Výhled pro finanční trhy

Týdenní zpráva

Solidní data by mohla zmírnit očekávané uvolnění měnových politik Fedu i ECB

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

Finanční trhy nejen v zámoří se nadále zmítají v nejistotě před nadcházejícími americkými prezidentskými volbami, které se uskuteční již příští úterý (5. listopadu). Krátkodobá očekávání ohledně dalších kroků centrálních bank ale budou v tomto týdnu ovlivňovat rovněž důležitá data. Růst americké ekonomiky v Q3 24 i říjnová data z trhu práce by podle našeho odhadu měly být stále poměrně silné. Lehce překonat tržní konsenzus by mohla také dynamika HDP v eurozóně za třetí čtvrtletí, zatímco meziroční jádrová inflace i v říjnu zůstala vlivem perzistentní dynamiky cen služeb citelně nad 2 %. Celkově by tak statistiky z tohoto týdne měly působit ve směru zmírnění trhy očekávané míry uvolnění měnových politik v USA a eurozóně. Mezičtvrtletní růst tuzemské ekonomiky naproti tomu podle nás v Q3 24 zpomalil. Přesto by měl překonat dynamiku Německa, které již od konce pandemie balancuje na hraně technické recese.

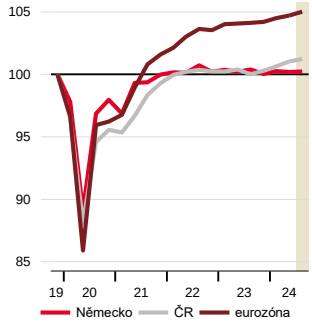
Růst tuzemské ekonomiky stále neoslňuje

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Spotřebitelská důvěra GfK (b.)	Út	Lis	-21,2	-20,3	-20,5
USA	Spotřebitelská důvěra podle Conf. Board (b.)	Út	Říj	98,7	100,0	99,5
ČR	HDP (%, q/q)	St	3Q A	0,4	0,2	0,4
	HDP (%, y/y)	St	3Q A	0,6	1,2	1,4
Německo	HDP, SA (%, q/q)	St	3Q P	-0,1	0,0	-0,1
	HDP, NSA (%, y/y)	St	3Q P	0,3	0,2	0,1
	Harmonizovaná inflace (%, m/m)	St	Říj P	-0,1	0,2	0,2
	Harmonizovaná inflace (%, y/y)	St	Říj P	1,8	2,2	2,1
Eurozóna	Důvěra v ekonomiku (b.)	St	Říj	96,2	96,6	96,3
	HDP, SA (%, q/q)	St	3Q A	0,2	0,3	0,2
	HDP, SA (%, y/y)	St	3Q A	0,6	0,9	0,8
USA	HDP anualizovaně (%, q/q)	St	3Q A	3,0	3,4	3,0
Eurozóna	CPI (%, y/y)	Čt	Říj	1,7	1,9	1,9
	CPI (%, m/m)	Čt	Říj P	-0,1	0,2	0,2
	Jádrová inflace (%, y/y)	Čt	Říj P	2,7	2,6	2,6
	Míra nezaměstnanosti (%)	Čt	Zář	6,4	6,5	6,4
USA	Osobní příjmy (%, m/m)	Čt	Zář	0,2	0,3	0,3
	Osobní výdaje (%, m/m)	Čt	Zář	0,2	0,5	0,4
	Deflátor soukromé spotřeby (%, m/m)	Čt	Zář	0,1	0,1	0,2
	Nová pracovní místa v nezemědělském sektoru (tis.)	Pá	Říj	254	130	110
	Míra nezaměstnanosti (%)	Pá	Říj	4,1	4,1	4,1
	Průměrné hodinové výdělky (%, m/m)	Pá	Říj	0,4	0,3	0,3
ČR	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	Pá	Říj	46	46,5	46,6

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

V USA budou tento týden v hledáčku investorů údaje o růstu HDP v Q3 24 a říjnová data z trhu práce (NFP report). Americký HDP podle našeho odhadu v Q3 24 vzrostl v mezičtvrtletním anualizovaném vyjádření o 3,4 % po 3,0 % o čtvrtletí dříve. To by bylo tempo stále výrazně převyšující potenciální růst, který pro USA odhadujeme na zhruba 2 %. V poslední době ostře sledovaná data z amerického trhu práce přispěla k zahájení cyklu uvolňování měnové politiky Fedu snížením hned o 50 bb. Následně zveřejněná data však překonala odhady, což očekávání trhů opět zchladilo. Páteční NFP report by podle nás měl ukázat, že v říjnu bylo vytvořeno 130 tis. nových pracovních míst. Na poklesu z 254 tis. v září se pravděpodobně

HDP (Q4 19=100)

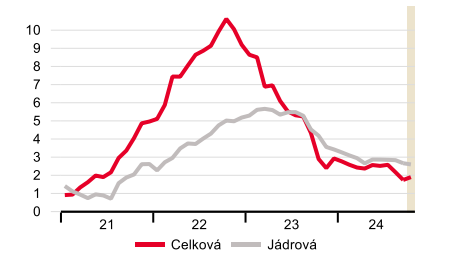


Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

podílela i stávka ve společnosti Boeing, jejíž dopad odhadujeme mezi -35 a -40 tis. Míra nezaměstnanosti by současně měla setrvat na 4,1 %.

