

Denní komentář

Ranní zpráva

Srpnová data z amerického trhu práce napraví červencové zklamání



Jan Vejmelek
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

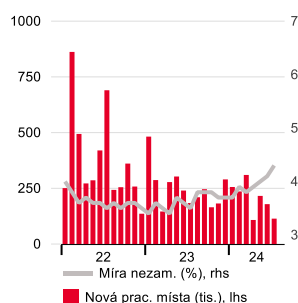
Odpolední americká data z tamního trhu práce by měla napravit červencové zklamání. Finální čísla HDP eurozóny za Q2 24 potvrdí solidní mezičtvrtletní růst o 0,3 %. Struktura ale ukáže na pokles investic. Zejména při pohledu na německý průmysl není divu, což potvrdí i červencové statistiky. A jejich francouzští kolegové na tom zřejmě nebyli o moc lépe. Červencová data z reálné ekonomiky budou publikována i u nás. Předpokládáme relativně utlumenou dynamiku při vstupu do druhé poloviny letošního roku.

Nevýrazný vstup tuzemské ekonomiky do třetího čtvrtletí

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích	Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	08:00	Čvc	1,4	-0,8	-0,5
Průmyslová produkce, SA (% m/m)	08:00	Čvc	-4,1	-4,1	-3,5
Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	08:00	Čvc	20,4	20,9	20,9
Zahraněční obchod, SA (mld. EUR)	08:00	Čvc	-3,3	1,2	1,1
Exporty, SA (% m/m)	08:00	Čvc	0,4	1,0	0,7
Importy, SA (% m/m)	08:45	Čvc	-1,6	-1,3	-0,9
Francie	08:45	Čvc	0,8	-0,1	-0,3
Průmyslová produkce (% y/y)	09:00	Čvc	-10,2		
Průmyslová produkce, NSA (% y/y)	09:00	Čvc	-9,1	8,0	7,3
Zahraněční obchod (mld. CZK)	09:00	Čvc	29,3	5,3	10,2
ČR	11:00	2Q F	0,3	0,3	0,3
Eurozóna	11:00	2Q F	0,6	0,6	0,6
HDP, SA (% q/q)	11:00	2Q	-0,1		0,3
Spotřeba vlády (% q/q)	11:00	2Q	-1,4		-0,3
Fixní investice (% q/q)	11:00	2Q	0,2		0,3
Spotřeba domácností (% q/q)	11:00	2Q F	0,2	0,2	
Zaměstnanost (% q/q)	11:00	2Q F	0,8	1,0	
Zaměstnanost (% y/y)	14:30	Srp	114	175	165
USA	14:30	Srp	4,3	4,2	4,2
Nová pracovní místa v nezemědělském sektoru (tis.)	14:30	Srp	0,2	0,3	0,3
Míra nezaměstnanosti (%)	14:30	Srp	3,6		3,7
Průměrné hodinové výdělky (% m/m)					
Průměrné hodinové výdělky (% y/y)					

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

Americký trh práce



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický

Klíčovou událostí závěru prvního pracovního týdne v měsíci je tradičně zveřejnění dat z amerického trhu práce za uplynulý měsíc. Tentokrát je číslo o to důležitější, že před měsícem vedlo zklamání k otřesům na finančních trzích; důležitost těchto čísel pak zdůrazňuje i blížící se zasedání FOMC, kde by měl být odstartován cyklus snižování dolarových sazeb (podrobněji jsme se tématu věnovali v *Ozvěnách trhu* zde <https://bit.ly/4dTxkTg>). Počet nově vytvořených pracovních míst v americkém nezemědělském sektoru v červenci překvapil výrazně nižším počtem (114 tisíc). V srpnu však očekáváme korekci a tvorbu 175 tisíc nových pracovních míst. Míra nezaměstnanosti by tak měla poklesnout na 4,2 % z červencových 4,3 % a solidní meziměsíční dynamiku (+0,3 % m/m) očekáváme i u průměrných hodinových výdělků. Data by podle nás měla potvrdit, že bude stačit tempo snižování dolarových sazeb 25 bb za kvartál.

