Dec -1.1 0.1 0.0				
										CPI Ex Food and Energy MoM										Retail Sales Ex Auto MoM				
										Dec 0.2 0.1 0.1										Dec -0.9 0.3 -0.1				
										CPI YoY										Capacity Utilization				
										Dec 1.2 1.3 1.3										Dec 73.3 73.5 73.5				
										CPI Ex Food and Energy YoY										Industrial Production MoM				
										Dec 1.6 1.6 1.7										Dec 0.4 0.3 0.5				
										CPI Index NSA														
										Dec 260.23 260.5 260.4														
China																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
PPI YoY															Exports YoY CNY									
Dec -1.5 -0.7 -0.7															Dec 14.9 9.5 6.8									
CPI YoY															Imports YoY CNY									
Dec -0.5 0.3 0.0															Dec -0.8 0.0 -0.7									
															Exports YoY									
11-15 January															Dec 21.1 16.0 15.0									
Money Supply M1 YoY															Imports YoY									
Dec 10.0 11.0 10.2															Dec 4.5 6.0 5.1									
Money Supply M2 YoY															Trade Balance CNY									
Dec 10.7 10.5 10.7															Dec 507.1 491.2 466.4									
New Yuan Loans CNY															Trade Balance									
Dec 1430 1200 1250															Dec 75.43 74.2 72.0									
Aggregate Financing CNY																								
Dec 2130 2300 2168																								
1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate																								
Jan-15 2.95 2.95 --																								

## Týdenní kalendář makroekonomických dat

Other Countries																				
Monday 11 January				Tuesday 12 January				Wednesday 13 January				Thursday 14 January				Friday 15 January				
Europe																				
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	
								Czech Republic												
								Retail Sales YoY												
								Nov	-4.0	-7.3	-7.8									
								Retail Sales ex Auto YoY												
								Nov	-0.9	-4.8	-4.8									
								CPI MoM												
								Dec	0.0	0.2	0.0									
								CPI YoY												
								Dec	2.7	2.6	2.6									
								Current Account Monthly CZK												
Nov	7.8	21.5	24.5																	
LatAm																				
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	
Mexico				Brazil								Brazil								
Industrial Production SA MoM				IBGE Inflation IPCA MoM								Retail Sales MoM								
Nov	2.0	1.0	--	Dec	0.89	1.21	1.24					Nov	0.9	0.3	0.6					
Manuf. Production NSA YoY				IBGE Inflation IPCA YoY								Retail Sales YoY								
Nov	-1.3	-1.0	--	Dec	4.31	4.37	4.40					Nov	8.3	5.5	4.8					
Industrial Production NSA YoY																				
Nov	-3.3	-3.6	--	Mexico																
				Gross Fixed Investment																
				Oct																
				-16.0								-13.8								
Asia Pacific																				
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	
				India												South Korea				
				CPI YoY												BoK 7-Day Repo Rate				
				Dec	6.9	5.6	5.0									15-Jan	0.50	0.50	0.50	

