

Výhled pro finanční trhy

Týdenní zpráva

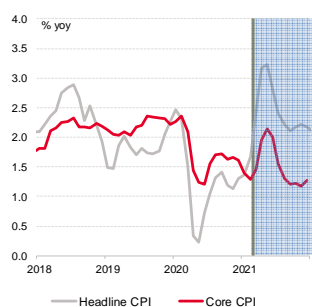
Čína se na začátku roku pochlubí meziročním růstem HDP o 20 %



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

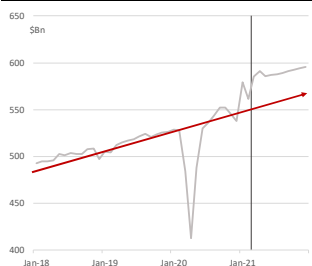
Čína tento týden ukáže spektakulární meziroční tempo růstu ekonomiky za Q1 21. Měsíční údaje o vývoji maloobchodu a průmyslu by tento týden měly rovněž ukázat na zrychlující tempo růstu amerického hospodářství. Z Evropy dorazí spíše různorodý mix dat. V USA i v eurozóně uvidíme další údaje o vývoji inflace, přičemž dražší ropa tlačí inflaci k vyšším úrovním. Mírné zrychlení čekáme od březnové inflace i v případě v ČR. Na konci týdne bude Euroskupina jednat o Bankovní unii.

Inflace v USA zrychluje



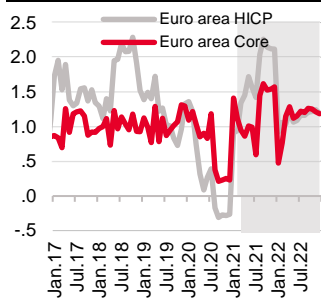
Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Maloobchod v USA – čkejte další skok



Zdroj: SG Cross Asset Research and Census

Inflace v eurozóně (% y/y)



Zdroj: Eurostat, Refinitiv. SG Cross Asset Research/Economics

Inflace v ČR roste, ČNB počká na vakcinaci

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Maloobchodní tržby (% m/m)	Po	Únor	-5,9		1,7
	Maloobchodní tržby (% y/y)	Po	Únor	-6,4		-5,3
ČR	CPI (% m/m)	Út	Bře	0,2	0,3	0,3
	CPI (% y/y)	Út	Bře	2,1	2,5	2,4
USA	CPI (% y/y)	Út	Bře	1,7	2,4	2,5
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% y/y)	Út	Bře	1,3	1,5	1,5
Eurozóna	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	St	Únor	0,1	0,1	-1,2
USA	Jerome Powell v Ekonomickém klubu Washingtonu	St				
Německo	Harmonizovaná inflace (% y/y)	Čt	Bře F	2,0	2,0	2,0
USA	Maloobchodní tržby (% m/m)	Čt	Bře	-3,0	4,3	5,5
	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie (b.)	Čt	Dub	51,8		40,0
	Průmyslová produkce (% m/m)	Čt	Bře	-2,2	2,6	2,5
	Využití kapacit (%)	Čt	Bře	73,8	75,7	75,6
Čína	HDP, SA (% q/q)	Pá	1Q	2,6		1,4
	HDP (% y/y)	Pá	1Q	6,5	20,0	18,3
Eurozóna	Schůze Euroskupiny	Pá				

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

Měsíční údaje zveřejněné tento týden v USA o vývoji průmyslu, maloobchodu či nemovitostního trhu by měly ukázat na silící ekonomické oživení. Na maloobchodních tržbách za březen a duben se pozitivně podepíše jednorázový příspěvek 1400 USD pro miliony Američanů z posledního „Bidenova“ balíčku. Analytici SG zvýšili odhad letošního vývoje ekonomiky USA na vysokých 5,4 % a už údaje za březen by měly optimismus tímto směrem upevnit. Zveřejnění agregovaných měsíčních dat eurozóny za únor potvrdí mírné zlepšení maloobchodu a naopak slabší průmysl za únor. Ve středu budou investoři bedlivě sledovat vystoupení šefa Fedu Jeroma Powela na semináři ve Washingtonu. Ten ve včera zveřejněném rozhovoru pro televizi CBS uvedl, že ekonomika USA se nachází v „*inflexním bodě*“, od kterého růst ekonomiky i tvorba pracovních míst budou „*mnohem rychlejší*“. **V pátek proběhne zasedání Euroskupiny**, na kterém hlavním tématem bude Bankovní unie. S blížícím se zasedáním ECB 22. dubna uslyšíme pravděpodobně další vyjádření členů ECB k měnové politice. **Spektakulárním číslem tohoto týdne bude zveřejnění čínského HDP za první čtvrtletí.** I přes očekávané mezičtvrtletní zpomalení růstu ekonomiky dojde prudkému skoku v meziročním vyjádření jejího růstu. Podobné skoky uvidíme v meziročních číslech i v případě Evropy a USA ale až za druhé čtvrtletí. Nicméně v případě Číny půjde o výsledek blízky 20 %, což je na USA i Evropu přece jen příliš (zde se odhady na Q2 nacházejí kolem 12 - 13 % y/y).