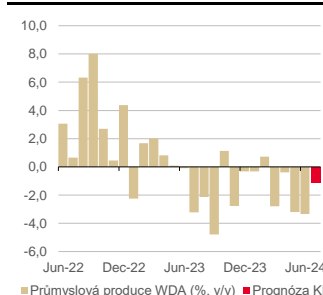
Z eurozóny jako celku se dnes dočkáme finálního čtení HDP za Q2 pro eurozónu jako celek. Ten sice podle našeho odhadu potvrdí růst o solidních 0,3 % q/q a 0,6 % y/y, přinese nicméně i strukturu a pohled na ni asi příliš nepotěší. Hlavním přispěvatelem k růstu byly zřejmě zásoby, spotřeba vlády a zahraniční obchod. Naproti tomu spotřeba domácností a investice se naopak podílely negativně. Slabá investiční aktivita jde ruku v ruce s nepříznivou situací

Německá průmyslová výroba (% , y/y)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Česká průmyslová výroba (% , y/y)



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

evropských průmyslníků. I když včera zveřejněné podnikové objednávky v Německu za červenec pozitivně překvapily, obáváme se, že dnešek opět ukáže na slabý výstup německého průmyslu. Ten trpí slabou poptávkou ze strany Číny, zhoršující se konkurenceschopností kvůli rostoucím mzdovým nákladům, potížím v automobilovém průmyslu v souvislosti s přechodem na elektromobilitu a samozřejmě vysokými cenami energií.

Ve výsledku se tak pro dnešek obáváme se, že globální ekonomický kalendář nahrává spíše americkému dolaru na úkor eura. Tato konstelace by nijak neměla nahrávat středoevropským měnám. Proti české koruně pak zřejmě budou stát i ne příliš povzbudivá data z domácí ekonomiky.

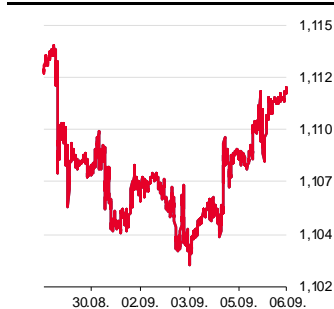
Z domova se dnes dočkáme červencových statistik z reálné ekonomiky, kde žádná silná data nečekáme. Přestože průmyslová výroba v červnu meziročně vzrostla o 0,7 %, její mezičtvrtletní pokles během Q2 24 ještě zrychlil na 1,1 %. Očekáváme, že slabost bude přetrvávat, a odhadujeme, že průmyslová produkce v červenci poklesla o 0,8 % m/m. V meziročním vyjádření tak očekáváme pokles o 1,1 % po očištění o rozdílný počet pracovních dnů, což odpovídá neočištěnému nárůstu o 8,0 % v NSA, protože letošní červenec měl o tři pracovní dny více než loňský. Za červencovým meziměsíčním poklesem stály podle nás přetrvávající problémy v dodavatelském řetězci v automobilovém sektoru, tenčící se objednávkové knihy a dovolené. Obáváme se, že průmyslová výroba zůstane slabá i během třetího čtvrtletí, a to vzhledem nepříznivému sentiment indikátorům a utlumené německé produkci a celkově slabší zahraniční poptávce. I tak se ale náš odhad pro červenec nachází nad tržním konsensem.

Globálně silnější euro pomohlo středoevropským měnám

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Tovární objednávky (% , m/m)	08:00	Čvc	4,6	2,9	-1,7
	Tovární objednávky, WDA (% , y/y)	08:00	Čvc	-11,2	3,7	-1,9
ČR	Maloobchodní tržby bez aut (% , y/y)	09:00	Čvc	3,7	4,5	3,9
Německo	PMI ve stavebnictví (b.)	09:30	Srp	40,0	38,9	
Eurozóna	Maloobchodní tržby (% , m/m)	11:00	Čvc	-0,4	0,1	0,2
	Maloobchodní tržby (% , y/y)	11:00	Čvc	-0,4	-0,1	0,2
USA	ADP report (tis.)	14:15	Srp	111	99	144
	Produktivita mimo zemědělský sektor (% , anual. q/q)	14:30	2Q F	2,3	2,5	2,5
	Jednotkové mzdové náklady (% , anual. q/q)	14:30	2Q F	0,9	0,4	0,8
	Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.)	14:30	k 31.8.	231	227	230
	PMI ve službách (b.)	15:45	Srp F	55,2	55,7	55,0
	ISM ze služeb (b.)	16:00	Srp	51,4	51,5	51,4

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

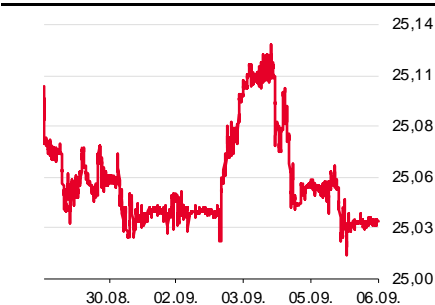
USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

