

Denní komentář

Ranní zpráva

Český průmysl se vrací k meziročnímu růstu



František Táborský
(420) 222 008 598
frantisek_taborsky@kb.cz

Německý i domácí průmysl ukazují sílu i přes negativní pandemický vývoj. Předstihové ukazatele nepřestávají pozitivně překvapovat a růst indikují i pro březen. ECB zveřejní záznam z posledního jednání, kdy centrální banka potvrdila záměr nakupovat více státních dluhopisů v rámci již dříve schváleného mandátu. Koruna posílila na nejsilnější hodnoty od konce února, za čímž stojí hlavně silnější euro vůči americkému dolaru. Jeho vývoj je zároveň i aktuálně největším rizikem pro korunu v následujících dnech.

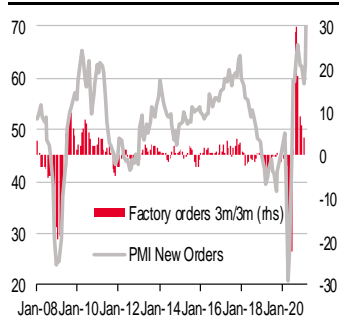
Německý průmysl zůstává v kondici

| Kalendář dnešních událostí na finančních trzích | | Čas (BST) | Období | Předchozí | SG/KB | Trh |
|---|---|-----------|--------|-----------|-------|------|
| Německo | Tovární objednávky (% m/m) | 07:00 | Únor | 1,4 | 1,3 | 1,2 |
| | Tovární objednávky WDA (% y/y) | 07:00 | Únor | 2,5 | 5,1 | 5,3 |
| ČR | Stavební výroba (% y/y) | 08:00 | Únor | -5,2 | -8,3 | |
| | Bilance zahraničního obchodu (mld. CZK) | 08:00 | Únor | 24,6 | 28,8 | 26,2 |
| | Průmyslová produkce, NSA (% y/y) | 08:00 | Únor | -4,4 | 0,5 | 0,4 |
| Maďarsko | Průmyslová produkce, SA (% m/m) | 08:00 | Únor | 0,2 | | |
| | Průmyslová produkce, WDA (% y/y) | 08:00 | Únor | -2,8 | | -0,9 |
| | Týdenní repo sazba (%) | 10:50 | | 0,75 | | |

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

Středoevropský čas = BST+1

Tovární objednávky v Německu



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Očekáváme, že německé tovární objednávky v únoru dále rostly a to o 1,3 % m/m, resp. 5,1 % y/y. Domácí poptávka by měla ukázat oživení po dvou měsících stagnace, zatímco zahraniční objednávky dále rostly. Navíc předstihové indikátory pro březen ukazují, že únorový růst by neměl být vrcholem a v následujících měsících uvidíme další zrychlení a podmínky v celém německém průmyslu zůstávají silné.

Zahraniční předstihové indikátory ukazují na zrychlující expanzi domácí výroby. **Český index nákupních manažerů v únoru mírně klesl a indikuje tak na pokračování růstu průmyslové produkce pomalejším tempem.** Podniky se v únoru nacházely v podobné situaci jako v předchozím měsíci. Zakázky rostou, ovšem chybí mnoho komponent nutných pro výrobu a řada podniků pociťuje nedostatek pracovní síly. Výroba automobilů zůstává ve výrazném útlumu, když v únoru ještě prohloubila svůj meziroční propad na 15,4 % z předchozího poklesu o 11,7 %. V souhrnu pro únor odhadujeme meziměsíční pokles průmyslové výroby o 0,3 %, tedy podobně jako v lednu (-0,4 % m/m). V meziročním srovnání by to znamenalo růst o 0,5 % y/y. Více v *Měsíčních předpovědích* na <https://bit.ly/2PEwle5>.

ECB zveřejní záznam z posledního jednání, v kterém investoři budou hledat důkazy jednomyslnosti rozhodnutí rady guvernérů ohledně navýšení nákupů státních dluhopisů v rámci programu PEPP. Ty v posledních týdnech opravdu vzrostly, což se pravděpodobně podepsalo i na větší stabilitě trhu dluhopisů v eurozóně, resp. nižší volatilitě jejich výnosů.

