

Denní komentář

Ranní zpráva

Pokles české ekonomiky by měl být revidován mírně směrem vzhůru



Martin Gürtler
(420) 222 008 509
martin_gurtler@kb.cz

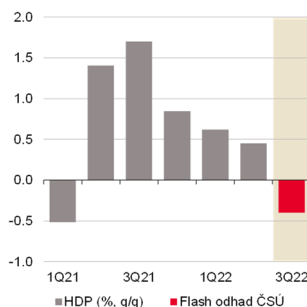
Tuzemská ekonomika ve třetím čtvrtletí podle předběžného odhadu mezičtvrtletně klesla o 0,4 %. Dostupná data však podle nás ukazují na mírně lepší vývoj a proto čekáme, že dnešní zpřesněný odhad HDP přinese revizi na -0,1 % q/q. Z hlediska struktury se na poklesu podle našeho odhadu podílela hlavně spotřeba domácností, zatímco čistý vývoz tento pokles vyvažoval. Globální finanční trhy budou sledovat především listopadové statistiky z amerického trhu práce. Ty by nadále měly ukazovat na jeho napjatost, náznaky chladnutí by však mohly dále utvrdit investory v současném očekávání ohledně zpomalení tempa zpřísnování měnové politiky Fedu.

Čekáme revizi tuzemského HDP na -0,1 % q/q

| Kalendář dnešních událostí na finančních trzích | | Čas (CET) | Období | Předchozí | SG/KB | Trh |
|---|---|-----------|--------|-----------|-------|------|
| ČR | HDP, SA (% , q/q) | 09:00 | 3Q P | -0,4 | -0,1 | -0,4 |
| | HDP, SA (% , y/y) | 09:00 | 3Q P | 1,6 | 1,8 | 1,6 |
| Eurozóna | Ceny průmyslových výrobců (% , m/m) | 11:00 | Říj | 1,6 | | -2,0 |
| | Ceny průmyslových výrobců (% , y/y) | 11:00 | Říj | 41,9 | | 31,8 |
| USA | Nová pracovní místa v nezem. sektoru (tis.) | 14:30 | Lis | 261 | 270 | 200 |
| | Míra nezaměstnanosti (%) | 14:30 | Lis | 3,7 | 3,6 | 3,7 |
| | Průměrné hodinové výdělky (% , m/m) | 14:30 | Lis | 0,4 | 0,4 | 0,3 |
| | Průměrné hodinové výdělky (% , y/y) | 14:30 | Lis | 4,7 | | 4,6 |

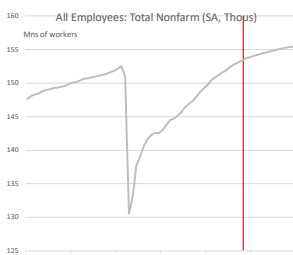
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Český HDP (% , q/q)



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Nová prac. místa v nezemědělském sektoru v USA (tis.)



Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics

Zpřesněný odhad tuzemského HDP za třetí čtvrtletí by podle našeho názoru mohl přinést mírnou vzestupnou revizi. Podle předběžného odhadu ekonomika mezičtvrtletně klesla o 0,4 % po předchozím růstu o 0,5 % q/q ve Q2. Nad očekávání dobré měsíční indikátory průmyslové produkce a maloobchodních tržeb za září, stejně tak i překvapivě silný výkon německé ekonomiky (růst o 0,4 % q/q), však na takto rychlý obrát ve vývoji české ekonomiky neukazují. Myslíme si tak, že mezičtvrtletní pokles HDP bude revidován na -0,1 %, negativní trend vývoje však přetrvává. Z hlediska struktury bylo třetí čtvrtletí ve znamení dvou protichůdných vlivů. Na jedné straně pravděpodobně pokračoval pokles spotřeby domácností v důsledku výrazného propadu reálných příjmů a zvýšené nejistoty. Na stranu druhou pokračující zmírňování problémů s dodávkami výrobních vstupů podpořilo průmyslovou produkci. To by se mělo projevit v nárůstu čistého vývozu, zároveň však i v poklesu zásob, když došlo k vyskladnění části dosud rozpracované výroby. Poslední letošní čtvrtletí zlepšení ekonomické aktivity nejspíše nenabídne a ekonomika tak pravděpodobně vstoupí do recese, která však podle našich odhadů bude pouze mělká. Za celý letošní rok predikujeme růst tuzemského HDP o 2,7 % a příští rok zpomalení růstu na pouhých 0,5 %.

Globální finanční trhy budou zejména čekat na listopadová data z amerického trhu práce.

