

Denní komentář

Ranní zpráva

Finanční trh vstřebává budoucí fiskální impuls USA



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

Průmyslová výroba v USA ukáže růst, který je indikován zvýšením předstihových indikátorů. Maloobchodní tržby v USA vykáží meziměsíční výsledek blízko nuly. Optimismus finančních trhů po oznámení Bidenova plánu na fiskální impuls slábne.

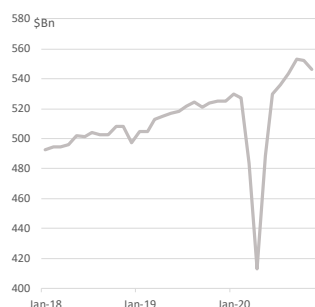
Výrobnímu sektoru v USA se daří, maloobchod šlape vodu

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Záznam z posledního zasedání CB	13:00				
USA	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	13:30	Pro	0,1		0,4
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	13:30	Pro	0,8		0,8
	Maloobchodní tržby (% m/m)	13:30	Pro	-1,1	0,1	0,0
	Maloobchodní tržby bez aut (% m/m)	13:30	Pro	-0,9	0,3	-0,2
	Využití kapacit (%)	14:15	Pro	73,3	73,5	73,6
	Průmyslová produkce (% m/m)	14:15	Pro	0,4	0,3	0,5
	Důvěra v ekonomiku podle Michigan Univ. (b.)	15:00	Led P	80,7		79,5

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

Středoevropský čas = GMT+1

USA maloobchod (USD mld.)



Zdroj: SG Cross Asset Research, US Census

Růst předstihových indikátorů a nízký stav zásob je předzvěstí dalšího nárůstu průmyslové výroby USA za prosinec. V témže období probíhající vánoční nákupy budou tentokrát silné v případě on-line obchodů, zatímco tržby kamenných obchodů byly pravděpodobně pod tíhou pandemie výrazně slabší. V souhrnu trh po listopadovém poklesu o 1,1 % m/m čeká v prosinci meziměsíční stagnaci maloobchodních tržeb a analytici SG předpokládají zvýšení o 0,1 % m/m. **Finanční trh dnes bude ještě vstřebávat plán fiskální expanze ve výši 1,9 bilionu USD, který včera nastínil Joe Biden.** Zdá se, že trh před jeho oznámením započítal více optimismu, než kolik později Biden dodal, a vidíme tak klesající akciové trhy. Je otázkou, kolik z chystaného plánu skutečně projde Kongresem, neboť na některá opatření bude potřebovat část republikánských hlasů. Do úvah investorů se rovněž více dostávají očekávání budoucího zvýšení daní administrativou Demokratů.

Nálada na globálních trzích bude nadále ovlivňována spekulacemi na podobu fiskálního balíku. Opomíjet nesmíme ani přetrvávající stimuly politiky měnové, přičemž Fed slovy Jeroma Powela včera jasně připomněl, že je příliš brzo na jakékoliv úvahy ohledně ústupu z ultra-uvolněné měnové politiky. Střednědobé vyhlídky jsou stále pozitivní kvůli probíhající vakcinaci. Nicméně v průběhu letošního roku můžeme být svědky výrazných korekcí na trzích zejména v situaci, kdy trh začne spekulovat na ústup ze silně stimulačních hospodářských politik.

Pro českou korunu by určitý ústup globálního optimismu mohl v situaci relativně špatné pandemické situace znamenat důvod k oslabení. Z regionálního kalendáře dnes zaujme zveřejnění zápisu z jednání polské centrální banky. Ta koncem roku intervenovala proti polskému zlotému, ale její komunikace není od té doby jasná. Polský zlotý letos opět pomalu proti euru posiluje, ale trh vnímá riziko opětovné intervence NBP.

Německé HDP lepší než se čekalo

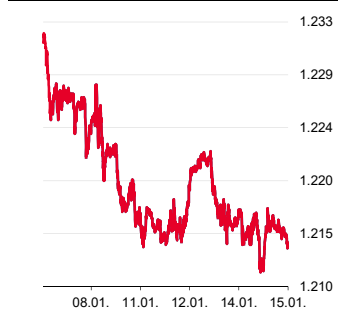
Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	CPI (% , m/m)	08:00	Pro	-0,2	2,7	0,4
	CPI (% , y/y)	08:00	Pro	2,7	0,3	2,8
Německo	HDP, NSA (% , y/y)	09:00	2020	0,6	-5,0	-5,2
	Podíl salda veřejných financí na HDP (%)	09:00	2020	1,5	-4,8	-6,0
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	k 9.1.	784	965	789