Hlavním číslem v regionu pro korunu bude vývoj inflace ČR za březen. Od té čekáme vlivem vyšších cen ropy a srovnávací základny z minulého roku zrychlení k meziročním 2,5 %, což je nepatrně nad mediánem trhu, nicméně rozptýl odhadů opět svědčí o značné nejistotě (blíže k odhadu viz <https://bit.ly/2PEwle5>). Výsledek 2,5 % by znamenal další mírné zvýšení odchylky inflace od prognózy ČNB na citelných 50bp, ale s minulým cenovým nárůstem ČNB samozřejmě nic nenadělá. Ve snaze neohrozit ekonomiku bude ČNB pravděpodobně vyčkávat na období, kdy bude zřejmé, že oživení už pandemie neohroží. To by mohlo být v situaci, kdy bude naočkována významná část populace (např. 40 %).

Akcie v USA na nových rekordech, koruna pod 26,0 CZK/EUR

Přehled klíčových událostí minulého týdne		Den	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Důvěra investorů Sentix (b.)	Út	Dub	5,0	13,1	6,7
	Míra nezaměstnanosti (%)	Út	Únor	8,3	8,3	8,1
ČR	Maloobchodní tržby (% y/y)	St	Únor	-7,6	-4,9	-8,7
	Maloobchodní tržby bez aut (% y/y)	St	Únor	-8,9	-5,8	-8,0
Eurozóna	PMI ze služeb (b.)	St	Bře F	48,8	49,6	48,8
	Kompozitní PMI (b.)	St	Bře F	52,5	53,2	52,5
Německo	Tovární objednávky (% m/m)	Čt	Únor	0,8	1,2	1,2
	Tovární objednávky WDA (% y/y)	Čt	Únor	1,4	5,6	5,1
ČR	Stavební výroba (% y/y)	Čt	Únor	-5,2	-11,0	
	Bilance zahraničního obchodu (mld. CZK)	Čt	Únor	25,7	22,5	26,2
	Průmyslová produkce, NSA (% y/y)	Čt	Únor	-5,0	-2,6	0,4
	Míra nezaměstnanosti (%)	Čt	Bře	4,3	4,2	
Německo	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	Pá	Únor	-2,0	-1,6	1,5
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	Pá	Únor	-4,0	-6,4	-2,5

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

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Dolar proti euru minulý týden oslabil o více než 1 %. Optimismus finančních trhů minulý týden dál narůstal a pozorovali jsme tak další nárůsty cen akcií, a to navzdory přetrvávajícím obavám ohledně vyšší inflace. Ty minulý týden podpořilo zveřejnění oproti očekávání vyššího nárůstu průmyslových cen za březen v USA (4,2 % y/y) a Číně (4,4 % y/y). Nicméně dluhopisové výnosy v USA se již výše neposunuly, a naopak ve srovnání s koncem března jsou mírně nižší. **Výsledek průmyslové výroby v Německu silně zaostal za odhady, když propadl meziměsíčně o 1,6 %, zatímco se čekal vzestup v podobném rozsahu.** Takový vývoj je v ostrém kontrastu s předstihovými indikátory, které rostou na rekordy. Na vině jsou chybějící komponenty do výroby a související protipandemická opatření, která navíc komplikují zahraniční obchod.

Obdobně negativní překvapení ukázala minulý týden i zveřejněná data za český průmysl (v únoru -2,0 % m/m). Naopak čísla za maloobchod ČR vyšla lépe než neoptimističtější odhad. Guvernér Jiří Rusnok v pořadu Otázky Václava Moravce uvedl, že nemá strach z toho, že by ČR postihl v nejbližších měsících „inflační šok“. Teprve pokud by prognózy ČNB ukazovaly na „nějaký dlouhodobý trend“ (myšleno na inflaci), „budeme muset přizpůsobovat naši politiku“, dodal Rusnok. **Česká koruna minulý týden posílila přes hladinu 26,0 CZK/EUR**, k čemuž jí pomohl slábnoucí dolar a snad i lepší pandemická situace. V závěru týdne ale většinu těchto zisků umazala.

CZK/EUR



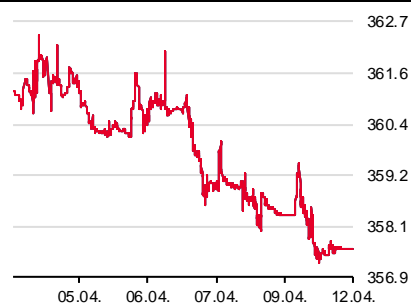
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář makroekonomických dat

