

PŘEDSTAVENÍ PROGNÓZY

31. ČERVENCE 2025

EKONOMICKÉ VÝHLEDY

CLA: ZATÍM PŘÍLIŠ NETRKAJÍ, PŘESTO OSTRÉ ROHY MAJÍ

Jan Vejmělek
Jana Steckerová
Martin Gürtler
Jaromír Gec
Kevin Tran Nguyen

Ekonomický a strategický výzkum

@researchKB
research@kb.cz



SOCIETE
GENERALE
GROUP

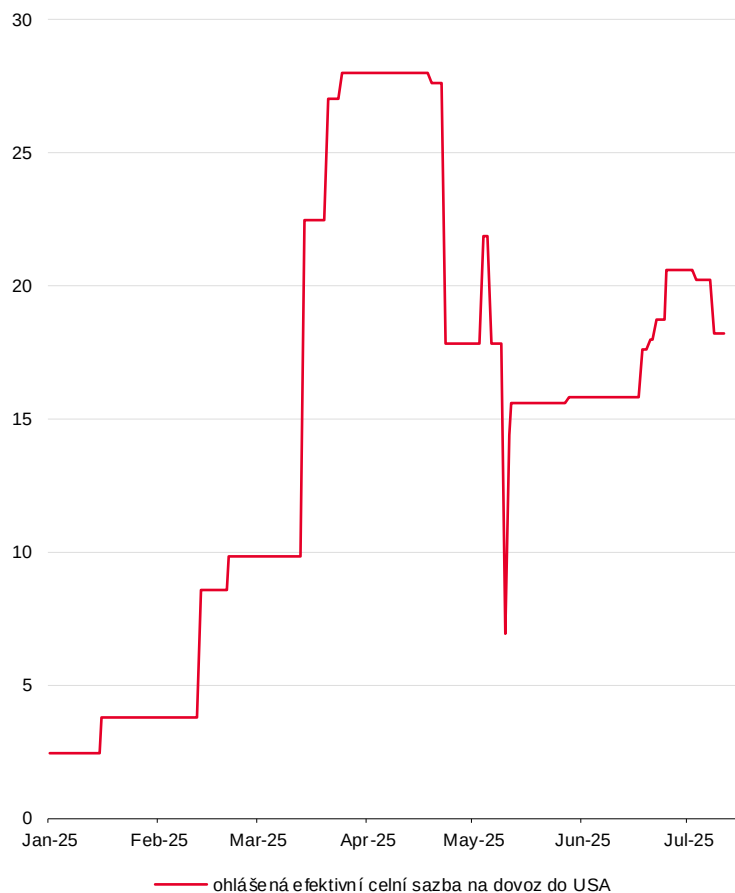
ZATÍM PŘÍLIŠ NETRKAJÍ, PŘESTO OSTRÉ ROHY MAJÍ



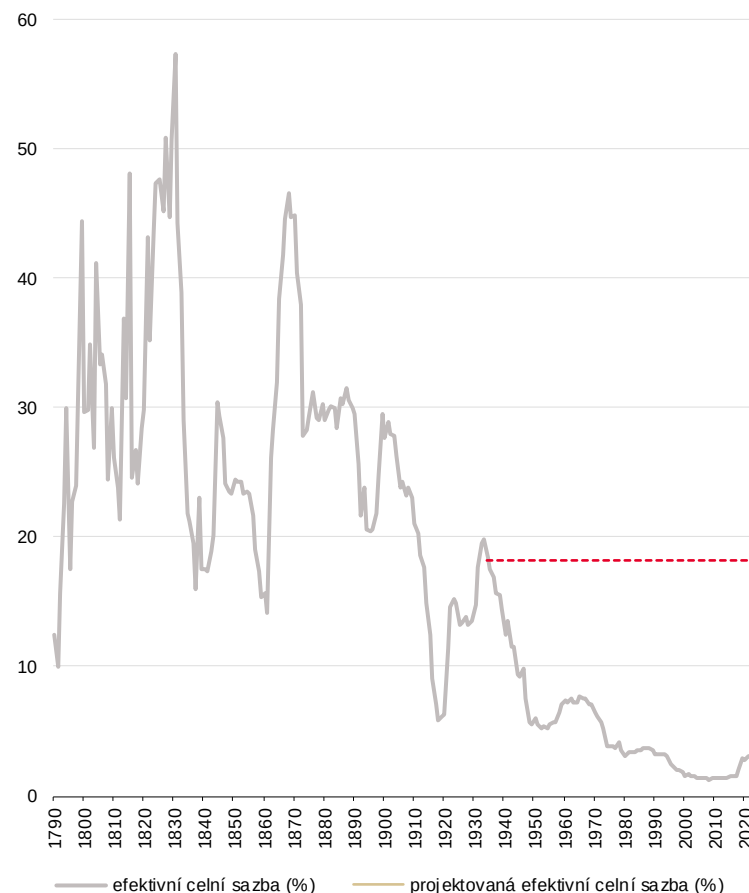
Zdroj: ©gettyimages

CELNÍ NEJISTOTA ZŮSTÁVÁ VYSOKÁ

Ohlašovaná efektivní celní sazba na dovozy do USA jako na houpačce (%)



Aktuálně ohlášená sazba je nejvyšší od roku 1934



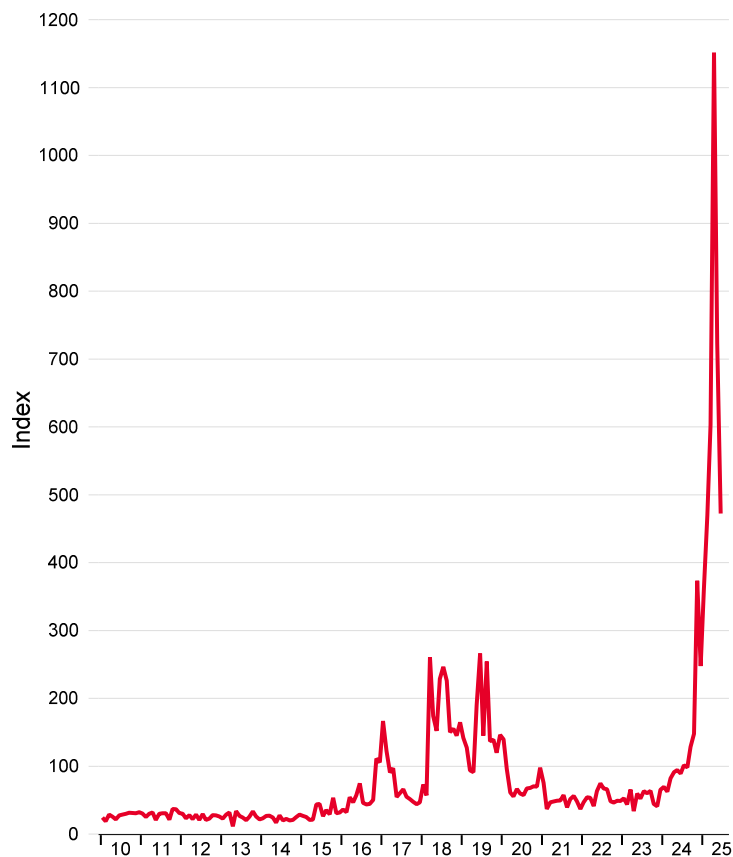
Zdroj: The Budget Lab at Yale, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Pozn.: Jedná se o ohlášenou sazbu, i třeba s platností v budoucnu, která se do doby začátku platnosti může ještě měnit