Koruna během včerejšího obchodování posílila k úrovni 25,85 za euro a je tak nejsilnější od konce února. V tom ji podporují dlouhodobě vysoké úrokové sazby na trhu a obecně globální optimismus. V tomto týdnu je však hlavním důvodem zejména slábnoucí americký dolar. Na domácí půdě v nejbližších dnech nevidíme příliš důvodů pro pohyb korunových sazeb (krom úterního zveřejnění spotřebitelské inflace), a tak pro další vývoj bude klíčový zejména

vývoj v zahraničí, resp. eurodolar. Ačkoli se euru v posledních dnech daří, nemyslíme si, že by mělo mít nutně to nejhorší již za sebou. Aktuální očekávání růstu ekonomik eurozóny a USA, jejich úrokový diferenciál i statistika spekulativních pozic mluví ve prospěch amerického dolaru a ačkoli v delším horizontu vidíme větší potenciál v euru, americký dolar může mít ještě krátkodobě navrch. To vidíme aktuálně jako největší riziko oběma směry pro další vývoj koruny a její aktuální zisky.

Koruna je nejsilnější od konce února

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

| Přehled veřejných událostí na finančních trzích | | Čas (BST) | Období | Předchozí | Aktuální | Trh |
|---|---|-----------|--------|-----------|----------|-------|
| Polsko | Klíčová sazba centrální banky (%) | | | 0,10 | 0,10 | 0,10 |
| ČR | Maloobchodní tržby (% y/y) | 08:00 | Únor | -8,0 | -4,9 | -8,7 |
| | Maloobchodní tržby bez aut (% y/y) | 08:00 | Únor | -9,0 | -5,8 | -8,0 |
| | Podíl nezaměstnaných (MPSV, %) | 08:00 | Břež | 4,3 | 4,2 | |
| Německo | PMI ze služeb (b.) | 08:55 | Bře F | 50,8 | 51,5 | 50,8 |
| | Kompozitní PMI (b.) | 08:55 | Bře F | 56,8 | 57,3 | 56,8 |
| Eurozóna | PMI ze služeb (b.) | 09:00 | Bře F | 48,8 | 49,6 | 48,8 |
| | Kompozitní PMI (b.) | 09:00 | Bře F | 52,5 | 53,2 | 52,5 |
| USA | Bilance zahraničního obchodu (mld. USD) | 13:30 | Únor | -68,2 | -71,1 | -70,5 |

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

Středoevropský čas = BST+1

Tuzemské maloobchodní tržby bez zahrnutí prodeje aut v únoru proti lednu vzrostly o 2,8 %. Jejich meziroční propad se tak snížil na -5,8 % z předchozích -8,9 %. V situaci pokračujících pandemických opatření a klesající spotřebitelské důvěry se nabízí hypotéza o pozitivním vlivu růstu čistých mezd na spotřebu českých domácností. To je něco, s čím naše celoroční prognóza počítá. Za celý rok čekáme mírný růst maloobchodních tržeb o 1,2 %, nicméně i přes únorové pozitivní překvapení na straně maloobchodu stále platí, že průběh pandemie v ČR v první polovině letošního roku spíše ukazuje na riziko horšího výsledku. Březen pravděpodobně přinese spíše slabá čísla. Více v komentáři na <https://bit.ly/2RiE9s9>.

Předstihové indikátory PMI ze sektoru služeb v eurozóně ukázaly za březen další pozitivní překvapení a přispěly k už tak dobrému obrázku evropské ekonomiky ve světle nových vládních opatření a negativní pandemické situaci. Euro se během veřejného obchodování snažilo opět navýšit své zisky vůči americkému dolaru, nicméně po dvou dnech rychlého posílení začíná ztrácet páru. Obchodování tak končí stagnací na úrovni 1,188 USD/EUR.

Regionální trhy však stále dohání vývoj posledních dní a silnější euro vůči dolaru je pro ně dostatečným impulsem k posunu na silnější úroveň. Maďarský forint posílil během včerejška o 0,6 % a polský zlotý o 0,3 %. Ten v posledních dnech umazal rekordní ztráty a vrátil se na úroveň z poloviny března. Jeho test v podobě rozhodnutí ústavního soudu ve věci cizoměnových hypoték ho zatím čeká a do té doby tak nelze vyloučit další výlety ke slabším hodnotám. V delším horizontu však předpokládáme jeho návrat k silnějším úrovním.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