G5																								
Monday 12 April					Tuesday 13 April					Wednesday 14 April					Thursday 15 April					Friday 16 April				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
France					Germany					Euro area					Germany					Euro area				
Bank of France Ind. Sentiment					ZEW Survey Expectations					Industrial Production SA MoM					CPI EU Harmonized MoM					CPI YoY				
Mar 99 98 101					Apr 76.6 77.6 79.0					Feb 0.8 -0.9 -1.1					Mar F 0.5 0.5 0.5					Mar F 0.9 1.3 1.3				
					ZEW Survey Current Situation					Industrial Production WDA YoY					CPI EU Harmonized YoY					CPI MoM				
					Apr -61.0 -43.0 -55.0					Feb 0.1 0.1 -1.1					Mar F 2.0 2.0 2.0					Mar F 0.9 0.9 0.9				
					Italy					Spain					France					CPI Core YoY				
					Industrial Production MoM					CPI MoM					CPI EU Harmonized MoM					Eurogroup				
					Feb 1.0 0.7 0.7					Mar F 1.0 1.0 1.0					Mar F 0.7 0.7 0.7									
					Industrial Production WDA YoY					CPI YoY					CPI EU Harmonized YoY									
					Feb -2.4 -3.1 -2.3					Mar F 1.3 1.3 1.3					Mar F 1.4 1.4 1.4									
										CPI EU Harmonised MoM					CPI MoM									
										Mar F 1.9 1.9 1.9					Mar F 0.6 0.6 0.6									
										CPI EU Harmonised YoY					CPI YoY									
										Mar F 1.2 1.2 1.2					Mar F 1.1 1.1 1.1									
															CPI Ex-Tobacco Index									
															Mar 104.24 104.9 104.88									
															Italy									
															CPI FOI Index Ex Tobacco									
															Mar F 103.0 103.2 103.2									
															CPI EU Harmonized YoY									
															Mar F 0.6 0.6 0.6									
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
Industrial Production MoM										BOE's Haskel Speaks on Webinar					Bank of England Bank					BOE's Cunliffe and Woods Speak on Webinar				
Feb -1.5 1.0 0.5															Liabilities/Credit Conditions Surveys									
Industrial Production YoY																								
Feb -4.9 -4.0 -4.5																								
Manufacturing Production MoM																								
Feb -2.3 1.0 0.5																								
Manufacturing Production YoY																								
Feb -5.2 -4.7 -5.1																								
Construction Output MoM																								
Feb 0.9 1.0 0.5																								
Construction Output YoY																								
Feb -3.0 -1.6 -2.1																								
Index of Services MoM																								
Feb -3.5 0.0 0.6																								
Index of Services 3M/3M																								
Feb -2.4 -2.6 -2.3																								
Monthly GDP MoM																								
Feb -2.9 0.2 0.5																								
Monthly GDP (3M/3M)																								
Feb -1.7 -2.1 -1.9																								
Trade Balance GBP/Mn																								
Feb -1630 - -2200																								
BOE's Tenreiro Speaks on Webinar																								
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					CPI MoM										Retail Sales Advance MoM					Housing Starts				
					Mar 0.4 0.4 0.5										Mar -3.0 4.3 5.1					Mar 1421 1591 1602				
					CPI Ex Food and Energy MoM										Retail Sales Ex Auto MoM					Housing Starts MoM				
					Mar 0.1 0.2 0.2										Mar -2.7 2.8 4.6					Mar -10.3 12.0 12.7				
					CPI YoY										Industrial Production MoM									
					Mar 1.7 2.4 2.5										Mar -2.2 2.6 2.7									
					CPI Ex Food and Energy YoY										Capacity Utilization									
					Mar 1.3 1.5 1.5										Mar 73.8 75.7 75.6									
					CPI Index NSA																			
					Mar 263.0 264.4 264.7																			
China																								
Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons		Unit	Prev	SG	Cons						
					Trade Balance CNY															GDP YoY				
					Mar 516.8 276.6 330.0															1Q 6.5 20.0 18.3				
					Exports YoY CNY															Industrial Production YTD YoY				
					Mar 10.9 29.2 28.0															Mar 35.1 16.2 27.6				
					Imports YoY CNY															Fixed Assets Ex Rural YTD YoY				
					Mar -0.2 20.9 14.6															Mar 35.0 24.1 27.0				
					Trade Balance															Surveyed Jobless Rate				
					Mar 78.2 42.7 51.2															Mar 5.5 5.4 5.4				
					Exports YoY															Retail Sales YoY				
					Mar 18.1 39.5 38.0															Mar 33.8 28.0 28.0				
					Imports YoY																			
					Mar 6.5 30.5 24.6																			
					13 - 16 April																			
					1-Yr Medium-Term Lending Rate																			
					Apr-15 2.95 2.95 --																			

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

Týdenní kalendář makroekonomických dat

Other Countries																			
Monday 12 April				Tuesday 13 April				Wednesday 14 April				Thursday 15 April				Friday 16 April			
Europe																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Czech Republic															
				CPI MoM															
				Mar 0.2 0.3 0.3															
				CPI YoY															
				Mar 2.1 2.5 2.4															
				Current Account Monthly CZK															
Feb 28.7 35.3 28.4																			
LatAm																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Brazil												Brazil			
				Retail Sales MoM															
				Feb -0.2 -0.4 1.3															
				Retail Sales YoY															
				Feb -0.3 -1.3 -1.7															
												National Unemployment Rate							
												Feb 14.2 14.3 14.1							
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																			
Mar 5.0 5.6 5.4																			
												BoK 7-Day Repo Rate							
												15-Apr 0.50 0.50 0.50							
												Australia							
												Participation Rate							
												Mar 66.1 66.1 66.1							
												Employment Change							
												Mar 88.7 0.0 35.0							
												Unemployment Rate							
												Mar 5.8 5.9 5.7							