INDIKÁTORY NEJISTOTY JSOU ALE JIŽ ZA SVÝM VRCHOLEM

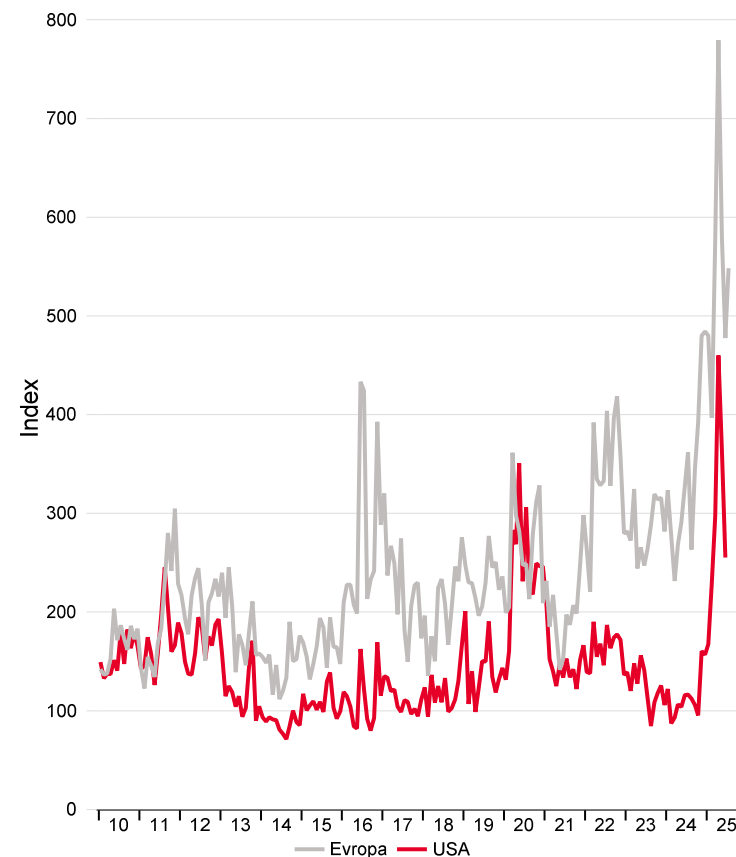
Index nejistoty v americkém zahraničním obchodě již kulminoval

Trade Policy Uncertainty Index (USA)



A to nejhorší mají z pohledu ekonomické nejistoty za sebou Spojené státy i Evropa

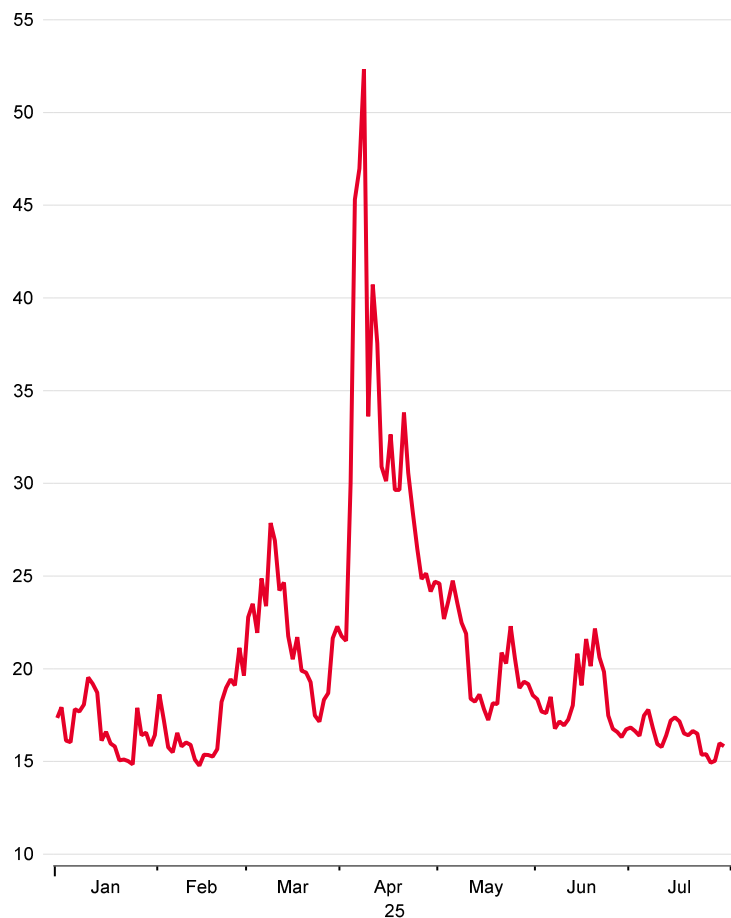
Index ekonomické nejistoty v USA a v Evropě



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

INDIKÁTORY NEJISTOTY JSOU ALE JIŽ ZA SVÝM VRCHOLEM

Index strachu VIX je nízko



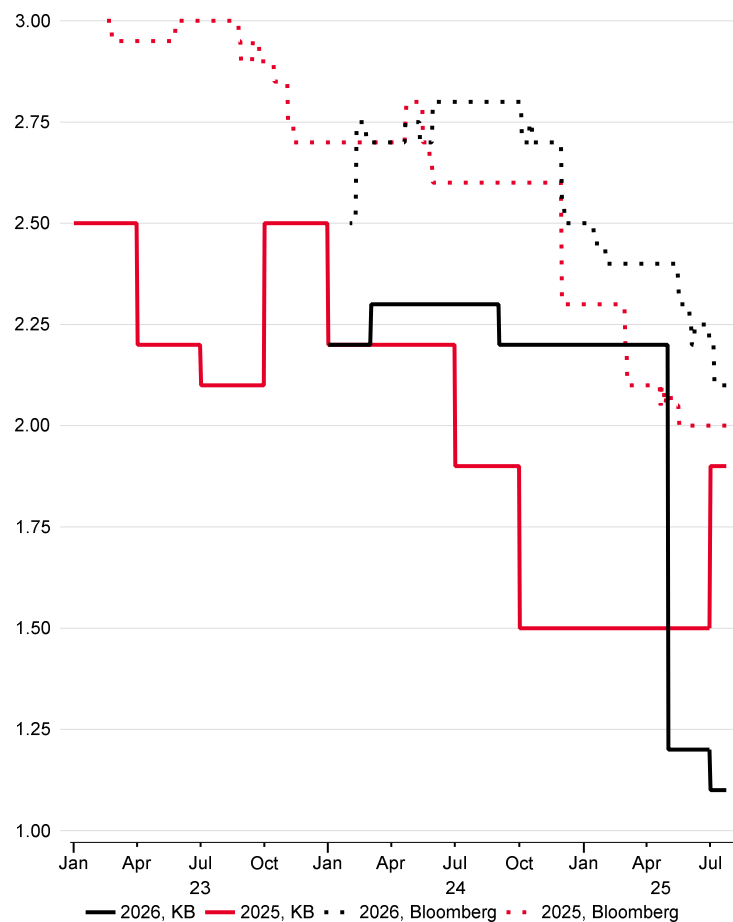
Akciové index v podstatě na maximech



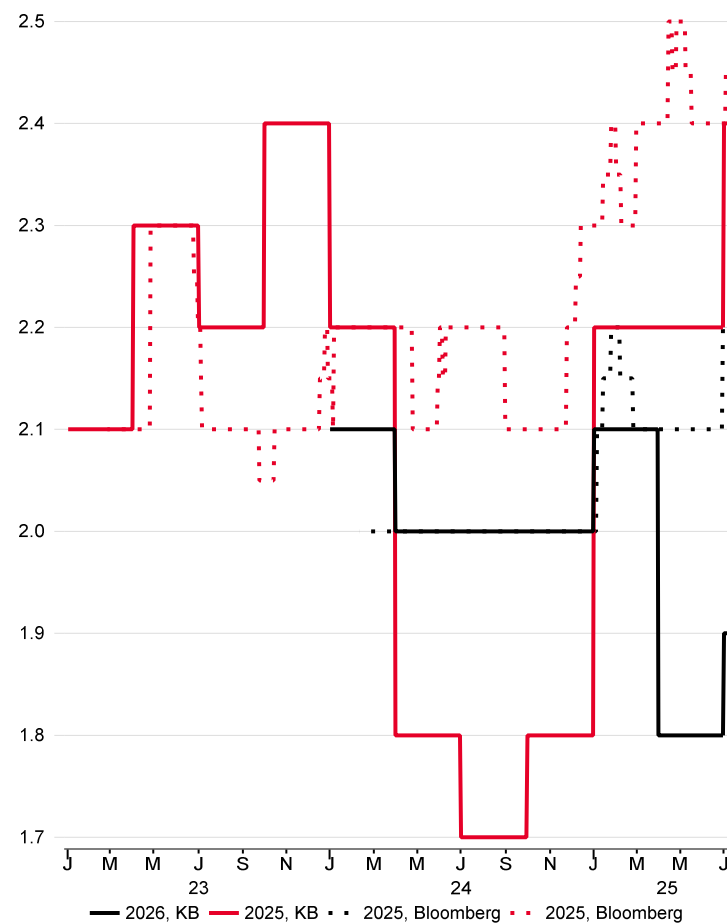
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