Ta by nic neměla změnit na tom, že trh práce je v USA významně napjatý. Míra nezaměstnanosti podle nás klesla z 3,7 % na 3,6 %, zatímco konsensus počítá s její stabilitou. Oproti konsensu jsme optimističtější také v případě počtu nově vytvořených pracovních míst v nezemědělském sektoru, když čekáme 270 tis. nových pracovních míst, tedy zhruba stejně jako měsíc před tím. Případné zklamání by mohlo dále utvrdit trh v očekávaném zpomalení tempa utahování měnové politiky Fedu (viz dále), což by nebyla dobrá zpráva pro americký dolar.

Nálada v evropském průmyslu zůstává špatná

| Přehled včerejších událostí na finančních trzích | | Čas (CET) | Období | Předchozí | Aktuální | Trh |
|--|---|-----------|----------|-----------|----------|------|
| Maďarsko | PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.) | 09:00 | Lis | 56,4 | 54,7 | 49,9 |
| Polsko | PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.) | 09:00 | Lis | 42,0 | 43,4 | 43,0 |
| ČR | PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.) | 09:30 | Lis | 41,7 | 41,6 | 42,6 |
| Německo | PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.) | 09:55 | Lis F | 46,7 | 46,2 | 46,7 |
| Eurozóna | PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.) | 10:00 | Lis F | 47,3 | 47,1 | 47,3 |
| | Míra nezaměstnanosti (%) | 11:00 | Řij | 6,6 | 6,5 | 6,6 |
| ČR | Bilance státního rozpočtu (mld. CZK) | 14:00 | Lis | -286,7 | -337,1 | |
| USA | Osobní příjmy (% m/m) | 14:30 | Řij | 0,4 | 0,7 | 0,4 |
| | Osobní výdaje (% m/m) | 14:30 | Řij | 0,6 | 0,8 | 0,8 |
| | Deflátor PCE – celkový (% m/m) | 14:30 | Řij | 0,3 | 0,3 | 0,4 |
| | Deflátor PCE – jádrový (% m/m) | 14:30 | Řij | 0,5 | 0,2 | 0,3 |
| | Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.) | 14:30 | k 26.11. | 241 | 225 | 235 |
| | ISM ze zpracovatelského průmyslu (b.) | 16:00 | Lis | 50,2 | 49,0 | 49,7 |

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

Indikátory aktivity PMI ze zpracovatelského průmyslu se v Evropě nadále drží na nízkých úrovních. Tuzemský PMI za listopad znovu klesl, a to z 41,7 b na 41,6 b., zatímco se očekával nárůst na 42,6 b. Jde o nejnižší úroveň za posledních zhruba dva a půl roku. Nadále platí, že průmyslníci hůře hodnotí jak objem výroby, tak i nových zakázek, v důsledku čehož již někteří z nich uvádějí, že museli přistoupit ke snižování počtu zaměstnanců. Inflace cen vstupů byla podle průmyslníků nejnižší za poslední dva roky, což zmírnilo i tlak na růst cen konečných výrobků pro zákazníky. Růst konečných cen pro zákazníky byl podle šetření PMI nejnižší od března 2021. V obou případech však cenová dynamika zůstává výrazná. Zkracovaly se také termíny dodávek výrobních vstupů. Mimo zmírnění problémů v dodavatelských řetězcích k tomu přispěl i výrazný pokles poptávky po vstupech, který jde ruku v ruce s klesajícím počtem zakázek. Hluboko pod hranici 50 bodů v listopadu setrval i polský PMI. V pásmu kontrakce zůstaly také indexy pro Německo a celou eurozónu, jejichž zpřesněný odhad navíc přinesl ještě nepatrnou sestupnou revizi. Výjimkou středoevropského regionu je tak pouze maďarský PMI, který v listopadu dosáhl 54,7 b. a nacházel se výrazně nad očekáváními.

Podle zveřejněných údajů Ministerstva financí český stát do konce letošního listopadu hospodařil s deficitem ve výši 337,1 mld. CZK. Oproti loňskému rekordnímu roku je schodek nižší o 64,4 mld. CZK, což je dáno vyššími daňovými příjmy. Deficit státního rozpočtu by na konci roku mohl zamířit až ke schváleným 375 mld. CZK. Více jsme k tomuto tématu psali zde <https://bit.ly/3gRpJMA>.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Americký dolar včera výrazně oslabil. K euru ztratil zhruba jedno procento své hodnoty a dostal se k 1,05 USD/EUR. Dolarové sazby svým poklesem reagovaly na rostoucí sázky finančních trhů na zvolnění tempa utahování měnové politiky Fedu. K tomu svými vyjádřeními přispěl Jerome Powell, stejně tak i včera zveřejněná data deflátoru PCE (hlavní ukazatel inflace pro Fed), která v meziměsíčním vyjádření o desetinu zaostala za očekáváními. Po předchozích čtyřech po sobě jdoucích zvýšeních sazeb o 75 bb to tak v prosinci vypadá na růst o 50 bb. Možné ochlazení americké ekonomiky pak naznačil ISM index z tamního zpracovatelského