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 09. 04. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 21	výnos od 31. 12. 20
CZK/EUR	26,01	0,7 %	-0,8 %	-0,3 %	-1,0 %
CZK/USD	21,86	0,9 %	-0,9 %	-1,6 %	1,7 %
USD/EUR	1,190	-0,2 %	0,1 %	1,3 %	-2,7 %
USD/JPY	109,6	0,0 %	1,0 %	-0,9 %	6,1 %
USD/CNY	65,53	0,0 %	0,7 %	0,0 %	0,4 %
GBP/USD	1,373	-0,1 %	-1,2 %	-0,5 %	0,6 %
GBP/EUR	0,867	-0,1 %	1,3 %	1,8 %	-3,2 %
CHF/EUR	1,101	0,0 %	-0,2 %	-0,5 %	1,7 %
CHF/USD	0,925	0,2 %	-0,4 %	-1,8 %	4,5 %
NOK/EUR	10,119	0,1 %	0,3 %	1,0 %	-3,6 %
SEK/EUR	10,16	-0,2 %	0,4 %	-0,8 %	1,1 %
PLN/EUR	4,532	-0,3 %	-0,9 %	-2,2 %	-0,8 %
PLN/USD	3,808	-0,1 %	-1,0 %	-3,4 %	1,9 %
HUF/EUR	357,5	-0,3 %	-2,5 %	-1,3 %	-1,5 %
HUF/USD	300,4	-0,1 %	-2,7 %	-2,5 %	1,2 %
RUB/EUR	92,11	0,7 %	4,9 %	3,8 %	1,5 %
RUB/USD	77,41	0,9 %	4,7 %	2,5 %	4,3 %
TRY/EUR	9,720	0,1 %	6,8 %	0,0 %	7,0 %
TRY/USD	8,164	0,4 %	6,7 %	-1,0 %	9,9 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 09. 04. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,06	1,5	-0,1	176,4	0,3
CZGB 5Y	1,61	1,5	5,9	223,9	-2,0
CZGB 10Y	1,98	-1,1	8,8	228,5	-4,4
GER 2Y	-0,70	1,2	-2,1		
GER 5Y	-0,63	3,5	-2,4		
GER 10Y	-0,30	3,3	-0,2		
UST 2Y	0,15	0,0	-0,6	85,7	-1,2
UST 5Y	0,86	0,0	5,8	149,6	-3,5
UST 10Y	1,66	0,0	13,2	196,2	-3,3
PLGB 2Y	0,09	-0,6	0,2	79,4	-1,8
PLGG 5Y	0,86	1,3	-2,1	149,2	-2,2
PLGB 10Y	1,57	0,9	0,1	187,7	-2,4
HUGB 3Y	1,36	0,4	-17,3	206,5	-0,8
HUGB 5Y	1,83	1,4	-4,5	246,2	-2,1
HUGB 10Y	2,67	0,9	-2,4	297,6	-2,4

Světové trhy IRS

	poslední závěr 09. 04. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,96	1,5	4,3	147,2	1,0
CZK 5Y	1,58	2,3	9,3	191,0	-0,4
CZK 10Y	1,76	2,5	7,0	170,6	0,4
EUR 2Y	-0,51	0,5	-3,0		
EUR 5Y	-0,33	2,7	-1,4		
EUR 10Y	0,05	2,1	2,0		
USD 2Y	0,28	0,4	4,1	79,2	-0,1
USD 5Y	0,97	1,3	6,8	130,2	-1,4
USD 10Y	1,67	1,3	9,8	162,6	-0,8
PLN 2Y	0,49	0,5	5,5	99,4	0,0
PLN 5Y	1,26	3,5	13,0	158,2	0,8
PLN 10Y	1,78	3,3	3,7	173,4	1,2
HUF 2Y	1,41	-2,0	8,5	191,9	-2,5
HUF 5Y	2,05	-1,5	12,0	237,7	-4,2
HUF 10Y	2,56	-1,5	10,0	250,6	-3,6

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,36	0,96	1,76
EUR (depo)	-0,50	-0,55	-0,54	-0,53	0,05
USD (horní limit)	0,25	0,09	0,19	0,28	1,69
JPY	0,10	-0,15	0,07	-0,03	0,15
GBP	0,10	0,09	0,09	0,29	1,02
CHF	-0,75	-0,57	-0,75	-0,65	0,02
NOK	0,00	0,06	0,35	0,86	1,80
SEK	0,00	-0,16	-0,02	0,01	0,76
HUF	0,60	0,63	0,79	1,44	2,58
PLN	0,10	0,07	0,11	0,49	1,79
RUB	8,25	4,60	5,34	6,08	6,23