PROGNÓZY KB VERSUS KONSENSUS

Růstové vyhlídky české ekonomiky (HDP, %, y/y)



Inflační vyhlídky české ekonomiky (CPI, %, y/y)



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

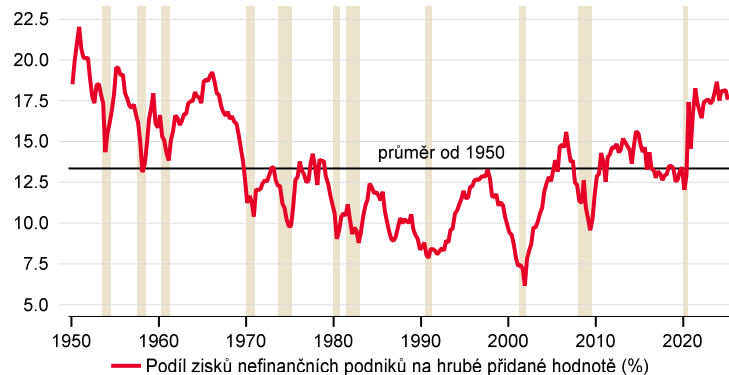
1

VNĚJŠÍ PROSTŘEDÍ

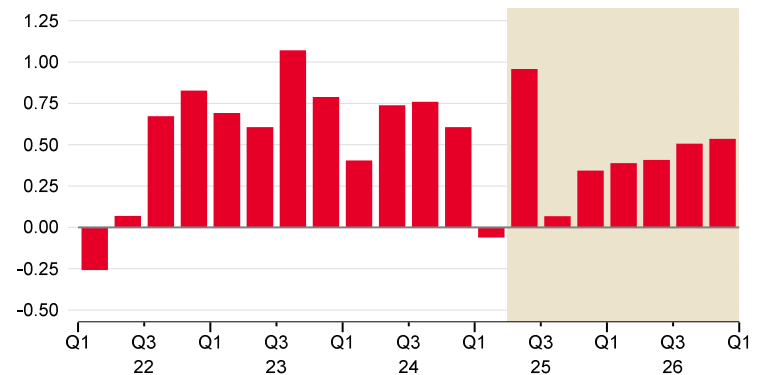
ZAVÁDĚNÁ CLA UKROJÍ Z HOSPODÁŘSKÉHO RŮSTU

USA: FED SI DÁVÁ SE SNIŽOVÁNÍM SAZEB PAUZU

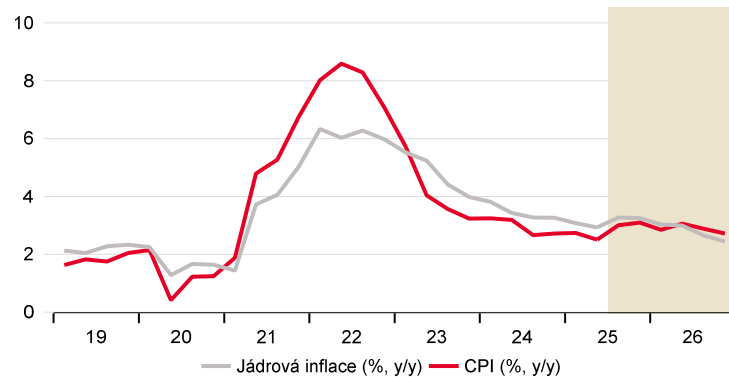
Ziskové marže recesi nenaznačují



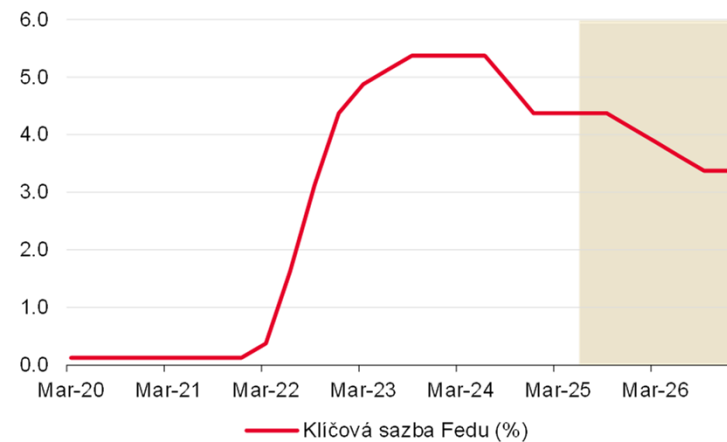
Ekonomika je zatím v dobré kondici



Cla tlačí inflaci směrem nahoru



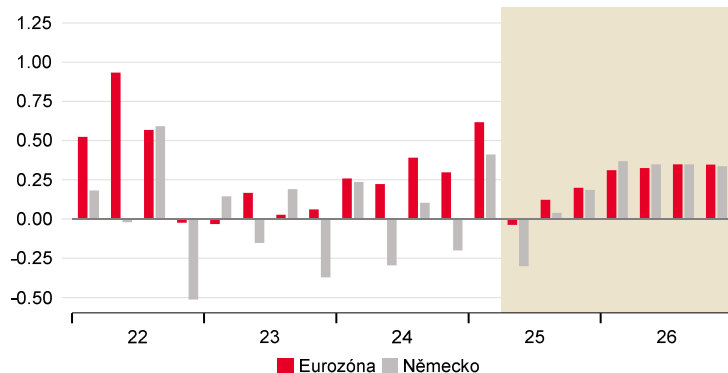
Fed sníží sazby až v prosinci



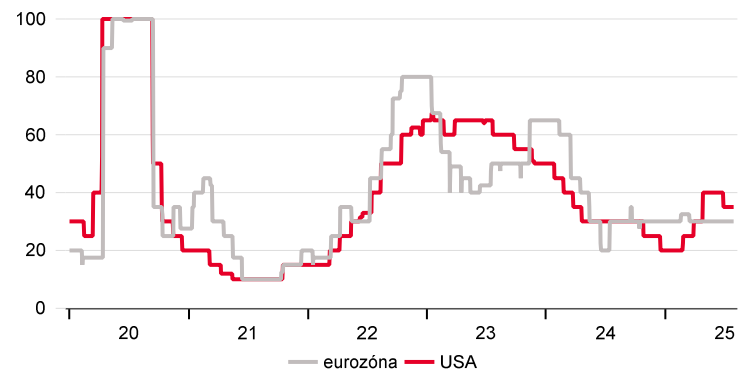
Zdroj: Macrobond, SG Cross Asset Research/Economics

EUROZÓNA: SPOTŘEBA A FISKÁLNÍ IMPULZ POMOHOU TLUMIT DOPAD CEL

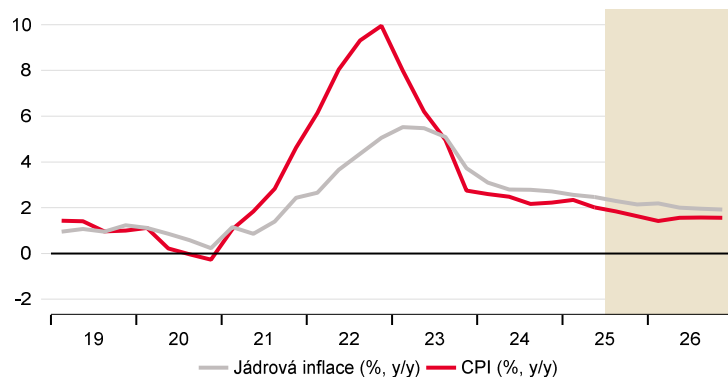
Tempo růstu HDP (% , q/q)



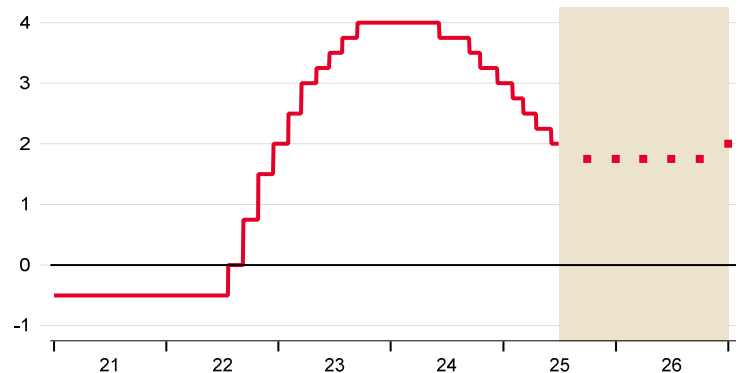
Pravděpodobnost recese (% , Bloomberg konsenzus)