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 11. 01. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 20	výnos od 31. 12. 20
CZK/EUR	26,24	0,3 %	-0,5 %	-0,1 %	-0,1 %
CZK/USD	21,56	0,8 %	-0,9 %	0,4 %	0,4 %
USD/EUR	1,217	-0,5 %	0,4 %	-0,5 %	-0,5 %
USD/JPY	104,2	0,0 %	0,3 %	0,9 %	0,9 %
USD/CNY	64,81	0,1 %	-1,0 %	-0,7 %	-0,7 %
GBP/USD	1,353	-0,4 %	2,3 %	-0,9 %	-0,9 %
GBP/EUR	0,900	-0,1 %	-1,8 %	0,4 %	0,4 %
CHF/EUR	1,082	-0,1 %	0,4 %	0,0 %	0,0 %
CHF/USD	0,889	0,4 %	0,0 %	0,5 %	0,5 %
NOK/EUR	10,364	0,6 %	-3,0 %	-1,3 %	-1,3 %
SEK/EUR	10,08	0,2 %	-1,8 %	0,3 %	0,3 %
PLN/EUR	4,525	0,3 %	1,8 %	-0,9 %	-0,9 %
PLN/USD	3,719	0,8 %	1,3 %	-0,5 %	-0,5 %
HUF/EUR	361,1	0,5 %	2,0 %	-0,5 %	-0,5 %
HUF/USD	296,8	1,0 %	1,5 %	0,0 %	0,0 %
RUB/EUR	90,65	-0,2 %	2,3 %	-0,1 %	-0,1 %
RUB/USD	74,51	0,4 %	1,9 %	0,4 %	0,4 %
TRY/EUR	9,090	1,0 %	-4,2 %	0,0 %	0,0 %
TRY/USD	7,470	1,5 %	-4,6 %	0,5 %	0,5 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 11. 01. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,24	0,0	14,9	94,3	-0,2
CZGB 5Y	0,81	0,0	-5,3	152,9	-1,4
CZGB 10Y	1,33	0,0	-1,6	182,9	-2,3
GER 2Y	-0,70	0,2	8,4		
GER 5Y	-0,72	1,4	9,6		
GER 10Y	-0,50	2,3	14,0		
UST 2Y	0,14	0,0	3,0	84,4	-0,2
UST 5Y	0,51	0,0	14,0	122,2	-1,4
UST 10Y	1,15	0,0	25,0	164,2	-2,3
PLGB 2Y	0,06	0,7	2,7	75,6	0,5
PLGG 5Y	0,39	0,5	-9,3	110,9	-0,9
PLGB 10Y	1,23	-1,8	-10,4	172,3	-4,1
HUGB 3Y	1,00	4,0	12,1	169,6	3,8
HUGB 5Y	1,42	5,3	-0,8	213,9	3,9
HUGB 10Y	2,10	6,9	-0,6	260,0	4,6

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 11. 01. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,63	0,7	-1,5	114,7	-0,1
CZK 5Y	1,03	2,3	2,5	146,9	0,9
CZK 10Y	1,25	3,5	9,3	146,4	1,3
EUR 2Y	-0,52	0,9	2,8		
EUR 5Y	-0,44	1,4	6,1		
EUR 10Y	-0,21	2,2	9,6		
USD 2Y	0,22	0,1	2,4	73,7	-0,7
USD 5Y	0,57	1,4	15,6	100,9	0,1
USD 10Y	1,14	1,5	25,5	134,9	-0,7
PLN 2Y	0,22	1,0	-10,8	74,2	0,1
PLN 5Y	0,62	3,0	-11,0	105,9	1,6
PLN 10Y	1,15	3,7	-4,8	135,9	1,6
HUF 2Y	0,86	2,0	4,5	138,2	1,2
HUF 5Y	1,26	5,0	13,0	169,9	3,7
HUF 10Y	1,74	3,5	11,5	194,6	1,3

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,22	0,36	0,63	1,25
EUR (depo)	-0,50	-0,54	-0,55	-0,53	-0,21
USD (horní limit)	0,25	0,11	0,22	0,22	1,15
JPY	0,10	-0,20	0,08	-0,06	0,05
GBP	0,10	0,05	0,03	0,08	0,50
CHF	-0,75	-0,71	-0,77	-0,71	-0,25
NOK	0,00	-0,05	0,46	0,60	1,34
SEK	0,00	-0,15	-0,04	-0,01	0,43
HUF	0,60	0,43	0,75	0,85	1,71
PLN	0,10	-0,75	0,11	0,22	1,15
RUB	8,25	4,59	4,90	4,46	4,84