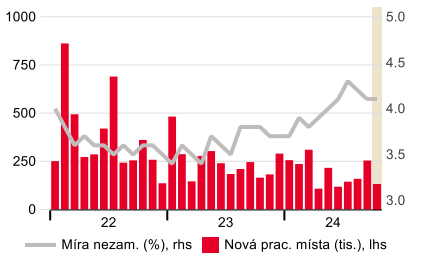
HDP eurozóny v Q3 rostl i přes stagnující ekonomickou aktivitu v Německu. Ekonomický výkon v zemích platících eurem se podle našeho odhadu zvýšil o 0,3 % q/q, což je o desetinu rychlejší tempo než ve druhém čtvrtletí. V rámci struktury, která ovšem bude zveřejněna až 6. prosince, očekáváme nárůst domácí poptávky, a to jak ve složce investic, tak spotřeby domácností a vlády. To by měl částečně kompenzovat záporný příspěvek čistého vývozu vlivem vyššího dovozu. **V eurozóně bude zveřejněn i předběžný odhad říjnové inflace.** Ta by měla z meziročního pohledu zůstat podruhé v řadě pod 2 %, avšak oproti září zrychlit z 1,7 % y/y na 1,9 % y/y. Očekáváme, že na jejím zvýšení se podílela hlavně loňská nízká srovnávací základna cen energií. Klíčová jádrová inflace podle našeho odhadu vzhledem k nadále setrvačné dynamice cen služeb (3,8 % y/y) poklesla ve srovnání se zářím pouze o 0,1 pb na 2,6 % y/y.

Eurozóna: Inflace (%, y/y)



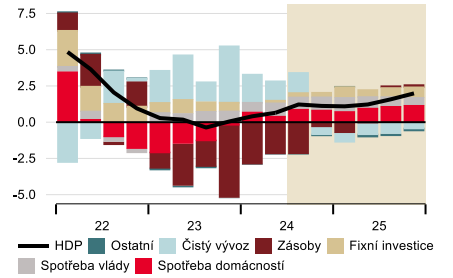
Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: trh práce



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

ČR: Růst HDP – prognóza KB (%, y/y)



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

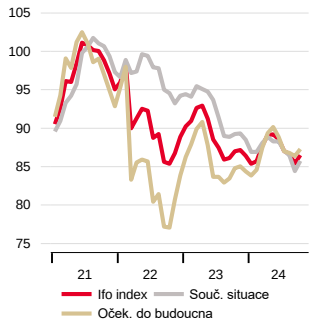
Česká ekonomika podle nás v letošním třetím čtvrtletí vzrostla o 0,2 % q/q. Oproti první polovině roku, kdy si v Q1 i Q2 připsala mezičtvrtletně shodně 0,4 % by se tedy jednalo o zpomalení její dynamiky. Středeční bleskový odhad ČSÚ sice ještě nebude obsahovat strukturu HDP, my v naší prognóze nicméně očekáváme, že z výdajového pohledu mezičtvrtletně rostla spotřeba domácností i vlády, stejně jako fixní investice, což by měl naopak částečně kompenzovat záporný příspěvek čistého vývozu. Do budoucna by z hlediska výdajových složek HDP mělo být podle nás hlavním tahounem jeho růstu postupné oživení domácí poptávky. Celkově očekáváme v letošním roce růst tuzemské ekonomiky o 0,8 % a v příštím o 1,5 %. Více se dočtete v našich nových *Ekonomických výhledech*: https://bit.ly/CEO_4Q24_CZ.

Ekonomický sentiment v Evropě se v říjnu zlepšil

Přehled klíčových událostí minulého týdne		Den	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	Zasedání MNB: Základní úroková sazba (%)	Út		6,50	6,50	6,50
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra (b.)	St	Říj P	-12,9	-12,5	-12,5
ČR	Index spotřebitelské důvěry (b.)	Čt	Říj	97,9	100,7	98,1
	Podnikatelská a spotřebitelská důvěra (b.)	Čt	Říj	97,0	96,8	97,1
	Podnikatelská důvěra (b.)	Čt	Říj	96,8	96,0	96,9
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	Čt	Říj P	40,6	42,6	40,8
	PMI ze služeb (b.)	Čt	Říj P	50,6	51,4	50,6
	Kompozitní PMI (b.)	Čt	Říj P	47,5	48,4	47,6
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	Čt	Říj P	45,0	45,9	45,1
	PMI ze služeb (b.)	Čt	Říj P	51,4	51,2	51,5
	Kompozitní PMI (b.)	Čt	Říj P	49,6	49,7	49,7
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	Čt	k 19. 10.	242	227	242
	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	Čt	Říj P	47,3	47,8	47,5
	PMI ze služeb (b.)	Čt	Říj P	55,2	55,3	55,0
	Kompozitní PMI (b.)	Čt	Říj P	54,0	54,3	53,8
Německo	Ifo index (b.)	Pá	Říj	85,4	86,5	85,6
	Ifo, složka hodnotící současnou situaci (b.)	Pá	Říj	84,4	85,7	84,4
	Ifo, složka očekávání (b.)	Pá	Říj	86,4	87,3	86,9
USA	Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (%, m/m)	Pá	Zář P	-0,8	-0,8	-1,0
	Objednávky bez dopravy (%, m/m)	Pá	Zář P	0,6	0,4	-0,1

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

Německo: Ifo index (2015=100)

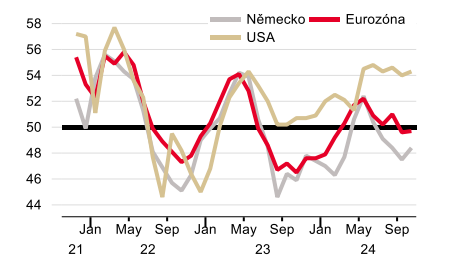


Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Německé indikátory podnikatelského sentimentu v říjnu zaznamenaly překvapivě výrazný nárůst. Platí to jak pro PMI, tak Ifo index. Nadále však setrvaly na poměrně nízkých úrovních. Obecně podle nás k postupnému odrazu nálady v německé ekonomice ode dna přispívá mimo jiné uvolňování měnové politiky ECB a očekávaný fiskální stimul v Číně, která je nejvýznamnějším obchodním partnerem Německa. Lehce pod 50 body, tedy v pásmu kontrakce, v říjnu zůstal také PMI za celou eurozónu (49,7 b.). Pesimismus PMI indikátorů je ale z našeho pohledu přehnaný. Neočekáváme, že by ekonomika eurozóny upadla do recese, naopak v příštím roce podle nás její HDP vzroste o 1 %. Napomoct by k tomu mělo oživení spotřeby domácností podpořené solidní dynamikou disponibilních příjmů a pokles míry úspor ze zvýšených úrovní.