| | poslední závěr 07. 04. 21 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 03. 21 | výnos od 31. 12. 20 |
|---------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| CZK/EUR | 25,85 | -0,7 % | -1,9 % | -1,0 % | -1,6 % |
| CZK/USD | 21,75 | -0,9 % | -1,6 % | -2,1 % | 1,3 % |
| USD/EUR | 1,188 | 0,2 % | -0,3 % | 1,1 % | -2,8 % |
| USD/JPY | 109,7 | 0,0 % | 1,3 % | -0,8 % | 6,2 % |
| USD/CNY | 65,43 | 0,0 % | 0,7 % | -0,2 % | 0,2 % |
| GBP/USD | 1,374 | -0,6 % | -0,6 % | -0,4 % | 0,7 % |
| GBP/EUR | 0,865 | 0,8 % | 0,4 % | 1,6 % | -3,4 % |
| CHF/EUR | 1,103 | -0,2 % | -0,5 % | -0,3 % | 2,0 % |
| CHF/USD | 0,928 | -0,4 % | -0,3 % | -1,5 % | 4,9 % |
| NOK/EUR | 10,054 | -0,2 % | -1,3 % | 0,4 % | -4,2 % |
| SEK/EUR | 10,24 | 0,1 % | 0,7 % | 0,0 % | 1,9 % |
| PLN/EUR | 4,572 | -0,5 % | -0,3 % | -1,3 % | 0,1 % |
| PLN/USD | 3,848 | -0,7 % | 0,0 % | -2,4 % | 3,0 % |
| HUF/EUR | 359,1 | -0,5 % | -2,2 % | -0,8 % | -1,0 % |
| HUF/USD | 302,2 | -0,7 % | -1,9 % | -1,9 % | 1,8 % |
| RUB/EUR | 91,67 | 0,2 % | 3,5 % | 3,3 % | 1,1 % |
| RUB/USD | 77,15 | 0,0 % | 3,8 % | 2,1 % | 4,0 % |
| TRY/EUR | 9,700 | 0,3 % | 7,8 % | -0,2 % | 6,8 % |
| TRY/USD | 8,160 | 0,1 % | 8,1 % | -1,1 % | 9,8 % |

Světové dluhopisové trhy

| | poslední závěr 07. 04. 21 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči GER (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|----------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZGB 2Y | 1,07 | 0,1 | 2,5 | 177,4 | 0,3 |
| CZGB 5Y | 1,62 | -0,3 | 14,9 | 227,5 | 0,5 |
| CZGB 10Y | 1,99 | 0,0 | 14,9 | 231,7 | 0,8 |
| GER 2Y | -0,70 | -0,2 | -1,3 | | |
| GER 5Y | -0,66 | -0,8 | -4,2 | | |
| GER 10Y | -0,32 | -0,8 | -2,2 | | |
| UST 2Y | 0,15 | 0,0 | 1,6 | 85,6 | 0,2 |
| UST 5Y | 0,87 | 0,0 | 7,1 | 152,6 | 0,8 |
| UST 10Y | 1,67 | 0,0 | 10,8 | 199,8 | 0,8 |
| PLGB 2Y | 0,09 | 0,0 | -3,4 | 79,7 | 0,2 |
| PLGG 5Y | 0,87 | -1,0 | -2,6 | 152,6 | -0,2 |
| PLGB 10Y | 1,56 | -0,4 | -4,1 | 188,8 | 0,4 |
| HUGB 3Y | 1,37 | -2,9 | -17,1 | 207,0 | -2,7 |
| HUGB 5Y | 1,84 | -2,4 | 0,6 | 249,8 | -1,6 |
| HUGB 10Y | 2,67 | 0,0 | 2,2 | 299,5 | 0,8 |

Světové trhy IRS

| | poslední závěr 07. 04. 21 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči EUR (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|---------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZK 2Y | 1,00 | -0,5 | 4,3 | 150,8 | -0,1 |
| CZK 5Y | 1,64 | -0,8 | 9,7 | 198,4 | 0,1 |
| CZK 10Y | 1,81 | -1,5 | 7,3 | 178,2 | -0,6 |
| EUR 2Y | -0,51 | -0,3 | -2,5 | | |
| EUR 5Y | -0,35 | -0,9 | -1,6 | | |
| EUR 10Y | 0,03 | -0,9 | 0,4 | | |
| USD 2Y | 0,28 | -1,5 | 4,2 | 79,3 | -1,2 |
| USD 5Y | 0,97 | -3,2 | 8,1 | 131,7 | -2,3 |
| USD 10Y | 1,68 | -2,0 | 6,9 | 165,1 | -1,1 |
| PLN 2Y | 0,50 | -2,3 | -3,5 | 101,1 | -1,9 |
| PLN 5Y | 1,26 | -1,5 | 2,0 | 160,6 | -0,6 |
| PLN 10Y | 1,81 | -3,0 | -0,7 | 178,0 | -2,1 |
| HUF 2Y | 1,44 | -2,0 | 8,5 | 195,1 | -1,7 |
| HUF 5Y | 2,11 | -3,1 | 13,0 | 245,6 | -2,2 |
| HUF 10Y | 2,62 | -5,5 | 8,5 | 259,2 | -4,6 |