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

Středoevropský čas = GMT+1

Na finančním trhu během včerejška převládal optimismus živý očekáváním ohledně dalšího stimulačního balíčku USA. Již před jeho oznámením, ale začal tento optimismus vyprchávat a to se nezměnilo ani po Bidenovo vystoupení. Nelze mluvit vyloženě o zklamání, když oznámená mamutí suma ve výši 1,9 bilionu je blízko spekulací. Nicméně optimismu bylo započítáno zřejmě příliš a trh nyní spekuluje, jaká část se Bidenovi skutečně podaří prosadit. Nově zveřejněná data o vývoji trhu práce v USA vykazala růst počtu žádostí o podporu v nezaměstnanosti nad odhady a signalizovala tak potřebu dalšího stimulu, nežli naopak.

USD/EUR

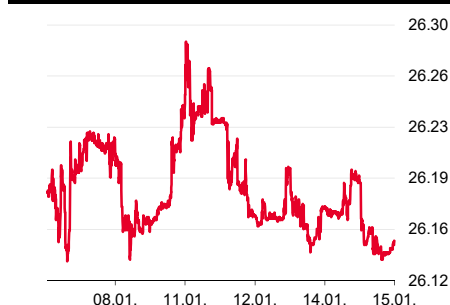


Zdroj: Bloomberg

Příjemně překvapilo zveřejnění HDP v Německu, když za celý rok 2020 bylo vykázáno snížení o 5,0 %, zatímco trh čekal pokles o 5,2 %. Pro samotné čtvrté čtvrtletí to implikuje mezikvartální stagnaci ekonomiky, zatímco se čekal pokles. To je dobrá zpráva i pro ekonomiku českou. Nicméně německá i česká ekonomika jsou nadále sužovány protipandemickými omezeními, takže výsledky za první čtvrtletí budou pravděpodobně slabé. Zpřesněná data o vývoji HDP Německa za Q4 budou zveřejněna koncem měsíce a mohou doznat výrazných změn. Zajímavou zprávou včerejška bylo, že hlavní ekonom ECB Philip Lane na posledním setkání čelil odporu dalších tvůrců měnové politiky, když navrhoval výraznější uvolnění měnové politiky, než který byl nakonec přijat.

Člen bankovní rady ČNB Vojtěch Benda včera v rozhovoru vyjádřil, že s ohledem na očekávané oživení a s vírou, že očkování půjde dobře, čeká, že ve druhé polovině letošního roku začne ČNB diskutovat o tom, kdy začne zvyšovat úrokové sazby. Současně ale dodal, že situace je nepředvídatelná a ČNB je připravena reagovat i opačným směrem. Česká koruna včera neměla výraznější trend a setrvala poblíž úrovně 26,16 CZK/EUR.

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	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	CPI YoY				Dec F	0.2	0.2	0.2
								Industrial Production WDA YoY				Germany				Dec F -0.5 -0.5 -0.5			
Spain								Nov -3.8 -1.3 -3.2				GDP NSA YoY				CPI EU Harmonised MoM			
Industrial Output SA YoY												2020 0.6 -5.1 -5.1				Dec F 0.1 0.1 0.1			
Nov	-1.6	-3.1	-2.2					Italy				Budget Maastricht % of GDP				CPI EU Harmonised YoY			
Industrial Production MoM								Industrial Production MoM				2020 1.5 -5.3 -6.0				Dec F -0.6 -0.6 -0.6			
Nov	1.0	-0.4	0.2					Nov 1.3 -0.2 0.2											
								Industrial Production WDA YoY				France							
								Nov -2.1 -3.1 -2.6				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	Unit	Prev	SG	Cons
BoE MPC member Tenreyro 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	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	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				Mexico																			
Nov				Gross Fixed Investment																			
-3.3				Oct																			
-3.6				-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								