průmyslu, který klesl z 50,2 b. na 49,0 b., když se čekalo 49,7 b. Historická data však ukazují, že tato úroveň ještě nemusí nutně indikovat příchod recese. Dynamika osobních příjmů a výdajů v USA za říjen byla silná. Včera se nedařilo ani české koruně, která k euru oslabila o přibližně 0,1 % k 24,39 CZK/EUR.

Finanční trhy

Světové devizové trhy

| | poslední závěr 01. 12. 22 | denní změna | měsíční změna | výnos od 30. 11. 22 | výnos od 31. 12. 21 |
|---------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| CZK/EUR | 24,38 | 0,1 % | -0,3 % | 0,1 % | -2,0 % |
| CZK/USD | 23,20 | -1,7 % | -6,2 % | -1,7 % | 6,2 % |
| USD/EUR | 1,051 | 1,9 % | 6,3 % | 1,9 % | -7,7 % |
| USD/JPY | 135,4 | 0,0 % | -8,6 % | -2,8 % | 17,7 % |
| USD/CNY | 70,53 | -0,5 % | -3,1 % | -0,5 % | 11,0 % |
| GBP/USD | 1,226 | 2,7 % | 6,7 % | 2,7 % | -9,4 % |
| GBP/EUR | 0,857 | -0,8 % | -0,4 % | -0,8 % | 1,9 % |
| CHF/EUR | 0,986 | 0,4 % | -0,1 % | 0,4 % | -5,0 % |
| CHF/USD | 0,938 | -1,4 % | -6,1 % | -1,4 % | 2,9 % |
| NOK/EUR | 10,238 | -0,2 % | 0,2 % | -0,2 % | 2,1 % |
| SEK/EUR | 10,85 | -1,0 % | -0,3 % | -1,0 % | 5,5 % |
| PLN/EUR | 4,689 | 0,3 % | -0,2 % | 0,3 % | 2,2 % |
| PLN/USD | 4,463 | -1,5 % | -6,2 % | -1,5 % | 10,8 % |
| HUF/EUR | 412,0 | 0,6 % | 1,4 % | 0,6 % | 11,6 % |
| HUF/USD | 392,1 | -1,2 % | -4,6 % | -1,2 % | 20,9 % |
| RUB/EUR | 65,35 | 3,5 % | 6,8 % | 3,5 % | -23,6 % |
| RUB/USD | 62,20 | 1,6 % | 0,4 % | 1,6 % | -17,1 % |
| TRY/EUR | 19,586 | 1,9 % | 6,5 % | 1,9 % | 29,9 % |
| TRY/USD | 18,634 | 0,0 % | 0,2 % | 0,0 % | 40,8 % |

Světové dluhopisové trhy

| | poslední závěr 01. 12. 22 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči GER (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|----------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZGB 2Y | 5,42 | -19,6 | -75,0 | 339,0 | -9,6 |
| CZGB 5Y | 4,99 | -14,0 | -127,0 | 319,2 | -0,3 |
| CZGB 10Y | 4,63 | -10,1 | -124,2 | 281,3 | 1,5 |
| GER 2Y | 2,03 | -10,0 | 8,8 | | |
| GER 5Y | 1,80 | -13,7 | -18,5 | | |
| GER 10Y | 1,81 | -11,6 | -31,7 | | |
| UST 2Y | 4,23 | 0,0 | -31,7 | 219,9 | 10,0 |
| UST 5Y | 3,66 | 0,0 | -60,3 | 186,6 | 13,7 |
| UST 10Y | 3,50 | 0,0 | -53,7 | 169,1 | 11,6 |
| PLGB 2Y | 6,79 | -16,8 | -186,0 | 476,0 | -6,8 |
| PLGG 5Y | 6,65 | -20,4 | -194,1 | 485,4 | -6,7 |
| PLGB 10Y | 6,41 | -18,6 | -195,4 | 459,8 | -7,0 |
| HUGB 3Y | 9,44 | 15,5 | -264,8 | 740,7 | 25,5 |
| HUGB 5Y | 8,94 | 7,4 | -257,9 | 713,7 | 21,1 |
| HUGB 10Y | 8,20 | -2,2 | -189,3 | 638,5 | 9,4 |