Přehled úrokových sazeb

| | měnověpolitická sazba (%) | O/N sazba (%) | 3M BOR (%) | 2Y swap (%) | 10Y swap (%) |
|-------------------|---------------------------|---------------|------------|-------------|--------------|
| CZK | 0,25 | 0,23 | 0,36 | 1,00 | 1,81 |
| EUR (depo) | -0,50 | -0,53 | -0,54 | -0,52 | 0,03 |
| USD (horní limit) | 0,25 | 0,09 | 0,20 | 0,29 | 1,69 |
| JPY | 0,10 | -0,15 | 0,07 | -0,03 | 0,14 |
| GBP | 0,10 | 0,09 | 0,09 | 0,28 | 1,01 |
| CHF | -0,75 | -0,57 | -0,75 | -0,65 | 0,01 |
| NOK | 0,00 | 0,06 | 0,36 | 0,86 | 1,81 |
| SEK | 0,00 | -0,12 | -0,02 | 0,01 | 0,76 |
| HUF | 0,60 | 0,23 | 0,78 | 1,44 | 2,64 |
| PLN | 0,10 | 0,07 | 0,11 | 0,50 | 1,82 |
| RUB | 8,25 | 4,54 | 5,33 | 5,95 | 6,12 |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

| | poslední závěr 07. 04. 21 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 03. 21 | výnos od 31. 12. 20 |
|-----------------------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| US Dow Jones | 33 446 | 0,0 % | 6,2 % | 1,4 % | 9,3 % |
| US S&P 500 | 4 080 | 0,1 % | 6,2 % | 2,7 % | 8,6 % |
| US Nasdaq | 13 689 | -0,1 % | 5,9 % | 3,3 % | 6,2 % |
| Euro STOXX 50 | 3 957 | -0,3 % | 7,8 % | 1,0 % | 11,4 % |
| CAC 40 - Francie | 6 131 | 0,0 % | 6,0 % | 1,0 % | 10,4 % |
| DAX - Německo | 15 176 | -0,2 % | 9,0 % | 1,1 % | 10,6 % |
| UK FTSE 100 | 6 885 | 0,9 % | 3,8 % | 2,6 % | 6,6 % |
| PX - Česko | 1 088 | -0,6 % | 1,9 % | -0,2 % | 5,9 % |
| WIG20 - Polsko | 1 999 | -0,7 % | 3,0 % | 3,1 % | 0,7 % |
| BUX - Maďarsko | 44 358 | 0,0 % | 2,5 % | 0,1 % | 5,5 % |
| SAX - Slovensko | 364 | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,5 % |
| BET - Rumunsko | 11 244 | 0,0 % | 7,1 % | 0,5 % | 14,7 % |
| RTS - Rusko | 1 430 | 0,2 % | -1,2 % | -3,2 % | 3,0 % |
| ISE 100 - Turecko | 1 418 | -0,2 % | -8,0 % | 1,9 % | -4,0 % |
| Nikkei 225 - Japonsko | 29 731 | 0,1 % | 3,0 % | 1,9 % | 8,3 % |
| Hang Seng - Hong Kong | 28 675 | -0,9 % | -1,5 % | 1,0 % | 5,3 % |
| Shanghai - Čína | 3 480 | -0,1 % | -0,6 % | 1,1 % | 0,2 % |