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 14. 01. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 20	výnos od 31. 12. 20
CZK/EUR	26,15	0,0 %	-0,8 %	-0,4 %	-0,4 %
CZK/USD	2149	0,0 %	-0,9 %	0,1 %	0,1 %
USD/EUR	1217	0,0 %	0,1 %	-0,5 %	-0,5 %
USD/JPY	103,7	0,0 %	-0,3 %	0,3 %	0,3 %
USD/CNY	64,75	0,1 %	-12 %	-0,8 %	-0,8 %
GBP/USD	1369	0,4 %	2,7 %	0,3 %	0,3 %
GBP/EUR	0,889	-0,4 %	-2,5 %	-0,8 %	-0,8 %
CHF/EUR	1078	-0,1 %	0,1 %	-0,3 %	-0,3 %
CHF/USD	0,886	-0,1 %	0,0 %	0,1 %	0,1 %
NOK/EUR	10,281	-0,3 %	-3,1 %	-2,1 %	-2,1 %
SEK/EUR	10,10	-0,4 %	-1,1 %	0,5 %	0,5 %
PLN/EUR	4,544	0,2 %	2,4 %	-0,5 %	-0,5 %
PLN/USD	3,735	0,2 %	2,3 %	0,0 %	0,0 %
HUF/EUR	359,2	-0,4 %	1,5 %	-1,0 %	-1,0 %
HUF/USD	295,3	-0,4 %	1,5 %	-0,5 %	-0,5 %
RUB/EUR	88,95	-0,8 %	-0,9 %	-1,9 %	-1,9 %
RUB/USD	73,13	-0,8 %	-1,0 %	-1,4 %	-1,4 %
TRY/EUR	8,963	-0,6 %	-6,5 %	-1,4 %	-1,4 %
TRY/USD	7,356	-0,7 %	-6,7 %	-1,0 %	-1,0 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 14. 01. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,24	-1,0	13,9	97,1	1,2
CZGB 5Y	0,80	-0,1	-7,0	153,8	3,4
CZGB 10Y	1,35	0,5	0,1	189,5	3,3
GER 2Y	-0,73	-2,2	4,4		
GER 5Y	-0,74	-3,5	5,8		
GER 10Y	-0,55	-2,8	7,0		
UST 2Y	0,14	0,0	2,4	86,6	2,2
UST 5Y	0,48	0,0	12,6	122,4	3,5
UST 10Y	1,13	0,0	23,6	167,9	2,8
PLGB 2Y	0,05	-0,5	2,7	77,7	1,7
PLGG 5Y	0,38	0,4	-9,2	111,6	3,9
PLGB 10Y	1,20	-0,3	-10,4	175,1	2,5
HUGB 3Y	0,98	0,2	19,3	171,0	2,4
HUGB 5Y	1,39	2,0	0,2	213,3	5,5
HUGB 10Y	2,25	17,5	16,4	280,4	20,3

Světové trhy IRS

	poslední závěr 14. 01. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,58	0,0	-6,5	110,9	0,9
CZK 5Y	0,97	-1,0	-4,8	142,6	0,8
CZK 10Y	1,21	-1,5	3,0	144,7	4,3
EUR 2Y	-0,53	-0,9	1,4		
EUR 5Y	-0,46	-1,8	3,6		
EUR 10Y	-0,24	-5,8	5,3		
USD 2Y	0,21	-1,0	1,5	74,3	-0,1
USD 5Y	0,53	-2,0	11,3	99,6	-0,3
USD 10Y	1,10	-0,6	20,3	134,3	5,2
PLN 2Y	0,23	0,8	-9,5	76,2	1,6
PLN 5Y	0,65	2,3	-6,5	111,1	4,0
PLN 10Y	1,18	3,0	2,0	142,2	8,8
HUF 2Y	0,87	2,0	6,5	140,2	2,9
HUF 5Y	1,27	4,5	15,0	173,1	6,2
HUF 10Y	1,78	5,5	17,0	202,2	11,3

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,36	0,58	1,21
EUR (depo)	-0,50	-0,55	-0,55	-0,54	-0,24
USD (horní limit)	0,25	0,10	0,24	0,21	1,11
JPY	0,10	-0,20	0,08	-0,06	0,05
GBP	0,10	0,09	0,03	0,08	0,49
CHF	-0,75	-0,71	-0,76	-0,72	-0,27
NOK	0,00	-0,15	0,53	0,64	1,34
SEK	0,00	-0,12	-0,03	-0,03	0,40
HUF	0,60	0,43	0,75	0,86	1,72
PLN	0,10	0,00	0,11	0,23	1,18
RUB	8,25	4,52	4,88	4,38	4,77