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 09. 04. 21	denní změna	měsíční změna	ýnos od 31. 03. 21	ýnos od 31. 12. 20
US Dow Jones	33 801	0,9 %	6,2 %	2,5 %	10,4 %
US S&P 500	4 129	0,8 %	6,5 %	3,9 %	9,9 %
US Nasdaq	13 900	0,5 %	6,3 %	4,9 %	7,9 %
Euro STOXX 50	3 979	0,0 %	5,1 %	1,5 %	12,0 %
CAC 40 - Francie	6 169	0,1 %	4,1 %	1,7 %	11,1 %
DAX - Německo	15 234	0,2 %	5,5 %	1,5 %	11,0 %
UK FTSE 100	6 916	-0,4 %	2,8 %	3,0 %	7,0 %
PX - Česko	1092	0,3 %	2,5 %	0,1 %	6,3 %
WIG20 - Polsko	1975	-0,3 %	-1,0 %	1,9 %	-0,4 %
BUX - Maďarsko	43 775	-0,9 %	1,1 %	-1,2 %	4,1 %
SAX - Slovensko	366	0,1 %	-0,1 %	0,1 %	0,6 %
BET - Rumunsko	11 242	0,3 %	5,9 %	0,5 %	14,7 %
RTS - Rusko	1418	-1,6 %	-4,3 %	-4,0 %	2,2 %
ISE 100 - Turecko	1393	-1,6 %	-10,1 %	0,1 %	-5,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	29 768	0,2 %	2,5 %	2,0 %	8,5 %
Hang Seng - Hong Kong	28 699	-1,1 %	-0,3 %	1,1 %	5,4 %
Shanghai - Čína	3 451	-0,9 %	2,7 %	0,3 %	-0,6 %

PX

	poslední závěr 09. 04. 21 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	143,0	1,5 %	1,4 %	2,0 %	16,3 %
ČEZ	571,5	0,2 %	3,9 %	5,6 %	29,2 %
Erste Group Bank	756,0	-1,2 %	-0,3 %	1,6 %	55,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	273,0	0,4 %	1,5 %	3,4 %	19,2 %
Komerční banka	678,0	0,2 %	-1,3 %	-1,5 %	19,8 %
Moneta Money Bank	77,7	0,3 %	-6,3 %	-1,5 %	35,5 %
02 Czech Republic	260,0	0,4 %	0,4 %	0,0 %	24,9 %
Philip Morris Czech Republic	1460,0	-0,7 %	-7,0 %	-4,5 %	3,3 %
Stock Spirits Group	85,0	-1,3 %	-0,8 %	1,1 %	58,1 %
Vienna Insurance Group	595,0	-1,0 %	1,7 %	-1,2 %	18,5 %
Česká Zbrojovka Group	373,0	-0,5 %	0,8 %	-1,8 %	

PX

	poslední závěr 09. 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	143,0	177,0	119,6	133096	5,5 %
ČEZ	571,5	573,0	433,5	169916	7,5 %
Erste Group Bank	756,0	773,6	440,0	138613	9,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	273,0	295,0	212,0	3483	5,1 %
Komerční banka	678,0	725,0	460,0	120825	6,5 %
Moneta Money Bank	77,7	84,3	48,3	1460488	9,2 %
02 Czech Republic	260,0	264,0	205,3	26011	6,7 %
Philip Morris Czech Republic	1460,0	1578,0	1300,0	2389	34,3 %
Stock Spirits Group	85,0	87,5	48,6	2962	1,2 %
Vienna Insurance Group	595,0	619,0	469,0	3689	6,3 %
Česká Zbrojovka Group	373,0	410,0	280,0	3538	3,4 %

Komodity

	poslední závěr 09. 04. 21	denní změna	měsíční změna	ýnos od 31. 03. 21	ýnos od 31. 12. 20
Ropa Brent (USD/barel)	62,6	-0,4 %	-6,4 %	0,4 %	22,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	59,3	-0,5 %	-7,3 %	0,3 %	22,3 %
Zlato (USD/trojská unce)	1743,9	0,0 %	1,6 %	2,1 %	-8,1 %
Stříbro (USD/trojská unce)	25,3	0,0 %	-2,6 %	3,5 %	-4,3 %
Měď (USD/t)	8935,3	-0,9 %	1,6 %	1,7 %	15,3 %
Hliník (USD/t)	2264,0	-0,8 %	4,4 %	2,4 %	14,4 %
Olovo (USD/t)	1978,5	-0,2 %	0,7 %	0,2 %	-0,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	186,7	-0,3 %	-2,4 %	1,0 %	11,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	43,6	0,4 %	7,4 %	2,6 %	33,7 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	57,0	-0,1 %	4,7 %	0,2 %	19,2 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Finanční předpovědi