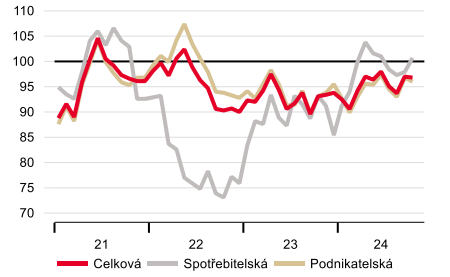
Důvěra tuzemských spotřebitelů se v říjnu zvýšila nad dlouhodobý průměr. Ke zlepšení spotřebitelského sentimentu z 97,9 b. v září na 100,7 b. přispělo především lepší hodnocení ekonomické i finanční situace v následujícím roce. Celkovou důvěru v ekonomiku však poblíž zářijových hodnot udrželo naopak meziměsíční zhoršení nálady v odvětvích obchodu a služeb. Zlepšení sentimentu domácností je určitým příslibem pro pokračující nárůst spotřeby domácností.

Kompozitní PMI (b.)



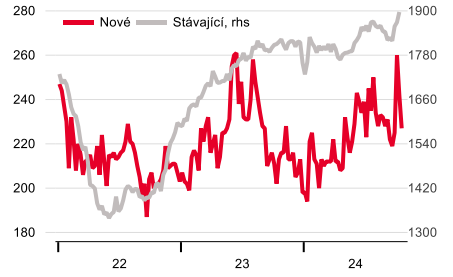
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČR: Ekonomická důvěra (dlouhodobý průměr=100)



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: Žádosti o podporu v nezam. (tis.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

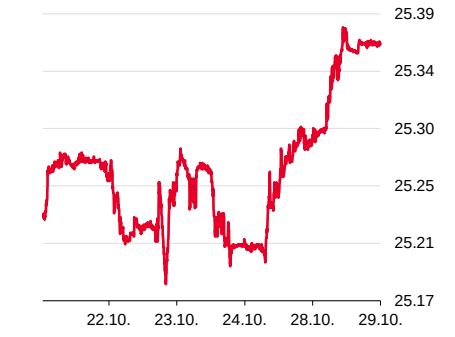
USD/EUR

Zdroj: Bloomberg

Americký dolar podpořený nárůstem dolarových výnosů nejprve v první polovině minulého týdne posílil, část zisků ale do konce týdne odevzdal. Data z americké ekonomiky byla opět poměrně silná, když odhady v pozitivním smyslu překonal říjnový PMI, nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti i v pátek zveřejněné objednávky zboží dlouhodobé spotřeby za září. Celkově zelené bankovky v páru s eurem skončily mezitýdenně silnější o 0,6 % na 1,08 USD/EUR.

Česká koruna minulý týden k euru oslabila k 25,30 CZK/EUR. Měny rozvíjejících se trhů se v posledních týdnech dostaly pod tlak v souvislosti s narůstající nervozitou na trzích před prezidentskými volbami v USA a zvýšeným napětím na Blízkém východě. Před oslabením koruny vůči euru z našeho pohledu pomáhá ochránit rozšířený úrokový diferenciál mezi korunovými a eurovými tržními úrokovými sazbami. V příštím roce by k jejímu posílení mělo přispět hlavně ekonomické oživení a rovněž vývoj na globálních trzích, kde očekáváme určitý odklon od dolarových aktiv směrem k těm více rizikovým.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR

Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR

Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář makroekonomických dat

G5

Monday 28 October

Unit	Prev	SG	Cons
Monday 28 October - Friday 1 November			
Germany			
Retail Sales MoM			
Sep	1.6	-1.1	-0.8

Tuesday 29 October

Unit	Prev	SG	Cons
Germany			
GfK Consumer Confidence			
Nov	-21.2	-20.3	-20.5

Wednesday 30 October

Unit	Prev	SG	Cons
Euro area			
Consumer Confidence			
Oct F	-12.5	-12.5	-12.5
Services Confidence			
Oct	6.7	6.6	6.5
Industrial Confidence			
Oct	-10.9	-10.2	-10.5
Economic Confidence			
Oct	96.2	96.6	96.3
GDP SA QoQ			
3Q A	0.2	0.3	0.2
GDP SA YoY			
3Q A	0.6	0.9	0.8
Germany			
Unemployment Change (000's)			
Oct	17	20	15
Unemployment Claims Rate SA			
Oct	6.0	6.1	6.1
GDP SA QoQ			
3Q P	-0.1	0.0	-0.1
GDP NSA YoY			
3Q P	0.3	0.2	0.1
CPI EU Harmonized MoM			
Oct P	-0.1	0.2	0.2
CPI EU Harmonized YoY			
Oct P	1.8	2.2	2.1
France			
Consumer Spending MoM			
Sep	0.2	0.2	0.1
Consumer Spending YoY			
Sep	0.0	0.1	0.0
GDP QoQ			
3Q P	0.2	0.4	0.3
GDP YoY			
3Q P	1.0	1.3	1.3
Italy			
GDP WDA QoQ			
3Q P	0.2	0.2	0.2
GDP WDA YoY			
3Q P	0.9	0.6	0.7
Spain			
GDP QoQ			
3Q P	0.8	0.5	0.6
GDP YoY			
3Q P	3.1	2.9	3.0
CPI EU Harmonised MoM			
Oct P	-0.1	0.4	0.4
CPI EU Harmonised YoY			
Oct P	1.7	1.8	1.8