Inflace v eurozóně na cíli

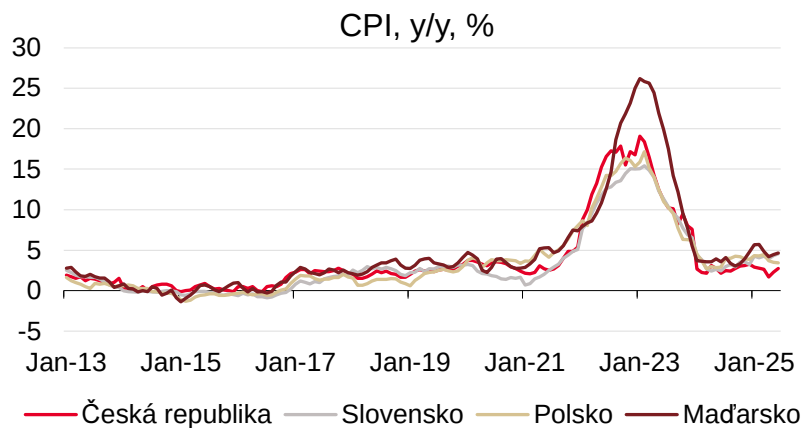


ECB dále sníží sazby v září (depozitní sazba, %)

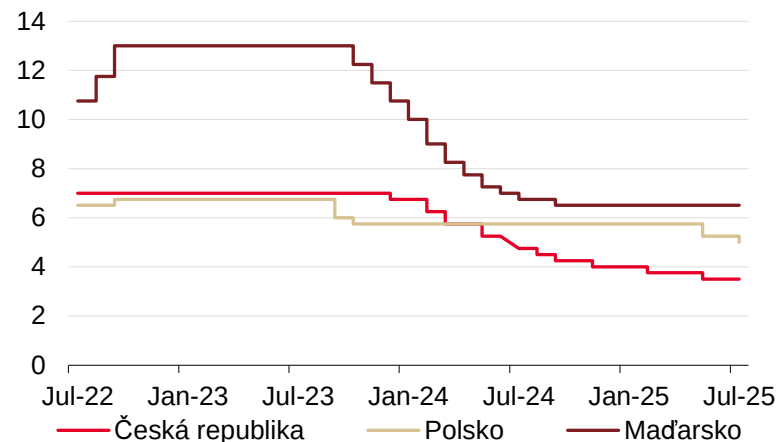


STŘEDOEVROPSKÝ REGION: PAUZA SE SNIŽOVÁNÍM SAZEB

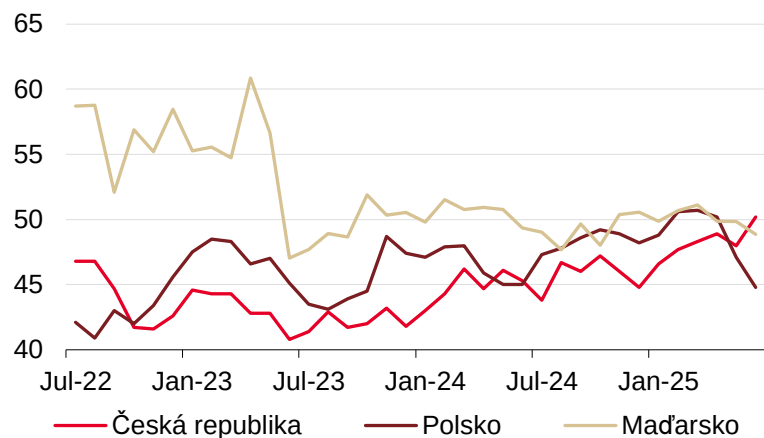
Inflace v regionu (% , y/y)



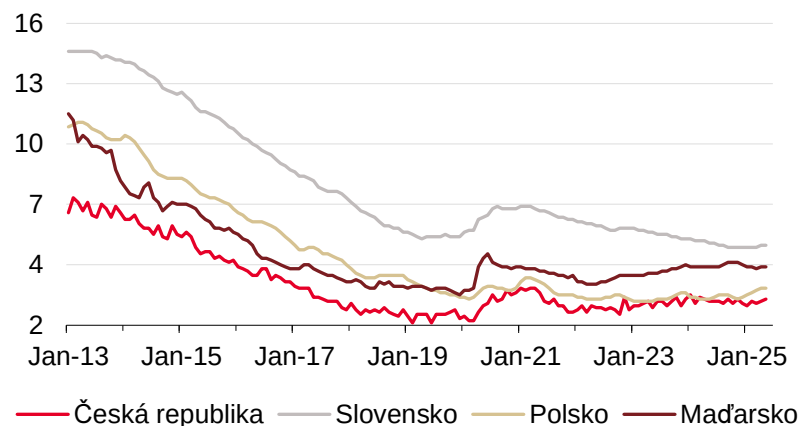
Centrální banky budou sazby snižovat (%)



Průmyslové PMI (b.)



Nezaměstnanost zůstává nízká (%)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

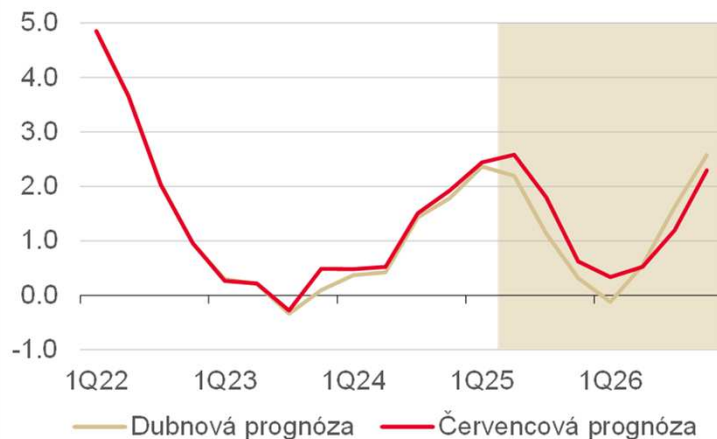
2

MAKROEKONOMICKÁ PROGNOZA ČR

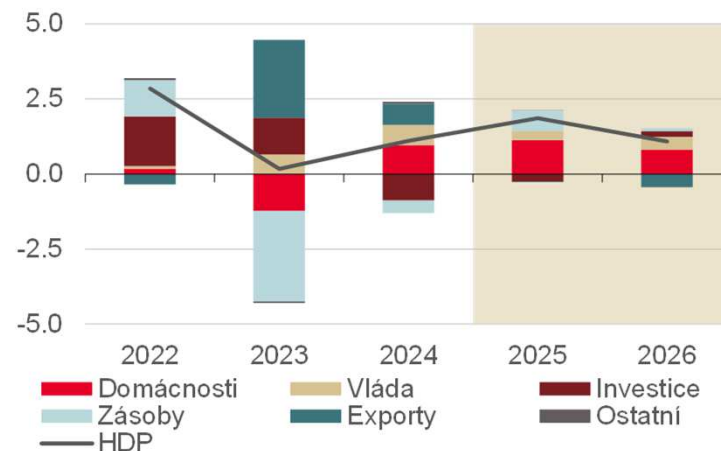
PŮSOBENÍ CEL SE BRZY ZMĚNÍ Z POZITIVNÍHO NA NEGATIVNÍ

PO LETOŠNÍM ZRYCHLENÍ NA 1,9 % ČESKÁ EKONOMIKA PŘÍŠTÍ ROK OPĚT ZPOMALÍ NA 1,1 %, KDYŽ SE PLNĚ PROJEVÍ NEGATIVNÍ VLIV CEL

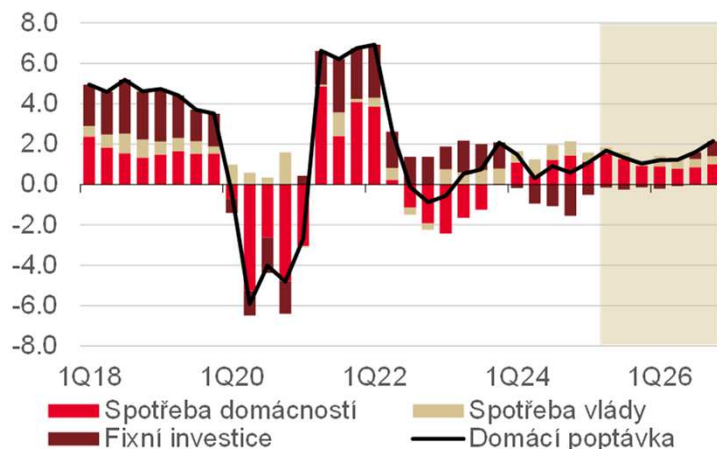
Odhad letošního růstu ekonomiky jsme zvýšili z 1,5 % na 1,9 % (%, y/y)