PX

| | poslední závěr 07. 04. 21 (CZK) | denní změna | týdenní změna | měsíční změna | roční změna |
|------------------------------|---------------------------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| Avast | 140,5 | -2,3 % | 0,1 % | 3,5 % | 11,6 % |
| ČEZ | 564,0 | 0,8 % | 1,6 % | 8,5 % | 31,0 % |
| Erste Group Bank | 763,4 | -0,2 % | 0,3 % | 1,9 % | 60,7 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 271,0 | 0,0 % | 0,4 % | 4,6 % | 22,1 % |
| Komerční banka | 678,5 | -0,2 % | -1,1 % | -2,0 % | 25,4 % |
| Moneta Money Bank | 78,0 | 0,0 % | -6,6 % | -1,3 % | 36,8 % |
| 02 Czech Republic | 260,0 | 0,0 % | 0,2 % | 2,0 % | 25,8 % |
| Philip Morris Czech Republic | 1460,0 | -6,8 % | -6,6 % | -4,5 % | 5,2 % |
| Stock Spirits Group | 86,3 | 0,0 % | 2,6 % | 3,2 % | 65,0 % |
| Vienna Insurance Group | 590,0 | -0,8 % | 1,0 % | -3,3 % | 17,6 % |
| Česká Zbrojovka Group | 373,0 | 0,0 % | 1,4 % | 0,8 % | |

PX

| | poslední závěr 07. 04. 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 | 140,5 | 177,0 | 113,5 | 370042 | 15,2 % |
| ČEZ | 564,0 | 564,0 | 424,0 | 252905 | 11,1 % |
| Erste Group Bank | 763,4 | 773,6 | 434,0 | 30073 | 2,1 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 271,0 | 295,0 | 212,0 | 2123 | 3,2 % |
| Komerční banka | 678,5 | 725,0 | 460,0 | 151344 | 8,2 % |
| Moneta Money Bank | 78,0 | 84,3 | 48,3 | 1992898 | 12,5 % |
| 02 Czech Republic | 260,0 | 263,5 | 204,8 | 60426 | 15,6 % |
| Philip Morris Czech Republic | 1460,0 | 1578,0 | 1300,0 | 2999 | 44,5 % |
| Stock Spirits Group | 86,3 | 87,5 | 48,6 | 5316 | 2,2 % |
| Vienna Insurance Group | 590,0 | 619,0 | 469,0 | 3475 | 5,9 % |
| Česká Zbrojovka Group | 373,0 | 410,0 | 280,0 | 2789 | 2,7 % |

Komodity

| | poslední závěr 07. 04. 21 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 03. 21 | výnos od 31. 12. 20 |
|---|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Ropa Brent (USD/barel) | 62,4 | 0,0 % | -10,0 % | 0,0 % | 22,0 % |
| Ropa WTI (USD/barel) | 59,8 | 0,7 % | -9,6 % | 1,0 % | 23,2 % |
| Zlato (USD/trojská unce) | 1737,7 | 0,0 % | 2,2 % | 1,8 % | -8,5 % |
| Stříbro (USD/trojská unce) | 25,1 | 0,0 % | -0,4 % | 3,0 % | -4,7 % |
| Měď (USD/t) | 8919,0 | -1,5 % | 0,1 % | 1,5 % | 15,1 % |
| Hliník (USD/t) | 2260,0 | -0,4 % | 3,9 % | 2,2 % | 14,2 % |
| Olovo (USD/t) | 1993,5 | 1,3 % | -0,4 % | 1,0 % | 0,0 % |
| T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD) | 186,3 | 0,3 % | -3,7 % | 0,7 % | 11,0 % |
| Emisní povolenky (EUR/t) | 43,8 | -0,9 % | #VALUE! | 3,1 % | 34,4 % |
| Elektrina (Německo) 1 Y forward (EUR/MWh) | 57,8 | -0,9 % | 8,2 % | 1,5 % | 20,8 % |

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



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

Akciový analytik



Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE

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
(44) 20 7762 4714
klaus.baader@sgcib.com

Eurozóna



Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com



Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com



Yvan Mamalet
(44) 20 7762 5665
yvan.mamalet@sgcib.com



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

Severní Amerika



Stephen Gallagher
(1) 212 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com



Latinská Amerika
Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@socgen.com



Indie
Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.cz



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

Čína



Wei Yao
(33) 1 5729 6960
wei.yao@sgcib.com



Čína a okolí
Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
michelle.lam@sgcib.com



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

Japonsko



Tomoya Narita
(81) 3 6777 8065
tomoya.narita@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

Dluhopisový trh a SSA



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

Vedoucí strategie sazeb pro USA



Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com

Jorge Garayo



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



Jean-David Ciotteau
(33) 1 4213 7252
jean-david.ciotteau@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com

Kevin Ferret



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



Rohit Gaurav
(91) 80 6731 8958
rohit.gaurav@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



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.drima@sgcib.com

Vijay Kannan



Vijay Kannan
(91) 701 044 5705
vijay.kannan@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 vyplývajícemu 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>.