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 14. 01. 21	denní změna	měsíční změna	ýnos od 31. 12. 20	ýnos od 31. 12. 20
US Dow Jones	30 992	-0,2 %	3,8 %	13 %	13 %
US S&P 500	3 796	-0,4 %	4,1 %	11 %	11 %
US Nasdaq	13 113	-0,1 %	5,4 %	17 %	17 %
Euro STOXX 50	3 641	0,7 %	3,9 %	2,5 %	2,5 %
CAC 40 - Francie	5 681	0,3 %	2,8 %	2,3 %	2,3 %
DAX - Německo	13 989	0,4 %	5,8 %	2,0 %	2,0 %
UK FTSE 100	6 802	0,8 %	4,1 %	5,3 %	5,3 %
PX - Česko	1076	-0,1 %	9,6 %	4,7 %	4,7 %
WIG20 - Polsko	2 032	0,4 %	4,8 %	2,4 %	2,4 %
BUX - Maďarsko	44 876	0,4 %	6,9 %	6,7 %	6,7 %
SAX - Slovensko	357	0,1 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %
BET - Rumunsko	10 309	0,4 %	7,7 %	5,1 %	5,1 %
RTS - Rusko	1501	0,9 %	7,3 %	8,2 %	8,2 %
ISE 100 - Turecko	1547	-0,8 %	11,4 %	4,7 %	4,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	28 698	0,8 %	7,4 %	4,6 %	4,6 %
Hang Seng - Hong Kong	28 497	0,9 %	8,0 %	4,6 %	4,6 %
Shanghai - Čína	3 566	-0,9 %	5,8 %	2,7 %	2,7 %

PX

	poslední závěr 14. 01. 21 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	156,6	0,8 %	10 %	7,2 %	-0,3 %
ČEZ	544,0	-0,5 %	3,2 %	18,1 %	4,6 %
Erste Group Bank	687,8	-0,7 %	0,7 %	2,1 %	-18,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	272,0	2,6 %	12,9 %	15,7 %	-14 %
Komerční banka	710,0	-0,1 %	4,4 %	12,5 %	-12,3 %
Moneta Money Bank	719	0,0 %	2,3 %	6,7 %	-15,3 %
02 Czech Republic	260,0	0,8 %	2,4 %	4,8 %	11,2 %
Pegas Nonwovens	774,0	-0,8 %	-0,5 %	-10 %	10,9 %
Philip Morris Czech Republic	1532,0	0,8 %	1,3 %	3,7 %	0,7 %
Stock Spirits Group	83,8	1,6 %	5,4 %	12,9 %	30,5 %
Vienna Insurance Group	575,0	0,7 %	14 %	8,7 %	-11,1 %

PX

	poslední závěr 14. 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	156,6	177,0	79,0	94835	5,8 %
ČEZ	544,0	552,0	347,4	249072	12,9 %
Erste Group Bank	687,8	891,0	420,6	112306	7,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	272,0	295,0	190,0	63328	114,2 %
Komerční banka	710,0	824,5	460,0	84546	5,0 %
Moneta Money Bank	719	87,3	48,3	101472	9,0 %
02 Czech Republic	260,0	260,0	199,4	55138	16,1 %
Pegas Nonwovens	774,0	790,0	470,0	248	17 %
Philip Morris Czech Republic	1532,0	1554,0	1192,0	1002	14,0 %
Stock Spirits Group	83,8	83,9	38,2	23565	12,8 %
Vienna Insurance Group	575,0	659,5	385,0	7226	114 %

Komodity

	poslední závěr 14. 01. 21	denní změna	měsíční změna	ýnos od 31. 12. 20	ýnos od 31. 12. 20
Ropa Brent (USD/barel)	56,0	0,0 %	12,0 %	9,5 %	9,5 %
Ropa WTI (USD/barel)	53,6	1,2 %	14,0 %	10,4 %	10,4 %
Zlato (USD/trojská unce)	1846,5	0,0 %	1,0 %	-2,7 %	-2,7 %
Stříbro (USD/trojská unce)	25,5	0,0 %	7,0 %	-3,3 %	-3,3 %
Měď (USD/t)	8039,5	0,6 %	4,0 %	3,7 %	3,7 %
Hliník (USD/t)	2005,5	-0,4 %	-2,0 %	1,3 %	1,3 %
Olovo (USD/t)	2030,0	-1,0 %	0,0 %	1,8 %	1,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	176,8	0,9 %	9,0 %	5,3 %	5,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	33,4	-0,4 %	8,3 %	2,6 %	2,6 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	50,3	-0,1 %	9,6 %	5,1 %	5,1 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu



Jan Vejmelík, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelik@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
(40) 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
(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com



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

Vedoucí strategie pro měnové kurzy

Kit Juckes
(44) 20 7676 7972
kit.juckes@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



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



Měnové deriváty
Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@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



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



Marek Dřimal
(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>.