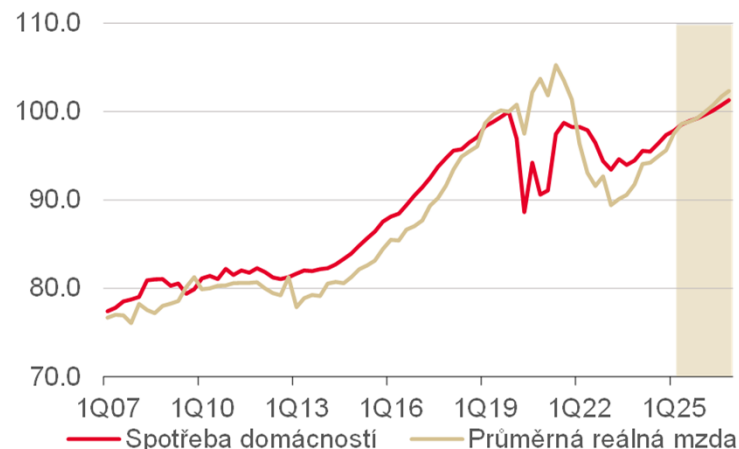
Hlavním zdrojem růstu ekonomiky bude spotřeba domácností (%, pb, y/y)



Investice kvůli zvýšené nejistotě budou letos pokračovat v poklesu (%, pb, y/y)



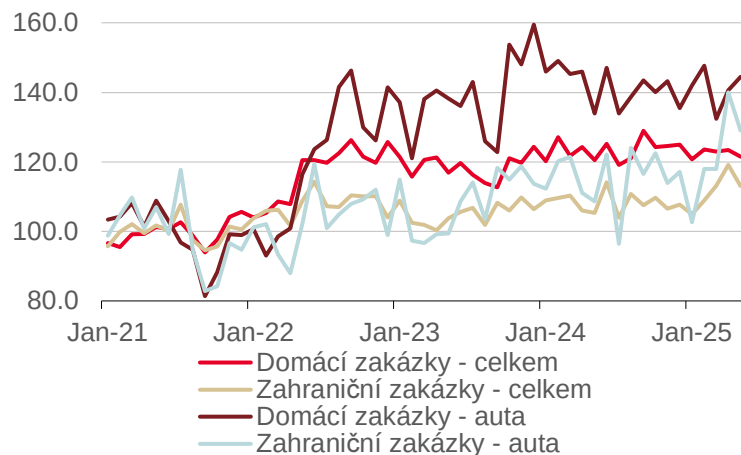
Spotřeba i reálné mzdy dosud nedosáhly své předpandemické úrovně (4Q19=100)



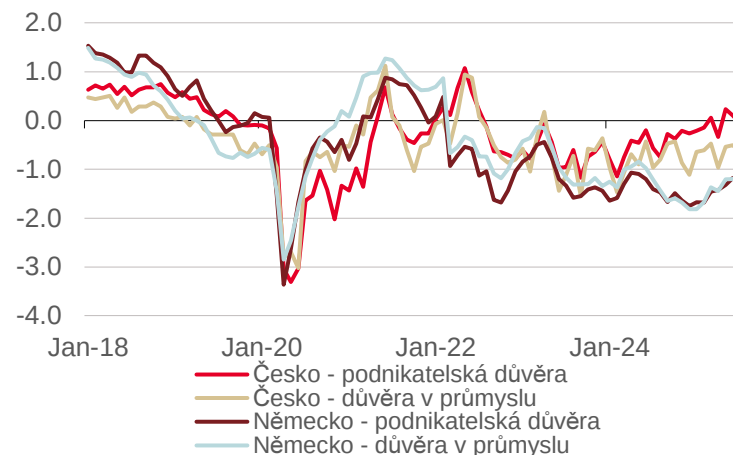
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ

EKONOMIKU NA ZAČÁTKU ROKU PODPOŘIL EFEKT PŘEDZÁSOBENÍ AMERICKÝCH FIREM A DOMÁCNOSTÍ PŘED ZAVEDENÍM CEL

Tuzemský průmysl zaznamenal nárůst zakázek ze zahraničí (2021=100)



Navzdory dílčímu zlepšení zůstává sentiment v průmyslu podprůměrný (z-skóre)



Efektivní celní sazba na evropské dovozy do USA a dopad na český HDP pro různé scénáře

Celní sazby na dovoz do USA pro uvedené skupiny zboží, implikovaná souhrnná efektivní sazba a odhadovaný dopad na český HDP

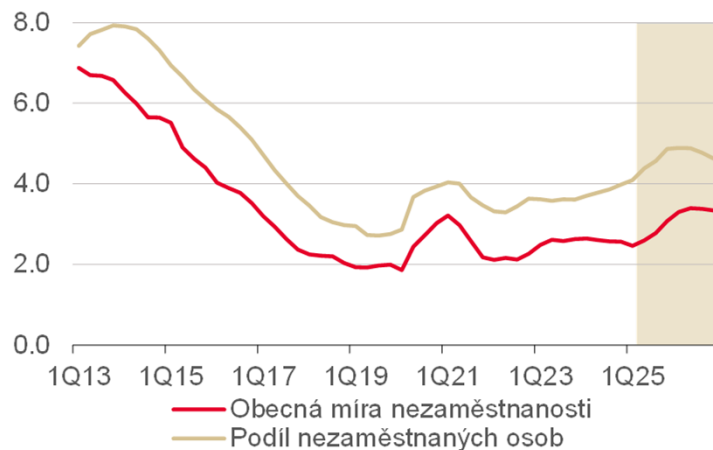
	Původní varianta	Moratorium	Moratorium + 10 % na farmacii	Moratorium + 25 % na farmacii
Farmaceutické výrobky	0 %	0 %	10 %	25 %
Motorová vozidla (včetně dílů)	25 %	25 %	25 %	25 %
Plošná sazba na ostatní zboží	20 %	10 %	10 %	10 %
Přibližná efektivní sazba pro EU	15 %	10 %	10 %	15 %
Odhadovaný pokles českého HDP	1,5-3,0 %	1,0-2,0 %	1,0-2,0 %	1,5-3,0 %

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

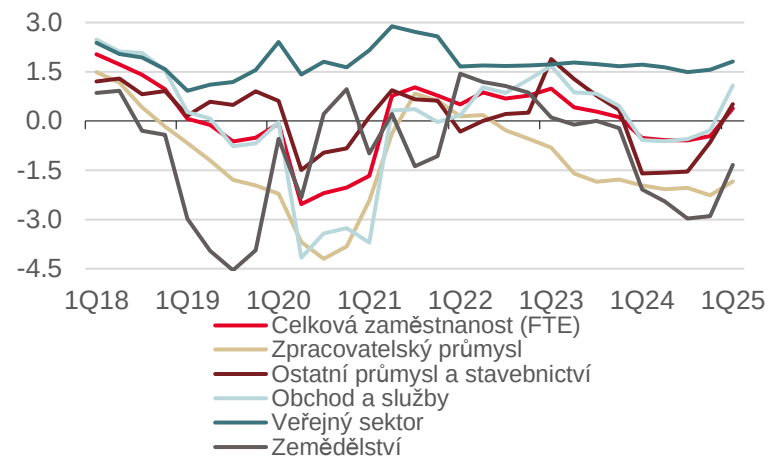
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, Ifo institut