Světové trhy IRS

| | poslední závěr 01. 12. 22 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči EUR (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|---------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZK 2Y | 5,84 | -9,0 | -107,5 | 307,7 | 0,6 |
| CZK 5Y | 4,62 | -9,5 | -127,0 | 208,6 | 2,4 |
| CZK 10Y | 4,22 | -9,0 | -123,8 | 167,1 | 2,2 |
| EUR 2Y | 2,76 | -9,5 | -12,7 | | |
| EUR 5Y | 2,53 | -11,9 | -37,2 | | |
| EUR 10Y | 2,55 | -11,2 | -46,8 | | |
| USD 2Y | 4,59 | -24,0 | -31,4 | 182,7 | -14,4 |
| USD 5Y | 3,72 | -28,2 | -61,1 | 119,0 | -16,3 |
| USD 10Y | 3,50 | -24,6 | -60,4 | 95,5 | -13,4 |
| PLN 2Y | 6,60 | -20,0 | -160,5 | 383,2 | -10,5 |
| PLN 5Y | 5,69 | -20,0 | -186,5 | 315,6 | -8,1 |
| PLN 10Y | 5,59 | -17,0 | -181,5 | 304,1 | -5,8 |
| HUF 2Y | 12,25 | 25,0 | -327,0 | 948,7 | 34,6 |
| HUF 5Y | 9,17 | 14,0 | -322,0 | 663,6 | 25,9 |
| HUF 10Y | 8,19 | 4,0 | -248,0 | 564,1 | 15,2 |

Přehled úrokových sazeb

| | měnověpolitická sazba (%) | O/N sazba (%) | 3M BOR (%) | 2Y swap (%) | 10Y swap (%) |
|-------------------|---------------------------|---------------|------------|-------------|--------------|
| CZK | 7,00 | 6,60 | 7,25 | 5,85 | 4,23 |
| EUR (depo) | 1,50 | 1,50 | 1,97 | 2,75 | 2,54 |
| USD (horní limit) | 4,00 | 3,88 | 4,77 | 4,60 | 3,51 |
| JPY | 0,10 | -0,10 | 0,05 | 0,19 | 0,66 |
| GBP | 3,00 | 2,94 | 3,68 | 4,28 | 3,32 |
| CHF | 0,50 | 0,26 | 0,29 | 1,17 | 1,54 |
| NOK | 2,50 | 2,58 | 3,51 | 3,86 | 3,25 |
| SEK | 2,50 | 2,34 | 2,50 | 3,11 | 2,58 |
| HUF | 13,00 | 8,65 | 15,34 | 12,00 | 8,15 |
| PLN | 6,75 | 4,36 | 7,15 | 6,59 | 5,59 |
| RUB | 8,25 | 0,00 | 8,39 | | |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

| | poslední závěr 01. 12. 22 | denní změna | měsíční změna | výnos od 30. 11. 22 | výnos od 31. 12. 21 |
|-----------------------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| US Dow Jones | 34 395 | -0,6 % | 5,3 % | -0,6 % | -5,3 % |
| US S&P 500 | 4 077 | -0,1 % | 5,7 % | -0,1 % | -14,5 % |
| US Nasdaq | 11 482 | 0,1 % | 5,4 % | 0,1 % | -26,6 % |
| Euro STOXX 50 | 3 985 | 0,5 % | 9,1 % | 0,5 % | -7,3 % |
| CAC 40 - Francie | 6 754 | 0,2 % | 6,7 % | 0,2 % | -5,6 % |
| DAX - Německo | 14 490 | 0,6 % | 8,6 % | 0,6 % | -8,8 % |
| UK FTSE 100 | 7 558 | -0,2 % | 5,2 % | -0,2 % | 2,4 % |
| PX - Česko | 1 214 | -0,1 % | 2,5 % | -0,1 % | -14,8 % |
| WIG20 - Polsko | 1 766 | 1,7 % | 15,0 % | 1,7 % | -22,1 % |
| BUX - Maďarsko | 46 368 | 0,8 % | 12,9 % | 0,8 % | -8,6 % |
| SAX - Slovensko | 337 | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | -1,5 % |
| BET - Rumunsko | 11 731 | 1,7 % | 8,3 % | 0,0 % | -10,2 % |
| RTS - Rusko | | | | | |
| ISE 100 - Turecko | 5 046 | 1,4 % | 24,5 % | 1,4 % | 171,6 % |
| Nikkei 225 - Japonsko | 28 226 | 0,9 % | 2,0 % | 0,9 % | -2,0 % |
| Hang Seng - Hong Kong | 18 736 | 0,7 % | 21,2 % | 0,7 % | -19,9 % |
| Shanghai - Čína | 3 165 | 0,4 % | 6,6 % | 0,4 % | -13,0 % |