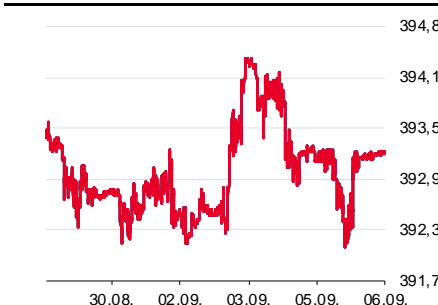
Společné evropské měně se včera dařilo, což se pozitivně odrazilo i na měnách středoevropského regionu. Euro se vůči dolaru během evropské seance posunulo z ranních hodnot kolem 1,108 USD/EUR směrem k 1,112 USD/EUR. V regionu střední Evropy posílily všechny měny, koruna se obchoďovala za 25,02 CZK/EUR, i když polský zlotý v odpoledních hodinách srazil guvernér Glapinsky výhledem na dřívější snížení sazeb.

CZK/EUR



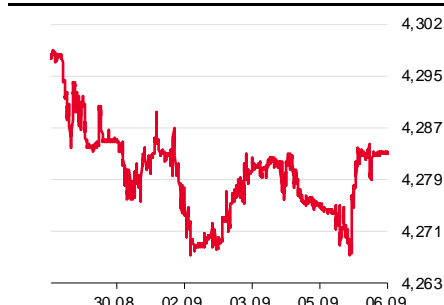
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

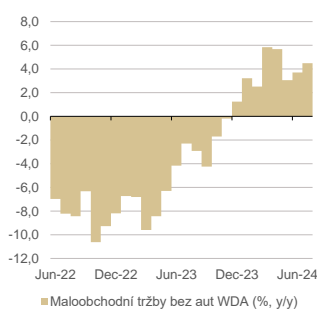
HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Hned s otevření evropských trhů potěšila německá čísla červencových podnikových objednávek. Tamní průmysl dlouhodobě trpí. Podnikové objednávky ale po vzestupné revizi za předchozí měsíc již dna měsíce v řadě z meziměsíčního pohledu celkem svižně rostou. Nicméně červencový výsledek je záležitostí několika objednávek velkého rozsahu, po očistění o tento faktor by objednávky klesly o 0,4 % m/m. Již zveřejněné sentiment indikátory za srpen také příliš optimismu nenabídlý. Včerejší německá data tak nelze nijak přeceňovat. Slabou spotřebitelskou poptávku v eurozóně pak potvrdily statistiky červencových maloobchodních tržeb, které zaostaly za tržním konsensem. Před dnešními klíčovými ukazateli z trhu práce přišel včera předskokan v podobě odhadu nově vytvořených pracovních míst v americkém soukromém sektoru během srpna. Výsledek zaostal za tržním očekáváním. Nutno ale podotknout, že tento předstihový indikátor není v poslední době zrovna spolehlivý, týdenní statistiky o počtu nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti navíc žádné dramatické zhoršování na trhu práce neindikují.

Tuzemské maloobchodní tržby
(%, y/y)



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum,
Komerční banka

Z domova jsem se včera dočkali informací o vývoji tržeb v maloobchodě, respektive celém sektoru služeb za červenec. Maloobchodní tržby bez prodeje aut se v červenci meziměsíčně zvýšily v reálném vyjádření o 0,7 %. Meziročně pak byly vyšší o 4,5 % a překonaly tak tržní konsensus ve výši 3,9 %. Směrem dolů byl však revidován údaj za červen, když oproti původně udávanému růstu o 0,7 % m/m nyní data ukazují pouze na +0,4 %. Nadále platí, že reálné tržby bez prodeje aut významně zaostávají za svou předpandemickou úrovní z února 2020. V červenci to bylo o více než 2 %. Červencový nárůst tržeb v nemotoristickém segmentu táhly vyšší prodeje potravin, motoristickému segmentu se ale nedařilo. Pokud jde o služby, tržby za jejich prodej byly v reálném vyjádření v červenci meziměsíčně vyšší o 0,8 %, ani tak ale nezvládly vykompenzovat pokles z předchozích dvou měsíců. V červnu i květnu totiž došlo k poklesu o 0,5 % m/m. Spotřebitelská poptávka sice pokračuje v růstu, nicméně stále spíše umírněným tempem.