MZDY ZATÍM POKRAČUJÍ VE SVIŽNÉM RŮSTU, TRH PRÁCE ALE CHLADNE

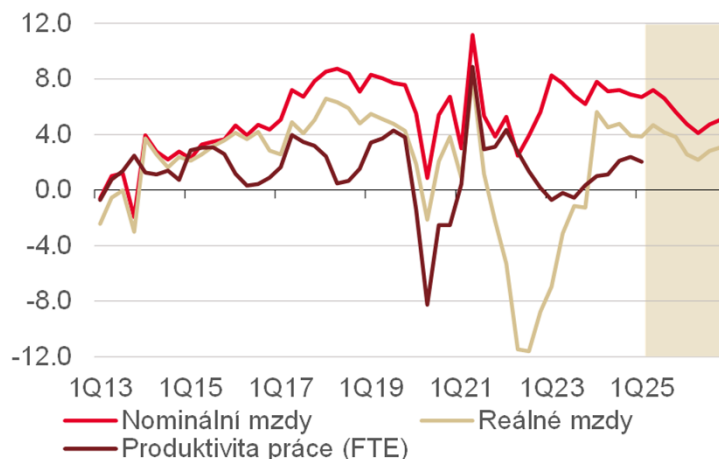
Nezaměstnanost se mírně zvyšuje a bude v tom pravděpodobně pokračovat (%)



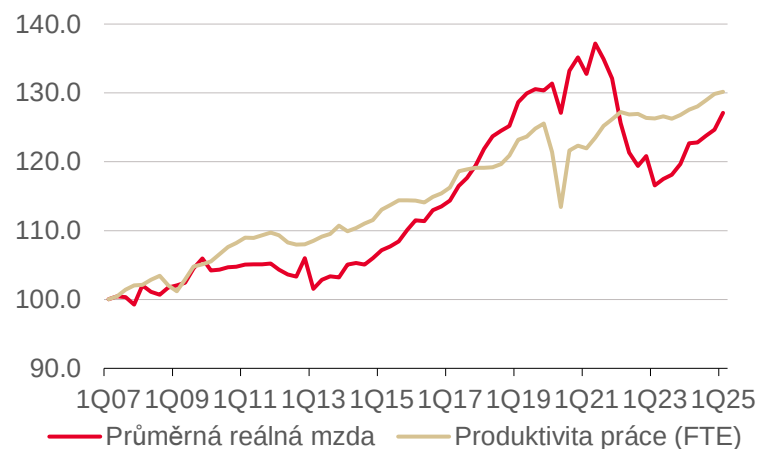
Zaměstnanost v průmyslu klesá, v obchodu, službách a veřejném sektoru ale roste (% , y/y)



Růst mezd bude postupně zpomalovat spolu s oslabující ekonomikou a trhem práce (% , y/y)



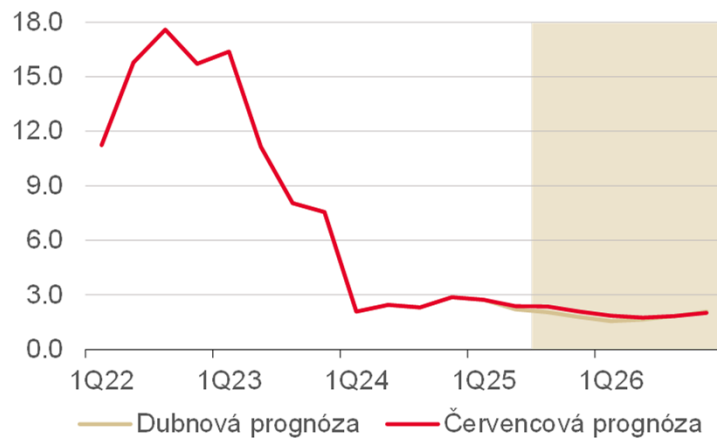
Reálné mzdy kvůli předchozímu poklesu zaostávají za produktivitou práce (1Q07=100)



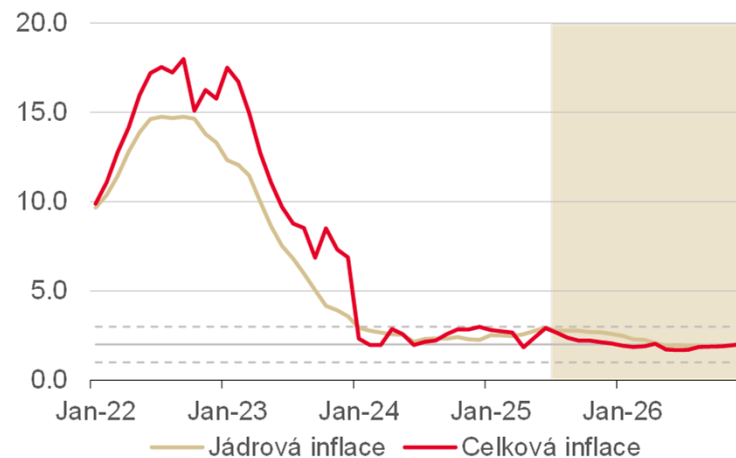
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, MPSV

INFLACE NAVZDORY SOUČASNÉ ZVÝŠENÉ ÚROVNI MÍŘÍ K DVOUPROCENTNÍMU CÍLI CENTRÁLNÍ BANKY

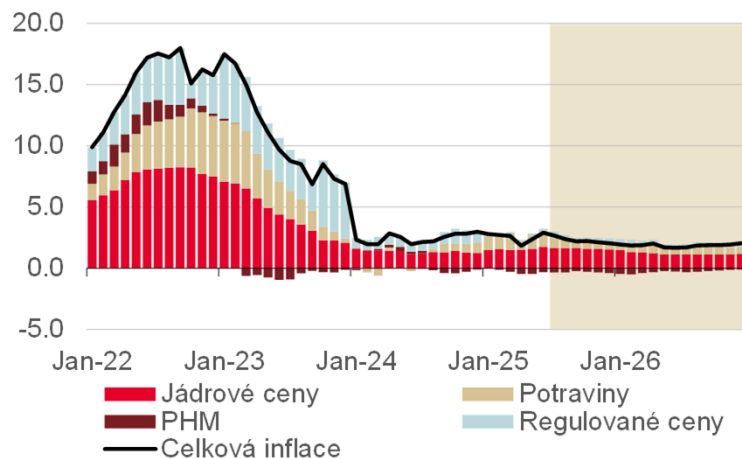
Odhad inflace v roce 2025 jsme zvýšili z 2,2 % na 2,4 %, v roce 2026 čekáme 1,9 % (%, y/y)



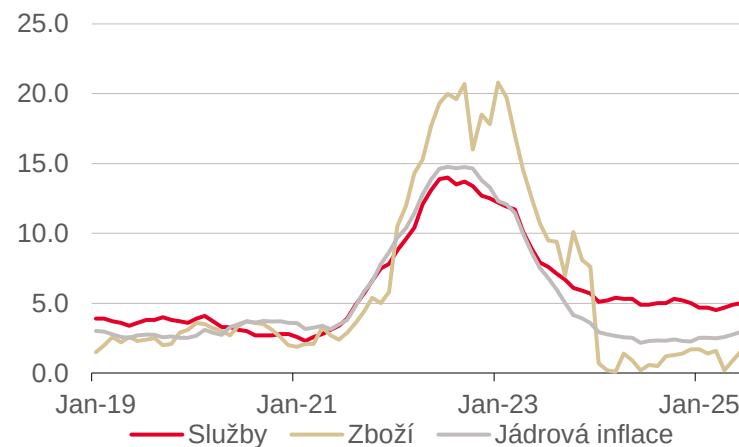
Celková inflace se do konce roku vrátí k 2 %, ta jádrová ale zůstane nad 2,5 % (%, y/y)



Zvýšenou jádrovou inflaci a růst cen potravin kompenzují zlevňující energie (%, y/y)