PX

| | poslední závěr 01. 12. 22 (CZK) | denní změna | týdenní změna | měsíční změna | roční změna |
|------------------------------|---------------------------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| ČEZ | 794,0 | -0,1 % | -3,0 % | -2,4 % | 5,9 % |
| Erste Group Bank | 714,0 | -0,5 % | -1,4 % | 16,4 % | -26,8 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 242,0 | 0,8 % | 2,1 % | 3,9 % | -21,2 % |
| Komerční banka | 684,0 | -0,1 % | -6,4 % | 2,9 % | -15,8 % |
| Moneta Money Bank | 72,4 | 0,3 % | -1,8 % | 0,4 % | -24,2 % |
| Philip Morris Czech Republic | 1700,0 | 0,6 % | 0,5 % | 2,9 % | 8,6 % |
| Česká Zbrojovka Group | 559,0 | 0,4 % | 0,9 % | 2,8 % | 10,5 % |
| Vienna Insurance Group | 553,0 | -1,1 % | 0,5 % | 0,5 % | -10,3 % |

PX

| | poslední závěr 01. 12. 22 (CZK) | maximum za posledních | minimum za posledních | objem obchodů -1D (v ks) | poměr objemu obchodů -1D k 6M |
|------------------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------------------|
| ČEZ | 794,0 | 1229,0 | 723,0 | 678775 | 22,3 % |
| Erste Group Bank | 714,0 | 1110,0 | 522,4 | 47251 | 3,3 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 242,0 | 323,0 | 226,0 | 2856 | 10,1 % |
| Komerční banka | 684,0 | 935,5 | 524,1 | 275915 | 14,8 % |
| Moneta Money Bank | 72,4 | 95,8 | 70,2 | 1379007 | 24,7 % |
| Philip Morris Czech Republic | 1700,0 | 1796,0 | 1560,0 | 700 | 20,1 % |
| Česká Zbrojovka Group | 559,0 | 640,0 | 471,0 | 99861 | 80,8 % |
| Vienna Insurance Group | 553,0 | 657,5 | 509,0 | 717 | 2,3 % |

Komodity

| | poslední závěr 01. 12. 22 | denní změna | měsíční změna | výnos od 30. 11. 22 | výnos od 31. 12. 21 |
|--|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Ropa Brent (USD/barel) | 86,0 | 0,0 % | -11,3 % | -0,6 % | 11,1 % |
| Ropa WTI (USD/barel) | 81,2 | 0,8 % | -8,1 % | 0,8 % | 5,5 % |
| Zlato (USD/trojská unce) | 1803,1 | 0,0 % | 9,4 % | 2,0 % | -1,4 % |
| Stříbro (USD/trojská unce) | 22,8 | 0,0 % | 15,9 % | 2,5 % | -2,4 % |
| Měď (USD/t) | 8311,5 | 1,0 % | 7,7 % | 1,0 % | -14,7 % |
| Hliník (USD/t) | 2485,0 | 0,3 % | 10,8 % | 0,3 % | -11,5 % |
| Olovo (USD/t) | 2173,5 | -0,9 % | 9,7 % | -0,9 % | -5,7 % |
| T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD) | 279,5 | -0,1 % | 1,1 % | -0,1 % | 20,3 % |
| Emisní povolenky (EUR/t) | 85,2 | 0,6 % | | 0,6 % | 6,2 % |
| Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh) | 363,5 | -1,8 % | -4,3 % | -1,8 % | 63,4 % |

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



Martin Gürtler
(420) 222 008 509
martin_gurtler@kb.cz



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz



Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 598
kevin_tran@kb.cz



Finanční trhy
Jaromír Gec
(420) 222 008 598
jaromir_gec@kb.cz

Akciový analytik



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

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



Sam Cartwright
(44) 20 7762 4506
sam.cartwright@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



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



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
Jin Kenzaki
(81) 3 6777 8032
jin.kenzaki@sgcib.com



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



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



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



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



Sean Kou
(44) 20 7550 2053
sean.kou@sgcib.com



Nishchal Gupta
(91) 80 6731 0822
nishchal.gupta@sgcib.com



Ninon Bachet
(33) 1 58 98 30 26
ninon.bachet@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



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



Bertrand Delgado
(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@sgcib.com



Marek Dřimal
(44) 20 7550 2395
marek.drimal@sgcib.com



Kiyong Seong
(852) 2166 4658
kiyong.seong@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 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>.