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 05. 09. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	25,03	0,0 %	-1,0 %	0,0 %	1,4 %
CZK/USD	22,55	-0,2 %	-2,2 %	-0,5 %	1,0 %
USD/EUR	1,110	0,1 %	1,3 %	0,5 %	0,3 %
USD/JPY	143,4	0,0 %	-0,5 %	-1,9 %	1,8 %
USD/CNY	70,91	-0,3 %	-0,7 %	0,0 %	-0,2 %
GBP/USD	1,317	0,2 %	3,2 %	0,4 %	3,2 %
GBP/EUR	0,843	0,0 %	-1,8 %	0,1 %	-2,8 %
CHF/EUR	0,939	-0,1 %	0,3 %	-0,2 %	1,1 %
CHF/USD	0,846	-0,3 %	-0,9 %	-0,6 %	0,8 %
NOK/EUR	11,810	0,2 %	-2,5 %	0,6 %	5,5 %
SEK/EUR	11,39	0,0 %	-1,6 %	0,3 %	2,5 %
PLN/EUR	4,284	0,2 %	-0,3 %	0,0 %	-1,4 %
PLN/USD	3,859	0,0 %	-1,5 %	-0,5 %	-1,7 %
HUF/EUR	393,2	0,0 %	-1,0 %	0,1 %	2,8 %
HUF/USD	354,2	-0,2 %	-2,2 %	-0,3 %	2,5 %
RUB/EUR	100,03	2,7 %	7,6 %	0,0 %	-0,2 %
RUB/USD	88,27	1,7 %	4,0 %	-2,4 %	-1,4 %
TRY/EUR	37,778	0,1 %	3,4 %	0,3 %	15,6 %
TRY/USD	33,944	-0,2 %	1,9 %	-0,4 %	14,9 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 05. 09. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,46	-0,1	-9,1	115,9	2,6
CZGB 4Y	3,52	-4,2	9,0	142,3	-2,6
CZGB 10Y	3,78	-3,7	6,8	157,0	-2,1
GER 2Y	2,30	-2,7	-5,7		
GER 5Y	2,10	-1,6	-0,2		
GER 10Y	2,21	-1,6	1,7		
UST 2Y	3,74	0,0	-17,7	144,8	2,7
UST 5Y	3,54	0,0	-10,5	144,2	1,6
UST 10Y	3,73	0,0	-6,2	151,9	1,6
PLGB 2Y	4,78	2,5	12,0	248,3	5,2
PLGG 5Y	5,13	0,3	21,7	303,1	1,9
PLGB 10Y	5,34	0,3	26,4	313,1	1,9
HUGB 3Y	5,76	-3,3	21,4	346,5	-0,6
HUGB 5Y	5,71	-4,2	17,8	361,9	-2,6
HUGB 10Y	6,18	-4,0	20,4	397,3	-2,4

Světové trhy IRS

	poslední závěr 05. 09. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,35	-5,0	-1,2	76,3	-2,2
CZK 5Y	3,22	-5,3	10,3	82,1	-3,7
CZK 10Y	3,35	-7,0	11,5	89,8	-0,4
EUR 2Y	2,58	-2,8	-15,3		
EUR 5Y	2,39	-1,5	-9,6		
EUR 10Y	2,45	-6,6	-6,4		
USD 2Y	3,54	-1,0	-19,3	96,1	1,8
USD 5Y	3,24	-1,4	-12,4	84,4	0,1
USD 10Y	3,27	-2,6	-8,9	81,4	3,9
PLN 2Y	5,01	-1,0	14,5	242,3	1,8
PLN 5Y	4,48	-1,4	18,1	208,2	0,2
PLN 10Y	4,56	-0,3	18,0	210,1	6,3
HUF 2Y	5,55	-7,0	10,0	296,8	-4,2
HUF 5Y	5,47	-10,0	12,5	307,6	-8,5
HUF 10Y	5,79	-11,0	12,5	333,6	-4,4