Měnové kurzy

	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Rovnovážná úroveň	2021	2022	2023	2024	2025
Severní Amerika										
EURUSD	1.23	1.25	1.27	1.25	1.35	1.23	1.31	1.34	1.36	1.37
Evropa										
EURGBP	0.87	0.86	0.86	0.87	0.85	0.86	0.87	0.88	0.89	0.90
GBPUSD	1.41	1.45	1.48	1.44	1.60	1.43	1.51	1.52	1.53	1.52
EURCHF	1.08	1.09	1.10	1.09	1.25	1.09	1.11	1.12	1.14	1.15
Asie										
USDCNY	6.50	6.55	6.55	6.60	6.50	6.94	6.68	6.50	6.50	6.50
USDJPY	103.0	104	104	107	115	104	115	120	118	112
AUDUSD	0.78	0.79	0.80	0.82	0.78	0.75	0.82	0.84	0.86	0.84
USDKRW	1135	1140	1145	1150	1100	1128	1118	1083	1069	1098
USDTWD	28.0	28.2	28.3	28.4	29.0	30.6	29.5	29.0	28.7	28.0
USDINR	73.5	73.8	74.5	75.0	71.0	75.1	76.2	77.1	78.2	79.2
USDIDR	14400	14600	14800	15000	14000	14431	14900	15201	15506	15818
Latinská Amerika										
USDBRL	6.30	6.50	6.40	6.50	4.90	5.67	5.78	5.76	5.82	6.01
USDMXN	21.50	21.60	22.00	22.25	23.00	22.29	22.85	22.53	22.89	23.35
USDCLP	745	750	765	770	785	767	792	798	805	811
USDCOP	3800	3850	3900	3950	3700	3803	3917	3948	3980	4012
USDARS	107.2	123.3	125.8	128.3	-	108.7	131.4	142.2	153.9	n.a
Střední a východní Evropa										
USDRUB	70.0	69.0	68.0	69.0	68.0	70.2	68.2	68.5	69.4	70.0
EURCZK	25.7	25.4	25.2	25.1	23.3	25.6	25.0	24.4	24.0	23.4
EURPLN	4.45	4.40	4.30	4.25	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EURHUF	355.0	345.0	340.0	335.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Poznámka: čtvrtletní data udávají očekávanou hodnotu ke konci kvartálu, roční data pak průměry za rok

	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Rovnovážná úroveň	2021	2022	2023	2024	2025
Severní Amerika										
USDCZK	20.9	20.3	19.8	20.1	17.3	20.8	19.0	18.2	17.6	17.1
Evropa										
GBPCZK	29.5	29.5	29.3	28.9	27.4	29.9	28.8	27.8	27.0	26.0
CHFCZK	23.8	23.3	22.9	23.0	18.6	23.5	22.5	21.7	21.1	20.3
Asie										
CNYCZK	3.2	3.1	3.0	3.0	2.7	3.0	2.9	2.8	2.7	2.6
CZKJPY	4.9	5.1	5.2	5.3	6.7	5.0	6.1	6.6	6.7	6.5
AUDCZK	16.3	16.1	15.9	16.5	13.5	15.7	15.6	15.3	15.1	14.4
CZKKRW	54.3	56.1	57.7	57.3	63.7	54.2	58.7	59.4	60.6	64.1
CZKTWD	1.3	1.4	1.4	1.4	1.7	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6
CZKINR	3.5	3.6	3.8	3.7	4.1	3.6	4.0	4.2	4.4	4.6
CZKIDR	689	719	746	747	811	693	782	835	879	924
Latinská Amerika										
BRLCZK	3.3	3.1	3.1	3.1	3.5	3.7	3.3	3.2	3.0	2.8
MXNCZK	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
CZKCLP	35.7	36.9	38.6	38.3	45.5	36.9	41.6	43.8	45.6	47.4
CZKCOP	181.9	189.5	196.5	196.7	214.4	182.7	205.6	216.8	225.5	234.3
CZKARS	5.1	6.1	6.3	6.4	-	5.2	6.9	7.8	8.7	n/a
Střední a východní Evropa										
CZKRUB	3.4	3.4	3.4	3.4	3.9	3.4	3.6	3.8	3.9	4.1
EURCZK	25.7	25.4	25.2	25.1	23.3	25.6	25.0	24.4	24.0	23.4
PLNCZK	5.78	5.77	5.86	5.91	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
CZKHUF	13.8	13.6	13.5	13.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Poznámka: čtvrtletní data udávají očekávanou hodnotu ke konci kvartálu, roční data pak průměry za rok

Finanční předpovědi

Výnosy 10Y dluhopisů

	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Rovnovážná úroveň	2021	2022	2023	2024	2025
Severní Amerika										
USA	1.60	1.80	2.00	2.20	3.50	1.61	2.26	2.76	3.00	3.19
Evropa										
Eurozóna	-0.15	0.00	0.10	0.20	2.50	-0.16	0.40	1.11	1.54	1.79
V. Británie	0.75	0.95	1.10	1.25	3.75	0.78	1.51	2.42	3.05	3.25
Švýcarsko	-0.50	-0.60	-0.55	-0.30	1.50	-0.64	-0.33	0.13	0.59	1.14
Asie										
Čína	3.10	3.10	3.00	2.90	4.00	3.27	3.25	3.26	3.49	3.50
Japonsko	0.01	0.01	0.02	0.01	2.25	0.01	0.00	0.10	0.23	0.43
Austrálie	1.80	1.90	2.00	2.10	3.50	1.63	2.22	2.49	2.50	2.63
Jižní Korea	2.10	2.25	2.30	2.20	3.00	2.05	2.33	2.72	2.99	3.00
Taiwan	0.40	0.50	0.50	0.40	2.80	0.41	0.76	1.27	1.40	1.50
Indie	6.20	6.40	6.60	6.40	7.00	6.30	6.46	6.65	6.86	7.00
Indonésie	6.50	6.60	6.60	6.30	7.40	6.54	6.38	6.68	7.13	7.20
Latinská Amerika										
Brazílie	9.00	9.50	9.80	10.00	9.75	9.02	10.11	10.85	11.01	10.91
Mexiko	6.60	6.70	6.90	7.00	7.50	6.49	6.98	7.82	8.57	8.43
Chile	3.15	3.20	3.30	3.40	4.80	3.11	4.24	5.36	5.05	5.04
Kolumbie	6.60	6.80	7.20	7.50	7.80	6.51	7.61	7.90	8.24	8.16
Střední a východní Evropa										
Rusko	6.70	6.50	6.50	6.40	7.00	6.53	6.41	6.58	6.69	6.70
Česko	1.75	1.80	1.95	2.15	3.00	1.77	2.23	2.56	2.77	2.81
Polsko	1.60	1.70	1.90	2.10	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Maďarsko	2.90	2.90	3.00	3.20	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Poznámka: čtvrtletní data udávají očekávanou hodnotu ke konci kvartálu, roční data pak průměry za rok