Thursday 31 October

Unit	Prev	SG	Cons
Euro area			
CPI Estimate YoY			
Oct	1.7	1.9	1.9
CPI MoM			
Oct P	-0.1	0.2	0.2
CPI Core YoY			
Oct P	2.7	2.6	2.6
Unemployment Rate			
Sep	6.4	6.5	6.4
France			
CPI EU Harmonized MoM			
Oct P	-1.3	0.2	0.2
CPI EU Harmonized YoY			
Oct P	1.4	1.4	1.5
CPI MoM			
Oct P	-1.2	0.2	0.2
CPI YoY			
Oct P	1.1	1.1	1.1
Italy			
CPI EU Harmonized MoM			
Oct P	1.2	0.2	0.2
CPI EU Harmonized YoY			
Oct P	0.7	0.9	0.9
CPI NIC incl. tobacco MoM			
Oct P	-0.2	0.0	0.0
CPI NIC incl. tobacco YoY			
Oct P	0.7	0.9	0.9

Friday 01 November

Unit	Prev	SG	Cons

United Kingdom

Monday 28 October

Unit	Prev	SG	Cons

Tuesday 29 October

Unit	Prev	SG	Cons
Net Consumer Credit			
Sep	1.3	1.3	1.3
Mortgage Approvals			
Sep	64.9	67.0	65.2
M4 Ex IOFCs 3M Annualised			
Sep	2.1		--

Wednesday 30 October

Unit	Prev	SG	Cons
UK Budget Announcement			

Thursday 31 October

Unit	Prev	SG	Cons

Friday 01 November

Unit	Prev	SG	Cons
S&P Global UK Manufacturing PMI			
Oct F	50.3	50.3	50.3

United States

Monday 28 October

Unit	Prev	SG	Cons

Tuesday 29 October

Unit	Prev	SG	Cons
Conf. Board Consumer Confidence			
Oct	98.7	100.0	99.0

Wednesday 30 October

Unit	Prev	SG	Cons
GDP Annualized QoQ			
3Q A	3.0	3.4	3.0

Thursday 31 October

Unit	Prev	SG	Cons
Employment Cost Index			
3Q	0.9	1.0	0.9
Personal Income			
Sep	0.2	0.3	0.4
Personal Spending			
Sep	0.2	0.5	0.4
PCE Price Index MoM			
Sep	0.1	0.1	0.2
Core PCE Price Index MoM			
Sep	0.1	0.2	0.3

Friday 01 November

Unit	Prev	SG	Cons
Change in Nonfarm Payrolls			
Oct	254	130	120
Unemployment Rate			
Oct	4.1	4.1	4.1
Average Hourly Earnings MoM			
Oct	0.4	0.3	0.3

Japan

Monday 28 October

Unit	Prev	SG	Cons

Tuesday 29 October

Unit	Prev	SG	Cons

Wednesday 30 October

Unit	Prev	SG	Cons

Thursday 31 October

Unit	Prev	SG	Cons
Retail Sales YoY			
Sep	3.1	1.9	2.2
Retail Sales MoM			
Sep	1.0	-1.0	-0.3
Industrial Production MoM			
Sep P	-3.3	0.3	0.8
Industrial Production YoY			
Sep P	-4.9	-3.9	-3.2
BOJ Target Rate			
31-Oct	0.25	0.25	0.25

Friday 01 November

Unit	Prev	SG	Cons

China

Monday 28 October

Unit	Prev	SG	Cons

Tuesday 29 October

Unit	Prev	SG	Cons

Wednesday 30 October

Unit	Prev	SG	Cons

Thursday 31 October

Unit	Prev	SG	Cons
Manufacturing PMI			
Oct	49.8	50.0	50.0
Non-manufacturing PMI			
Oct	50.0	50.3	50.5

Friday 01 November

Unit	Prev	SG	Cons

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

Týdenní kalendář makroekonomických dat

Other Countries

Monday 28 October

Europe

Unit	Prev	SG	Cons

LatAm

Unit	Prev	SG	Cons
Mexico			
Trade Balance			
Sep	-4868	-2359	-1620

Asia Pacific

Unit	Prev	SG	Cons

Tuesday 29 October

Europe

Unit	Prev	SG	Cons

LatAm

Unit	Prev	SG	Cons
Brazil			
Current Account Balance			
Sep	-6589	-4057	--

Asia Pacific

Unit	Prev	SG	Cons

Wednesday 30 October

Europe

Unit	Prev	SG	Cons
Czech Republic			
GDP QoQ			
3Q A	0.4	0.2	0.5
GDP YoY			
3Q A	0.6	1.2	1.5

LatAm

Unit	Prev	SG	Cons
Brazil			
Total Outstanding Loans			
Sep	6117	6173	--
Outstanding Loans MoM			
Sep	0.9	0.9	--
Mexico			
GDP NSA YoY			
3Q P	2.1	0.7	--
GDP SA QoQ			
3Q P	0.2	0.8	--

Asia Pacific

Unit	Prev	SG	Cons
Australia			
CPI QoQ			
3Q	1.0	0.4	0.3
CPI YoY			
3Q	3.8	3.0	2.3
CPI Trimmed Mean QoQ			
3Q	0.8	0.8	0.7
CPI Trimmed Mean YoY			
3Q	3.9	3.5	3.5
CPI Weighted Median QoQ			
3Q	0.8	0.8	0.8
CPI Weighted Median YoY			
3Q	4.1	3.6	3.6
CPI YoY			
Sep	2.7	2.4	--

Thursday 31 October

Europe

Unit	Prev	SG	Cons

LatAm

Unit	Prev	SG	Cons
Brazil			
National Unemployment Rate			
Sep	6.6	6.5	--
Colombia			
Monetary Policy Decision			
31-Oct	10.25	9.75	9.75