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 11. 01. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 20	výnos od 31. 12. 20
US Dow Jones	31 009	-0,3 %	3,2 %	1,3 %	1,3 %
US S&P 500	3 800	-0,7 %	3,7 %	1,2 %	1,2 %
US Nasdaq	13 036	-1,3 %	5,3 %	1,1 %	1,1 %
Euro STOXX 50	3 621	-0,7 %	3,9 %	1,9 %	1,9 %
CAC 40 - Francie	5 662	-0,8 %	2,8 %	2,0 %	2,0 %
DAX - Německo	13 937	-0,8 %	6,3 %	1,6 %	1,6 %
UK FTSE 100	6 798	-1,1 %	3,8 %	5,2 %	5,2 %
PX - Česko	1 072	-0,3 %	10,7 %	4,3 %	4,3 %
WIG20 - Polsko	2 067	-0,3 %	6,0 %	4,2 %	4,2 %
BUX - Maďarsko	44 716	0,7 %	8,4 %	6,3 %	6,3 %
SAX - Slovensko	351	0,0 %	0,0 %	0,2 %	0,2 %
BET - Rumunsko	10 073	-0,7 %	5,8 %	2,7 %	2,7 %
RTS - Rusko	1 467	0,0 %	3,8 %	5,7 %	5,7 %
ISE 100 - Turecko	1 536	-0,3 %	12,1 %	4,0 %	4,0 %
Nikkei 225 - Japonsko	28 139	2,4 %	5,6 %	2,5 %	2,5 %
Hang Seng - Hong Kong	27 908	0,1 %	5,3 %	2,5 %	2,5 %
Shanghai - Čína	3 531	-1,1 %	5,5 %	1,7 %	1,7 %

### PX

	poslední závěr 11. 01. 21 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	156,2	-2,1 %	0,6 %	10,1 %	4,1 %
ČEZ	547,0	1,5 %	6,0 %	17,6 %	6,1 %
Erste Group Bank	693,4	0,0 %	6,4 %	7,7 %	-20,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	243,0	0,8 %	1,7 %	1,7 %	-12,6 %
Komerční banka	703,0	-1,4 %	6,8 %	13,6 %	-15,3 %
Moneta Money Bank	71,0	-0,6 %	1,9 %	7,7 %	-15,4 %
02 Czech Republic	254,0	-1,2 %	1,6 %	2,4 %	9,4 %
Pegas Nonwovens	772,0	-0,3 %	0,0 %	0,3 %	10,6 %
Philip Morris Czech Republic	1530,0	0,5 %	2,5 %	3,4 %	0,7 %
Stock Spirits Group	80,5	0,2 %	4,1 %	9,1 %	26,6 %
Vienna Insurance Group	571,0	0,5 %	4,0 %	9,8 %	-13,5 %

### PX

	poslední závěr 11. 01. 21 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
Avast	156,2	177,0	79,0	264976	16,2 %
ČEZ	547,0	552,0	347,4	311024	16,2 %
Erste Group Bank	693,4	891,0	420,6	174798	11,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	243,0	280,0	190,0	11614	24,9 %
Komerční banka	703,0	834,0	460,0	261434	15,4 %
Moneta Money Bank	71,0	87,3	48,3	1561711	13,8 %
02 Czech Republic	254,0	257,0	199,4	160491	47,2 %
Pegas Nonwovens	772,0	790,0	470,0	757	5,0 %
Philip Morris Czech Republic	1530,0	1554,0	1192,0	736	10,3 %
Stock Spirits Group	80,5	81,3	38,2	43538	24,4 %
Vienna Insurance Group	571,0	666,5	385,0	4555	7,1 %

### Komodity

	poslední závěr 11. 01. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 20	výnos od 31. 12. 20
Ropa Brent (USD/barel)	55,0	0,0 %	10,5 %	7,4 %	7,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	52,3	0,0 %	12,2 %	7,7 %	7,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	1843,9	0,0 %	0,2 %	-2,9 %	-2,9 %
Stříbro (USD/trojská unce)	24,9	0,0 %	4,0 %	-5,6 %	-5,6 %
Měď (USD/t)	7849,8	-3,3 %	1,2 %	1,3 %	1,3 %
Hliník (USD/t)	2009,5	-0,6 %	-0,6 %	1,5 %	1,5 %
Olovo (USD/t)	1966,5	-1,7 %	-4,7 %	-1,4 %	-1,4 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	172,7	-0,4 %	7,1 %	2,9 %	2,9 %
Emisní povolenky (EUR/t)	34,4	-1,1 %	12,6 %	5,6 %	5,6 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	50,9	-0,7 %	14,6 %	6,5 %	6,5 %

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

## 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

## 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 Ciotteau  
(33) 1 4213 7252  
jean-david.ciotteau@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) 701 044 5705  
vijay.kannan@sgcib.com



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



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



Marek Drimal  
(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 dozor 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>.