Sazby centrálních bank

	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Rovnovážná úroveň	2021	2022	2023	2024	2025
Severní Amerika										
USA	0.13	0.13	0.13	0.13	2.50	0.13	0.13	0.27	1.27	2.37
Evropa										
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	0.00	1.50	0.00	0.00	0.00	0.04	0.40
V. Británie	0.10	0.10	0.10	0.10	2.50	0.10	0.10	0.10	0.10	0.78
Švýcarsko	-0.74	-0.74	-0.74	-0.74	1.75	-0.74	-0.74	-0.74	-0.61	-0.27
Asie										
Čína	2.30	2.30	2.30	2.30	3.00	2.27	2.25	2.26	2.49	2.50
Japonsko	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	1.00	-0.10	-0.10	-0.10	0.03	0.23
Austrálie	0.10	0.10	0.10	0.10	2.50	0.10	0.10	0.10	0.55	1.54
Jižní Korea	0.50	0.50	0.50	0.75	2.00	0.50	1.04	1.90	2.00	2.00
Taiwan	1.13	1.13	1.13	1.25	2.50	1.13	1.32	1.54	1.74	1.75
Indie	4.00	4.00	4.00	4.25	5.50	4.00	4.23	4.42	4.50	4.50
Indonésie	3.50	3.50	3.50	3.50	5.00	3.58	3.54	3.92	4.23	4.25
Latinská Amerika										
Brazílie	3.00	3.25	3.50	3.75	7.50	2.88	4.04	5.44	6.54	7.54
Mexiko	3.75	3.25	3.00	3.00	5.75	3.54	3.00	3.85	5.52	6.21
Chile	0.50	0.50	0.50	0.50	4.00	0.50	0.96	2.69	3.79	4.46
Kolumbie	1.50	1.50	1.50	1.50	5.50	1.52	1.81	2.79	3.79	4.79
Argentina	46.00	50.00	52.00	52.00	44.00	46.33	50.83	43.67	35.67	n.a
Střední a východní Evropa										
Rusko	4.25	4.25	4.50	4.50	6.50	4.29	4.50	4.50	4.50	4.50
Česko	0.25	0.25	0.25	0.50	2.50	0.3	0.8	1.5	2.1	2.3

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Poznámka: čtvrtletní data udávají očekávanou hodnotu ke konci kvartálu, roční data pak průměry za rok