Asia Pacific

Unit	Prev	SG	Cons
South Korea			
Industrial Production YoY			
Sep	3.8	3.5	-0.5
Industrial Production SA MoM			
Sep	4.1	4.5	1.2
Taiwan			
GDP YoY			
3Q A	5.1	3.5	3.5
Australia			
Retail Sales MoM			
Sep	0.7	0.4	0.3

Friday 01 November

Europe

Unit	Prev	SG	Cons
Czech Republic			
S&P Global Czech Republic Mfg PMI			
Oct	46.0	46.5	46.5

LatAm

Unit	Prev	SG	Cons
Brazil			
Industrial Production MoM			
Sep	0.1	0.2	--
Industrial Production YoY			
Sep	2.2	1.6	--
Mexico			
Unemployment Rate NSA			
Sep	3.04	3.03	--

Asia Pacific

Unit	Prev	SG	Cons
South Korea			
Imports YoY			
Oct	2.2	4.0	-0.9
Trade Balance			
Oct	6656	3200	4229
Exports YoY			
Oct	7.5	7.0	7.0

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 28. 10. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	25,36	0,3 %	0,9 %	0,6 %	2,7 %
CZK/USD	23,45	0,3 %	4,1 %	3,7 %	5,1 %
USD/EUR	1,081	0,1 %	-3,0 %	-3,0 %	-2,3 %
USD/JPY	153,3	0,0 %	7,6 %	7,1 %	8,8 %
USD/CNY	71,29	0,1 %	1,7 %	1,6 %	0,4 %
GBP/USD	1,298	0,0 %	-3,0 %	-3,2 %	1,7 %
GBP/EUR	0,833	0,1 %	0,0 %	0,2 %	-3,9 %
CHF/EUR	0,936	0,0 %	-0,4 %	-0,6 %	0,8 %
CHF/USD	0,865	-0,1 %	2,7 %	2,5 %	3,1 %
NOK/EUR	11,885	0,4 %	1,4 %	1,3 %	6,2 %
SEK/EUR	11,51	0,4 %	2,1 %	1,9 %	3,6 %
PLN/EUR	4,350	0,1 %	1,8 %	1,6 %	0,1 %
PLN/USD	4,023	0,0 %	5,0 %	4,8 %	2,4 %
HUF/EUR	404,6	0,1 %	1,9 %	1,9 %	5,8 %
HUF/USD	374,2	0,1 %	5,1 %	5,0 %	8,3 %
RUB/EUR	105,16	0,7 %	1,0 %	1,4 %	4,9 %
RUB/USD	97,25	0,8 %	4,2 %	4,5 %	8,7 %
TRY/EUR	37,083	-0,1 %	-2,7 %	-2,8 %	13,4 %
TRY/USD	34,292	0,0 %	0,4 %	0,3 %	16,1 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 28. 10. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,56	0,0	20,4	146,4	1,6
CZGB 4Y	3,72	0,0	32,4	161,7	1,4
CZGB 10Y	4,13	0,0	37,4	184,4	0,5
GER 2Y	2,10	-1,6	2,4		
GER 5Y	2,10	-1,4	15,0		
GER 10Y	2,29	-0,5	15,3		
UST 2Y	4,14	0,0	57,9	203,8	1,6
UST 5Y	4,12	0,0	61,2	201,5	1,4
UST 10Y	4,28	0,0	53,2	199,6	0,5
PLGB 2Y	4,87	-11,0	18,6	277,4	-9,4
PLGG 5Y	5,52	6,4	60,9	341,3	7,8
PLGB 10Y	5,85	7,5	59,3	356,6	8,0
HUGB 3Y	6,38	13,0	84,4	427,6	14,6
HUGB 5Y	6,47	17,0	91,9	436,7	18,4
HUGB 10Y	6,87	9,6	77,8	458,5	10,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 28. 10. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,49	0,2	32,8	121,7	2,1
CZK 5Y	3,56	0,2	47,8	128,6	1,9
CZK 10Y	3,75	0,0	48,3	134,8	1,4
EUR 2Y	2,28	-1,9	-3,6		
EUR 5Y	2,27	-1,7	4,6		
EUR 10Y	2,40	-1,4	4,2		
USD 2Y	3,92	3,3	57,0	164,9	5,2
USD 5Y	3,77	3,9	57,4	149,9	5,6
USD 10Y	3,80	3,3	50,4	139,6	4,6
PLN 2Y	5,11	2,9	27,5	283,0	4,8
PLN 5Y	4,90	5,2	56,8	262,3	6,9
PLN 10Y	5,07	5,8	60,8	267,0	7,1
HUF 2Y	6,47	7,0	113,0	419,5	8,9
HUF 5Y	6,59	8,0	126,0	431,8	9,7
HUF 10Y	6,86	10,0	113,0	446,0	11,4

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,25	4,15	4,08	3,49	3,75
EUR (depo)	3,25	3,17	3,05	2,54	2,40
USD (horní limit)	5,00	4,88	4,85	4,18	4,06
JPY	0,25	0,16	0,45	0,51	0,97
GBP	5,00	5,01	5,30	4,02	3,87
CHF	1,00	0,84	1,12	0,32	0,55
NOK	4,50	4,50	4,68	4,12	3,87
SEK	3,25	3,18	2,86	2,08	2,41
HUF	6,50	6,58	6,43	6,44	6,84
PLN	5,75	5,35	5,76	5,10	5,06