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,50	4,50	4,34	3,35	3,35
EUR (depo)	3,75	3,67	3,47	2,98	2,45
USD (horní limit)	5,50	5,38	5,21	3,82	3,54
JPY	0,25	0,16	0,44	0,44	0,87
GBP	5,00	5,02	5,30	3,99	3,58
CHF	1,25	1,15	1,25	0,59	0,71
NOK	4,50	4,60	4,72	3,79	3,41
SEK	3,50	3,43	3,28	2,18	2,23
HUF	6,75	6,33	6,50	5,62	5,90
PLN	5,75	5,55	5,75	5,00	4,55
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 05. 09. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	40 756	-0,5 %	5,3 %	-1,9 %	8,1 %
US S&P 500	5 503	-0,3 %	6,1 %	-2,6 %	15,4 %
US Nasdaq	17 128	0,3 %	5,7 %	-3,3 %	14,1 %
Euro STOXX 50	4 815	-0,7 %	5,3 %	-2,9 %	6,5 %
CAC 40 - Francie	7 432	-0,9 %	4,0 %	-2,6 %	-1,5 %
DAX - Německo	18 577	-0,1 %	7,1 %	-1,7 %	10,9 %
UK FTSE 100	8 242	-0,3 %	2,9 %	-1,6 %	6,6 %
PX - Česko	1 594	0,1 %	6,1 %	0,0 %	12,8 %
WIG20 - Polsko	2 372	-1,3 %	4,7 %	-1,7 %	1,2 %
BUX - Maďarsko	72 415	0,2 %	3,4 %	-0,6 %	19,5 %
SAX - Slovensko	305	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	-0,3 %
BET - Rumunsko	17 728	-1,6 %	-0,2 %	-2,3 %	15,3 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	9 937	-0,5 %	0,4 %	1,1 %	33,0 %
Nikkei 225 - Japonsko	36 657	-1,1 %	16,5 %	-5,2 %	9,5 %
Hang Seng - Hong Kong	17 444	-1,2 %	4,5 %	-3,0 %	2,3 %
Shanghai - Čína	2 788	0,1 %	-2,5 %	-1,9 %	-6,3 %

PX

	poslední závěr 05. 09. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	860,5	0,9 %	-0,5 %	-3,3 %	-6,8 %
Erste Group Bank	1212,5	-1,0 %	-1,3 %	8,5 %	50,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	336,0	4,6 %	11,6 %	10,9 %	23,1 %
Komerční banka	777,5	-0,1 %	2,3 %	2,7 %	11,2 %
Moneta Money Bank	110,4	1,1 %	2,2 %	7,2 %	33,0 %
Philip Morris Czech Republic	1512,0	0,5 %	0,5 %	0,4 %	-13,6 %
Colt CZ, Group SE	650,0	0,3 %	0,3 %	-1,2 %	16,3 %
Vienna Insurance Group	784,0	-0,5 %	1,2 %	8,7 %	28,1 %

PX

	poslední závěr 05. 09. 24 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů - 1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
ČEZ	860,5	1022,0	798,0	201662	11,4 %
Erste Group Bank	1212,5	1256,5	770,6	111590	15,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	336,0	338,0	263,0	18659	38,1 %
Komerční banka	777,5	878,0	660,5	60903	3,7 %
Moneta Money Bank	110,4	111,4	82,3	256919	6,0 %
Philip Morris Czech Republic	1512,0	1760,0	1460,0	136	2,3 %
Colt CZ, Group SE	650,0	688,0	518,0	3142	2,8 %
Vienna Insurance Group	784,0	800,0	600,0	1269	3,8 %

Komodity

	poslední závěr 05. 09. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	74,9	-0,2 %	-2,5 %	-6,3 %	-3,5 %
Ropa WTI (USD/barel)	69,2	-0,1 %	-5,2 %	-6,0 %	-3,5 %
Zlato (USD/trojská unce)	2510,5	0,0 %	4,5 %	0,3 %	21,7 %
Stříbro (USD/trojská unce)	28,7	0,0 %	6,0 %	-0,4 %	20,8 %
Měď (USD/t)	8978,7	1,6 %	2,4 %	-1,5 %	6,1 %
Hliník (USD/t)	2378,5	-0,8 %	5,7 %	-2,8 %	-0,2 %
Olovo (USD/t)	1995,0	-1,2 %	3,3 %	-2,8 %	-3,6 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	271,3	0,0 %	0,9 %	-2,1 %	2,8 %
Emisní povolenky (EUR/t)	65,6	-1,2 %	-3,7 %	-5,8 %	-14,4 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	90,3	0,1 %	-3,0 %	-6,5 %	-1,4 %

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

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



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



Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 569
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 Annerkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annerkov@sgcib.com

Velká Británie

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



Ninon Bachet
(33) 1 58 98 30 26
ninonbachet@sgcib.com

Jorge Garayo

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



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



Mathias Kpade
+33 157294393
mathias.kpade@socgen.com



Theodore Kalambokidis
+1 212 278 4504
theodore.kalambokidis@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



Gergely Urmossy
+44 20 7762 4815
gergely.urmossy@sgcib.com

Bertrand Delgado

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



Marek Dřímál
(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 vyplývajícím ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá dozor České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě tohoto dokumentu, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>.