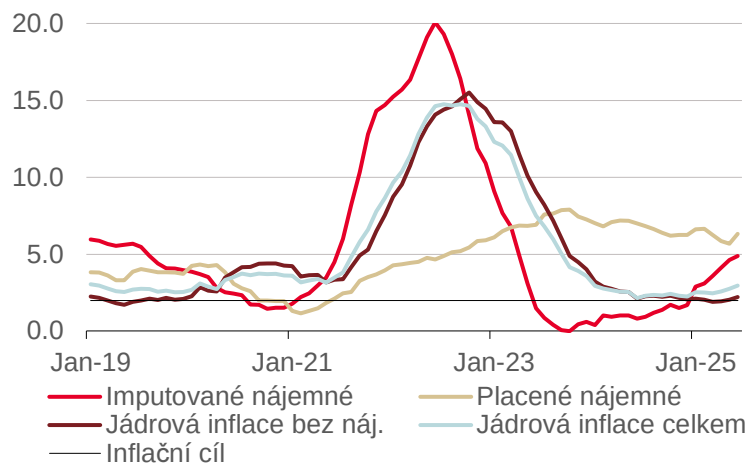
Pokračující rychlý růst cen služeb vyvažuje utlumená dynamika cen zboží (%, y/y)



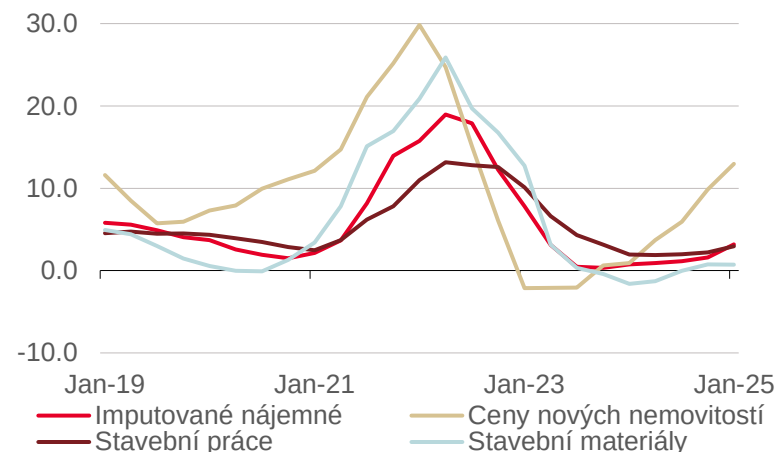
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, ČNB

RŮST IMPUTOVANÉHO NÁJEMNÉHO BY NEMĚL DÁLE VÝRAZNĚ ZRYCHLOVAT

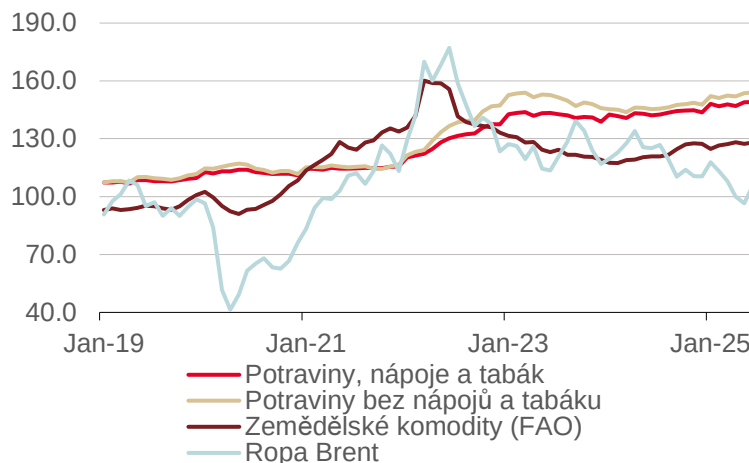
Růst nájemného zrychlil, jádrová inflace bez nájemného se ale pohybuje poblíž 2 % (%, y/y)



Zatímco růst cen nemovitostí je výrazný, ve stavebnictví tak silný není (%, y/y)



Ceny agrárních komodit mírně rostou, dopravní náklady naproti tomu klesají (2014-2016=100)



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

3

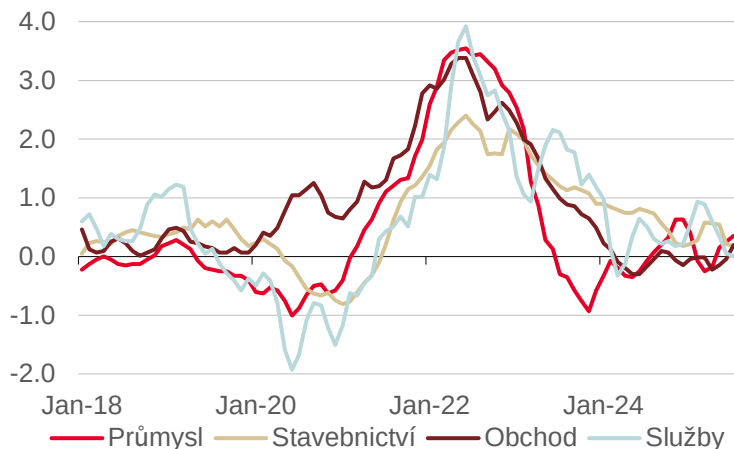


ČNB FOCUS

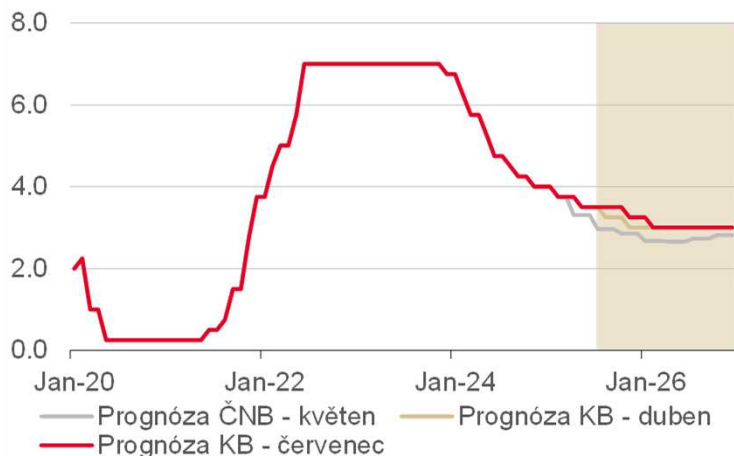
POKLES ÚROKOVÝCH SAZEB SE OBNOVÍ AŽ KONCEM ROKU

ČNB Z DŮVODU SOUČASNÉ ZVÝŠENÉ INFLACE A PŘETRVÁVAJÍCÍ GLOBÁLNÍ NEJISTOTY PRO NEJBLIŽŠÍ MĚSÍCE PŘERUŠÍ SNIŽOVÁNÍ SAZEB

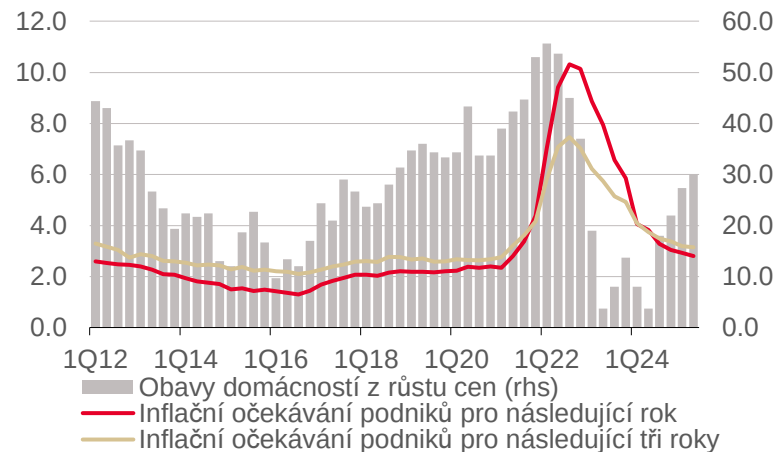
Očekávaný vývoj cen se ustálil poblíž svých dlouhodobých úrovní (z-skóre, 3MA)