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 28. 10. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	42 388	0,6 %	0,2 %	0,1 %	12,5 %
US S&P 500	5 824	0,3 %	1,5 %	1,1 %	22,1 %
US Nasdaq	18 567	0,3 %	2,5 %	2,1 %	23,7 %
Euro STOXX 50	4 970	0,5 %	-1,9 %	-0,6 %	9,9 %
CAC 40 - Francie	7 557	0,8 %	-3,0 %	-1,0 %	0,2 %
DAX - Německo	19 532	0,3 %	0,3 %	1,1 %	16,6 %
UK FTSE 100	8 286	0,4 %	-0,4 %	0,6 %	7,1 %
PX - Česko	1 648	0,0 %	2,4 %	2,3 %	16,5 %
WIG20 - Polsko	2 246	0,0 %	-5,8 %	-3,4 %	-4,1 %
BUX - Maďarsko	74 123	-0,2 %	-0,5 %	0,3 %	22,3 %
SAX - Slovensko	306	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-0,2 %
BET - Rumunsko	17 372	-0,6 %	-1,8 %	-1,4 %	13,0 %
ISE 100 - Turecko	8 946	0,4 %	-8,5 %	-7,4 %	19,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	38 606	1,8 %	-3,1 %	1,8 %	15,4 %
Hang Seng - Hong Kong	20 599	0,0 %	-0,2 %	-2,5 %	20,8 %
Shanghai - Čína	3 322	0,7 %	7,6 %	-0,4 %	11,7 %

PX

	poslední závěr 28. 10. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	916,0	1,7 %	6,0 %	4,1 %	-8,7 %
Erste Group Bank	1242,5	0,3 %	-1,8 %	0,9 %	54,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	331,0	-0,3 %	-0,6 %	0,0 %	21,7 %
Komerční banka	810,5	-0,3 %	-0,4 %	0,5 %	21,0 %
Moneta Money Bank	119,2	-1,2 %	3,8 %	7,8 %	35,6 %
Philip Morris Czech Republic	1610,0	0,0 %	0,4 %	6,2 %	0,6 %
Colt CZ, Group SE	618,0	0,3 %	2,1 %	-4,5 %	11,0 %
Vienna Insurance Group	766,0	-1,2 %	-0,6 %	1,5 %	26,4 %

PX

	poslední závěr 28. 10. 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	916,0	1010,0	798,0	244089	14,3 %
Erste Group Bank	1242,5	1277,5	811,0	26069	4,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	331,0	338,0	263,0	610	1,1 %
Komerční banka	810,5	878,0	666,0	30818	2,4 %
Moneta Money Bank	119,2	121,0	87,3	377887	9,4 %
Philip Morris Czech Republic	1610,0	1650,0	1460,0	105	2,9 %
Colt CZ, Group SE	618,0	688,0	518,0	12529	8,3 %
Vienna Insurance Group	766,0	800,0	608,0	140	0,5 %