Klíčové makroekonomické ukazatele

	Q1 20	Q2 20	Q3 20	Q4 20	Q1 21	Q2 21	Q3 21	Q4 21	2019	2020	2021	2022	2023	2024
HDP a jeho struktura														
HDP (reálně, y/y, %)	-1,9	-10,8	-5,0	-6,3	-3,3	7,2	1,9	4,5	2,2	-6,0	2,6	3,9	2,6	2,6
Spotřeba domácností (reálně, y/y, %)	-0,2	-8,3	-3,9	-6,7	-2,7	6,0	2,2	5,7	2,9	-4,8	2,8	3,5	2,8	2,5
Spotřeba vlády (reálně, y/y, %)	4,6	1,6	0,1	-0,8	-2,0	-0,1	1,3	1,1	2,2	1,4	0,1	-0,4	1,1	1,8
Fixní investice (reálně, y/y, %)	-5,3	-5,1	-10,8	-13,3	-5,7	-4,3	4,4	8,1	2,2	-8,6	0,6	9,4	4,3	4,3
Čisté exporty (příspěvek do y/y)	-0,2	-5,7	1,3	2,7	0,7	4,5	-1,8	-1,8	0,0	-0,5	0,4	0,3	0,4	0,3
Zásoby (příspěvek do y/y)	-1,2	-0,7	-1,6	-2,1	-0,6	1,2	1,4	1,5	-0,2	-1,4	0,9	-0,1	-0,4	-0,3
Měsíční data z reálné ekonomiky														
Zahraniční obchod (mld, CZK)	39	10	59	72	51	40	34	28	146	180	153	154	146	138
Vývozy (nominálně, y/y, %)	-4,1	-22,5	-0,9	10,6	11,2	34,1	10,9	6,6	2,2	-4,3	15,7	7,4	6,0	5,9
Dovozy (nominálně, y/y, %)	-3,4	-18,7	-4,5	4,2	10,3	30,4	14,6	11,8	0,9	-5,6	16,8	8,4	6,8	6,4
Průmyslová výroba (reálně, y/y, %)	-4,1	-23,5	-4,4	2,2	3,1	29,0	3,8	3,3	-0,1	-7,5	9,8	6,0	5,3	6,0
Stavebnictví (reálně, y/y, %)	2,7	-8,7	-9,7	-9,7	-12,3	-3,1	-2,1	0,7	0,9	-6,4	-4,2	5,9	6,6	7,1
Maloobchod (reálně, y/y, %)	1,8	-3,8	1,0	-2,7	-1,7	2,1	-1,0	5,4	4,9	-0,9	1,2	5,4	5,7	4,0
Trh práce														
Mzdy (nominálně, y/y, %)	5,1	0,6	5,1	2,8	2,2	5,5	1,6	2,7	6,4	3,4	3,0	4,5	6,4	5,3
Mzdy (reálně, y/y, %)	1,8	-2,4	1,2	0,2	0,4	3,4	0,0	0,8	3,5	0,2	1,1	2,6	4,3	3,2
Míra nezaměstnanosti (MPSV, %)	3,0	3,7	3,8	4,0	4,2	4,3	4,3	4,3	2,8	3,6	4,3	3,7	3,4	3,4
Míra nezaměstnanosti (ILO 15+, %)	2,0	2,4	2,9	2,4	2,7	3,0	3,1	2,7	2,0	2,4	2,9	2,3	2,0	2,0
Zaměstnanost (ILO 15+, y/y, %)	-0,9	-1,3	-1,4	-1,5	-0,1	-0,1	0,3	1,0	0,2	-1,3	0,3	0,6	0,4	0,1
Spotřebitelské ceny a ceny v průmyslu														
Inflace (y/y, %)	3,6	3,1	3,3	2,6	1,8	2,1	1,6	1,9	2,8	3,2	1,8	1,9	2,1	2,0
Daně (příspěvek do y/y CPI)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	0,5	0,5	0,0	0,0	0,4	0,2	0,2	0,1
Jádrová inflace (y/y, %) (*)	2,9	3,2	3,7	3,7	3,2	2,6	2,0	1,7	2,7	3,4	2,3	1,9	2,0	2,0
Ceny potravin (y/y, %) (*)	6,0	6,5	4,0	1,7	-1,1	-2,2	-1,0	0,2	2,8	4,5	-1,0	1,6	1,4	1,9
Ceny pohonných hmot (y/y, %) (*)	1,0	-19,4	-14,2	-13,1	-7,7	11,3	4,7	1,7	-0,4	-11,4	2,5	-1,8	3,3	1,4
Regulované ceny (y/y, %) (*)	4,2	3,4	3,4	1,8	0,4	0,4	0,6	2,4	4,5	3,2	1,0	2,3	2,0	2,0
Ceny v průmyslu (y/y, %)	1,4	-0,6	-0,3	0,1	0,4	1,5	1,7	1,7	2,6	0,1	1,3	1,6	2,2	1,9
Finanční proměnné														
2W Repo (% , průměr)	2,0	0,6	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	1,9	0,8	0,3	0,8	1,5	2,1
3M PRIBOR (% , průměr)	2,2	0,6	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	2,1	0,9	0,4	0,9	1,6	2,2
CZK/EUR (průměr)	25,6	27,1	26,5	26,7	26,0	25,7	25,5	25,3	25,7	26,5	25,6	25,0	24,4	24,0
Vnější prostředí														
HDP v EMU (reálně, y/y, %)	-3,2	-14,7	-4,3	-7,1	-0,8	13,1	1,2	4,7	1,3	-7,3	4,6	2,2	1,9	1,8
HDP v Německu (reálně, y/y, %)	-2,1	-11,3	-4,2	-5,8	-2,7	8,9	1,8	4,6	0,6	-5,9	3,1	3,4	2,0	1,6
CPI v EMU (y/y, %)	1,1	0,2	0,0	-0,2	0,3	0,9	1,4	1,7	1,2	0,3	1,1	1,2	1,2	1,5
Ropa Brent (USD/brl, průměr)	54,3	27,8	43,2	44,3	49,0	49,0	49,0	49,0	64,9	42,4	49,0	53,0	61,7	64,7
Euribor 1Y (% , průměr)	-0,3	-0,1	-0,4	-0,5	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2	-0,3	-0,4	-0,1	0,2	1,2
USD/EUR (čtvrtletí eop, roky průměr)	1,10	1,10	1,17	1,19	1,20	1,23	1,25	1,27	1,12	1,14	1,24	1,32	1,34	1,36

Zdroj: ČSU, MPSV, Bloomberg, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Poznámka: (*) příspěvky inflace jsou očištěny o primární dopad daňových změn
Veškerá data jsou ke dni 31.1.2021.

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
(82) 2195 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
(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
(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
(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 Drímal
(44) 20 7550 2395
marek.drimal@sgcib.com



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>.