Komodity

	poslední závěr 28. 10. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	72,2	-5,0 %	0,3 %	-1,0 %	-7,0 %
Ropa WTI (USD/barel)	67,4	-6,4 %	-1,2 %	-1,2 %	-6,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	2742,5	0,0 %	3,2 %	4,1 %	32,9 %
Stříbro (USD/trojská unce)	33,7	0,0 %	6,7 %	8,1 %	41,5 %
Měď (USD/t)	9397,0	-0,8 %	-4,6 %	-3,0 %	11,0 %
Hliník (USD/t)	2645,5	-1,2 %	0,0 %	1,3 %	11,0 %
Olovo (USD/t)	2030,5	-0,8 %	-4,2 %	-3,1 %	-1,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	277,7	-2,4 %	-2,9 %	-2,5 %	5,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	66,4	-0,9 %	0,9 %	2,1 %	-13,4 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	90,7	-1,9 %	3,7 %	4,0 %	-0,9 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	2023	2024	2025	2026	2027	2028
HDP a jeho struktura														
HDP (reálně, y/y, %)	0,4	0,6	1,2	1,1	1,1	1,2	1,6	2,0	0,0	0,8	1,5	2,2	2,2	2,3
Spotřeba domácností (reálně, y/y, %)	1,7	1,0	2,1	1,9	1,7	2,3	2,5	2,7	-2,9	1,7	2,3	2,6	2,0	1,8
Spotřeba vlády (reálně, y/y, %)	3,2	4,4	4,0	4,3	4,5	3,7	3,1	2,5	3,5	4,0	3,4	1,2	1,8	2,1
Fixní investice (reálně, y/y, %)	-0,1	0,7	1,1	1,1	2,7	1,7	2,2	2,6	2,7	0,7	2,3	3,1	2,6	2,4
Čisté exporty (příspěvek do y/y)	1,9	1,3	1,4	-0,5	-0,7	-0,8	-0,8	-0,5	2,6	1,0	-0,7	0,1	0,3	0,4
Zásoby (příspěvek do y/y)	-2,9	-2,2	-2,2	-0,3	-0,7	-0,1	0,1	0,2	-2,7	-1,9	-0,1	0,0	0,1	0,1
Měsíční data z reálné ekonomiky														
Zahraniční obchod (mld. CZK)	83,3	73,9	34,4	30,6	79,6	56,3	16,8	16,9	122,5	222,2	169,7	191,0	232,7	272,1
Vývozy (nominálně, y/y, %)	0,1	4,9	12,3	3,3	3,1	0,8	2,0	2,7	0,8	4,9	2,1	5,5	5,8	5,7
Dovozy (nominálně, y/y, %)	-3,7	1,6	8,8	4,9	3,7	2,4	3,6	4,0	-6,3	2,8	3,4	5,3	5,1	5,2
Průmyslová výroba (reálně, y/y, %)	-1,0	-2,1	0,4	-1,9	-1,1	0,4	0,9	1,8	-0,8	-1,1	0,5	2,6	2,3	2,3
Stavebnictví (reálně, y/y, %)	-6,4	-5,7	1,6	0,6	1,3	4,3	1,9	3,2	-2,6	-2,5	2,6	3,2	3,8	2,6
Maloobchod (reálně, y/y, %)	3,4	4,4	5,2	4,3	3,0	3,1	2,5	2,9	-4,4	4,3	2,9	3,1	2,5	1,8
Trh práce														
Mzdy (nominálně, y/y, %)	7,2	6,5	6,5	6,2	5,8	5,8	5,8	5,6	8,0	6,6	5,8	5,4	4,8	4,1
Mzdy (reálně, y/y, %)	5,0	3,8	3,9	3,9	3,3	3,7	4,1	3,9	-2,4	4,1	3,8	3,3	2,6	2,1
Míra nezaměstnanosti (MPSV, %)	3,9	3,7	3,8	3,8	4,2	3,8	3,8	3,8	3,6	3,8	3,9	3,8	3,9	4,0
Míra nezaměstnanosti (ILO 15+, %)	2,8	2,5	2,5	2,4	2,7	2,5	2,6	2,4	2,6	2,6	2,6	2,5	2,5	2,7
Zaměstnanost (ILO 15+, y/y, %)	3,7	2,1	2,1	2,2	-0,7	0,3	0,5	0,6	1,5	2,5	0,2	0,6	0,3	0,1
Spotřebitelské a výrobní ceny														
Inflace (y/y, %)	2,2	2,6	2,5	2,7	2,2	1,7	1,7	1,8	10,7	2,5	1,8	2,0	2,2	2,0
Daně (příspěvek do y/y CPI)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Jádrová inflace (y/y, %) (*)	2,8	2,4	2,3	2,3	2,2	2,1	2,2	2,2	7,6	2,4	2,2	2,2	2,1	2,1
Ceny potravin (y/y, %) (*)	-1,2	0,0	1,1	2,2	3,5	3,0	2,0	1,6	10,0	0,5	2,5	1,9	2,0	2,1
Ceny pohonných hmot (y/y, %) (*)	0,4	7,3	-3,9	-9,0	-9,6	-11,9	-9,2	-4,0	-12,4	-1,3	-8,7	-0,3	1,4	1,3
Regulované ceny (y/y, %)	6,2	5,9	5,8	7,3	1,1	0,7	1,1	1,2	27,8	6,3	1,0	1,8	2,1	2,0
Ceny v průmyslu (y/y, %)	-0,9	1,1	1,3	0,7	0,0	0,7	0,2	0,7	5,3	0,5	0,4	1,4	1,5	1,7
Finanční proměnné														
2T Repo (%, průměr)	6,4	5,4	4,6	4,1	3,6	3,1	3,0	3,0	7,0	5,1	3,2	3,0	3,0	3,0
3M PRIBOR (%, průměr)	6,2	5,3	4,5	4,3	3,6	3,3	3,3	3,3	7,1	5,1	3,3	3,3	3,3	3,3
CZK/EUR (průměr)	25,1	25,0	25,2	25,2	25,0	24,9	24,7	24,6	24,0	25,1	24,8	24,4	24,2	23,9
Vnější prostředí														
HDP v EMU (reálně, y/y, %)	0,5	0,6	0,8	0,9	0,9	1,0	1,1	1,2	0,5	0,7	1,0	1,2	1,0	1,1
HDP v Německu (reálně, y/y, %)	-0,1	0,0	-0,1	0,4	0,4	0,7	0,9	0,9	-0,1	0,1	0,7	0,9	0,8	0,9
CPI v EMU (y/y, %)	2,6	2,5	2,2	2,0	2,0	1,9	1,7	1,8	5,5	2,3	1,8	1,9	1,9	2,0
Ropa Brent (USD/brl, průměr)	82,7	85,6	86,4	75,0	72,0	68,5	67,0	67,5	82,5	82,4	68,8	67,7	67,4	67,8
USD/EUR (čtvrtletí eop, roky průměr)	1,09	1,08	1,10	1,12	1,14	1,15	1,16	1,17	1,08	1,10	1,16	1,19	1,21	1,23

Zdroj: ČSÚ, MPSV, Bloomberg, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Poznámka: (*) složky inflace jsou očištěny o primární dopad daňových změn
Aktualizace prognózy: 23.10.2024

Finanční předpovědi

Měnové kurzy

	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	2024	2025	2026	2027	2028
Severní Amerika									
EURUSD	1.12	1.14	1.15	1.16	1.10	1.16	1.19	1.21	1.23
Evropa									
EURGBP	0.84	0.84	0.83	0.83	0.85	0.83	0.84	0.86	0.88
GBPUSD	1.33	1.36	1.39	1.40	1.25	1.26	1.27	1.28	1.28
Asie									
USDCNY	7.20	7.15	7.10	7.05	7.18	7.09	7.00	7.00	7.00
USDJPY	135.0	130	127	125	147	127	121	116	115
AUDUSD	0.68	0.70	0.71	0.71	0.67	0.71	0.75	0.75	0.75
USDKRW	1320	1300	1280	1260	1342	1275	1215	1200	1200
USDTWD	32.0	31.8	31.6	31.5	32.3	30.9	29.5	29.5	29.5
USDINR	83.5	83.2	83.1	83.0	83.4	82.7	82.4	83.5	84.5
USDIDR	15450	15300	15150	15000	15826	15113	14925	14800	14750
Latinská Amerika									
USDBRL	5.30	5.20	5.11	5.09	5.17	5.12	5.07	5.16	5.25
USDMXN	19.80	19.10	18.60	18.22	17.88	18.31	17.90	17.81	18.11
USDCLP	965	945	938	933	941	935	916	923	929
USDCOP	4130	4100	4080	3959	3991	3964	4100	4213	4288
Střední a východní Evropa									
EURCZK	25.15	24.95	24.80	24.70	25.10	24.80	24.40	24.20	23.90
EURPLN	4.30	4.30	4.35	4.25	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EURHUF	400.0	405.0	415.0	420.0	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

	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	2024	2025	2026	2027	2028
Severní Amerika									
USDCZK	22.5	21.9	21.6	21.3	22.9	21.5	20.6	20.1	19.5
Evropa									
GBPCZK	29.9	29.7	29.9	29.8	29.7	29.8	29.2	28.3	27.2
Asie									
CNYCZK	3.1	3.1	3.0	3.0	3.2	3.0	2.9	2.9	2.8
CZKJPY	6.0	5.9	5.9	5.9	6.4	5.9	5.9	5.8	5.9
AUDCZK	15.3	15.3	15.3	15.1	15.4	15.2	15.4	15.1	14.6
CZKKRW	58.8	59.4	59.4	59.2	58.6	59.4	59.0	59.8	61.5
CZKTWD	1.4	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5	n/a
CZKINR	3.7	3.8	3.9	3.9	3.6	3.9	4.0	4.2	4.3
CZKIDR	688	699	703	704	691	704	725	737	756
Latinská Amerika									
BRLCZK	4.2	4.2	4.2	4.2	4.4	4.2	4.1	3.9	3.7
MXNCZK	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1
CZKCLP	43.0	43.2	43.5	43.8	41.1	43.6	44.5	46.0	47.6
CZKCOP	183.9	187.3	189.2	185.9	174.2	184.7	199.1	209.8	219.8
Střední a východní Evropa									
EURCZK	25.15	24.95	24.80	24.70	25.10	24.80	24.40	24.20	23.90
PLNCZK	5.85	5.80	5.70	5.81	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
CZKHUF	15.9	16.2	16.7	17.0	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

	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	2024	2025	2026	2027	2028
Severní Amerika									
USA	3.70	3.80	3.90	4.00	4.02	3.95	4.30	4.38	4.43
Evropa									
Eurozóna	2.23	2.15	2.13	2.10	2.31	2.11	2.18	2.45	2.83
V. Británie	3.70	3.50	3.40	3.40	3.96	3.43	3.18	3.05	3.23
Švýcarsko	1.20	1.20	1.25	1.35					
Asie									
Čína	2.10	2.20	2.30	2.40	2.21	2.33	2.25	2.20	2.20
Japonsko	1.10	1.15	1.30	1.45	0.94	1.36	1.90	2.15	2.25
Austrálie	3.90	4.00	4.00	4.10	4.07	4.03	3.56	3.50	3.50
Jižní Korea	2.80	2.90	3.00	3.10	3.17	3.00	3.00	3.00	3.00
Taiwan	1.50	1.50	1.55	1.60	1.52	1.56	1.60	1.60	1.60
Indie	6.70	6.60	6.60	6.70	6.87	6.60	6.30	6.50	6.70
Indonésie	7.20	7.10	6.90	6.50	7.00	6.68	6.43	6.94	7.00
Latinská Amerika									
Brazílie	11.60	11.30	11.10	10.71	11.19	10.89	10.13	10.34	10.45
Mexiko	9.50	9.25	9.00	8.61	9.41	8.77	7.76	7.89	8.06
Chile	5.60	5.50	5.50	5.29	5.64	5.36	5.24	5.53	6.27
Kolumbie	10.25	10.00	10.00	9.56	10.19	9.65	7.89	7.46	7.56
Střední Evropa									
Česko	3.85	3.90	3.85	3.80	3.95	3.85	3.70	3.75	3.85
Polsko	5.80	5.40	5.00	5.00	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Maďarsko	6.00	5.60	5.00	4.60	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

	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	2024	2025	2026	2027	2028
Severní Amerika									
USA	4.38	4.13	3.88	3.63	5.00	3.76	3.44	3.56	4.06
Evropa									
Eurozóna	3.00	2.75	2.50	2.50	3.55	2.55	2.50	2.50	2.50
V. Británie	4.75	4.50	4.25	4.00	5.06	4.13	3.13	2.50	2.50
Švýcarsko									
Asie									
Čína	1.60	1.50	1.50	1.40	1.74	1.47	1.27	1.20	1.20
Japonsko	0.50	0.50	0.75	1.00	0.50	1.00	1.81	2.00	2.00
Austrálie	4.35	4.35	4.10	3.85	4.35	4.04	3.20	3.10	3.10
Jižní Korea	3.25	3.00	2.75	2.50	3.46	2.75	2.50	2.50	2.50
Taiwan	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Indie	6.25	6.00	5.75	5.50	6.50	6.00	5.50	5.00	5.00
Indonésie	5.75	5.50	5.25	5.00	5.75	5.00	4.75	4.00	4.00
Latinská Amerika									
Brazílie	10.50	10.50	10.50	10.00	10.70	10.20	9.00	8.80	8.80
Mexiko	10.00	9.50	9.00	8.50	10.63	8.90	7.20	6.75	6.75
Chile	5.00	4.75	4.50	4.00	6.10	4.40	4.00	4.06	4.80
Kolumbie	8.75	7.75	7.25	6.75	10.90	7.30	6.00	5.50	5.50
Střední Evropa									
Česko	3.75	3.25	3.00	3.00	5.10	3.20	3.00	3.00	3.00
Maďarsko	6.50	6.00	5.00	4.50	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Polsko	5.75	5.75	5.50	5.00	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

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu
Jan Vejmělek, 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 Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@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 FIC a komoditního výzkumu

Dr Mike Haigh
(44) 20 7762 4694
michael.haigh@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb

Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com

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

Anamika Misra
(91) 8067310385
anamika.misra@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro USA

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

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

Stephen Spratt
(852) 2166 4108
stephen.spratt@sgcib.com

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

Mathias Kpade
(33) 157294393
mathias.kpade@socgen.com

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

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

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

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

Kiyong Seong
(852) 2166 4658
kiyong.seong@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 vázáni 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 vyplývajícímu 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 dozoru 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.