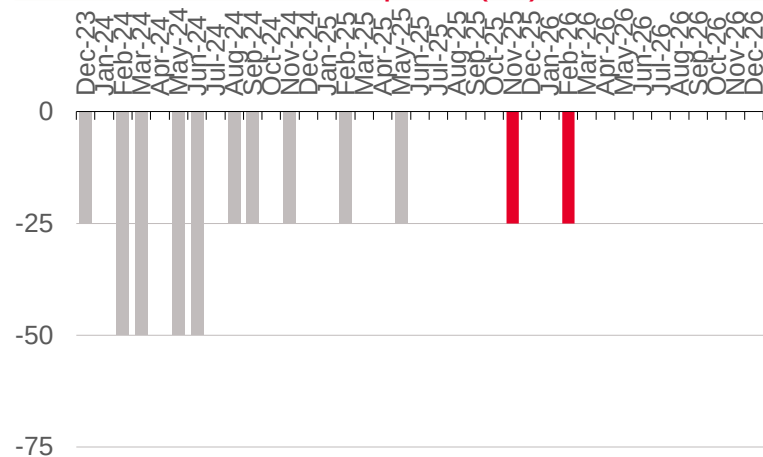
Repo sazba podle nás klesne na konečná 3 % v únoru 2026 (%)



Inflační očekávání nefinančních podniků klesají, obavy domácností ale narostly (%)



Další snížení repo sazby o 25 bb očekáváme až v listopadu (bb)



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

4

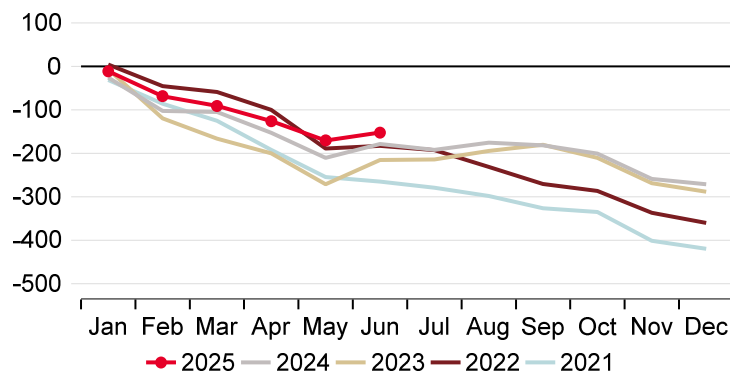


FISKÁLNÍ POLITIKA

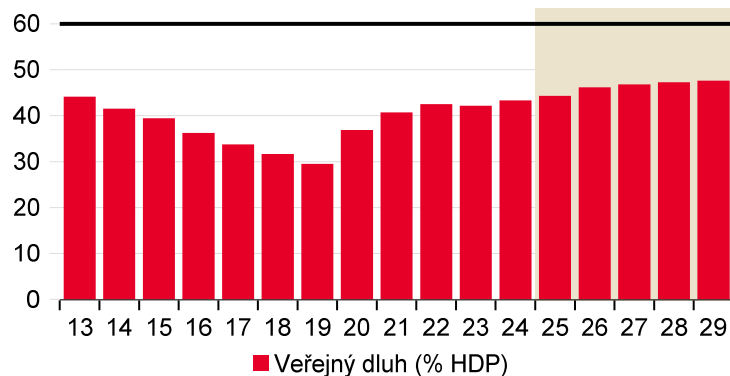
DALŠÍ KONSOLIDACE JE V NEDOHLEDNU

DEFICIT VEŘEJNÝCH FINANCÍ SETRVÁ KOLEM 2 % HDP

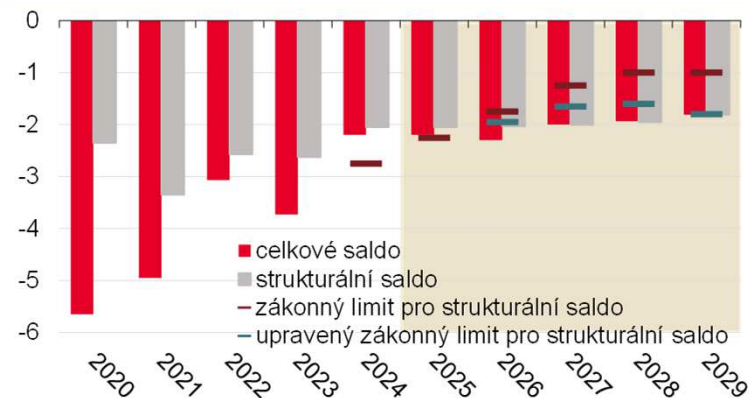
Bilance státního rozpočtu od začátku roku (mld. CZK)



Veřejný dluh

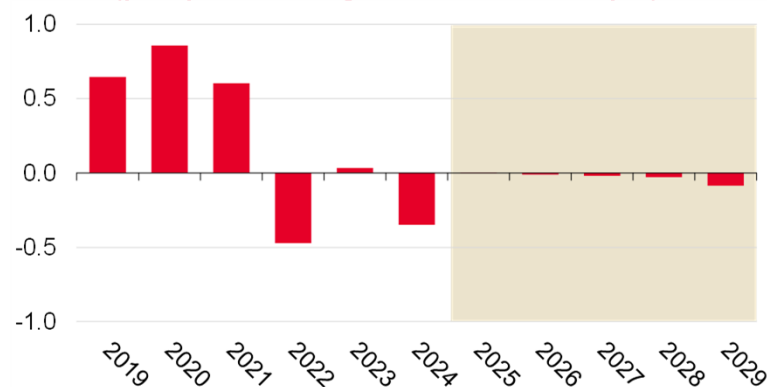


Bilance veřejných financí



Pozn.: Strukturální saldo je celkové saldo očistěné o vliv hospodářského cyklu a jednorázové a přechodné operace. Upravený zákonný limit je navýšen o předpokládané výdaje na obranu nad 2 % HDP, které podléhají výjimce z tuzemských fiskálních pravidel..

Fiskální impuls
(příspěvek k dynamice HDP v pb)



Pozn.: Fiskální impuls zachycuje odhad dopadu změny strukturálního salda (fiskální diskrece) do dynamiky HDP. Výpočet na základě „top-down“ metody s jednotným fiskálním multiplikátorem ve výši 0,6.

5

TRH ÚROKOVÝCH SAZEB A DLUHOPISŮ

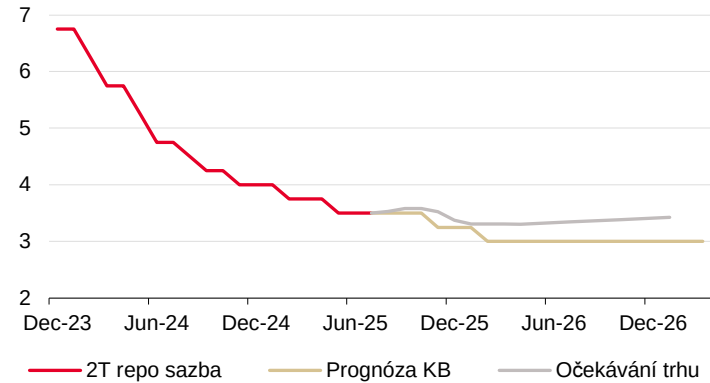
STABILIZACE SAZEB A VÝNOSŮ

STABILIZACE SAZEB A VÝNOSŮ

Prognóza IRS (%)



Očekávaný vývoj
základní úrokové sazby ČNB



Výhled pro CZK IRS (% , konec období)

	Q3 25f	Q4 25f	Q1 26f	Q2 26f
2Y	3,40	3,30	3,25	3,30
5Y	3,55	3,50	3,50	3,55
10Y	3,80	3,75	3,75	3,80

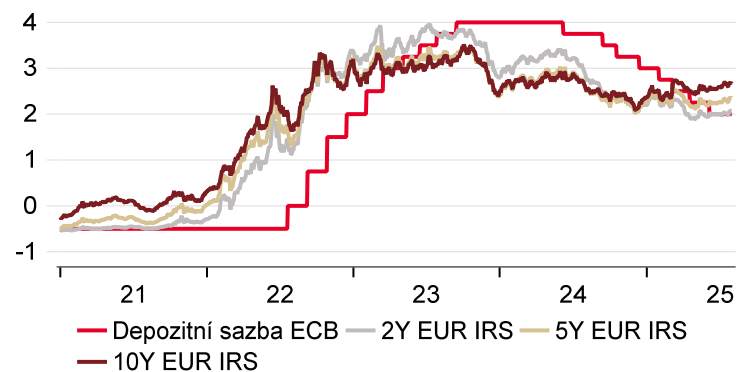
Zdroj: Bloomberg, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka; očekávání trhu k 30. 7. 2025

STABILIZACE SAZEB A VÝNOSŮ

Kotace forwardů úrokových swapů (%, p.a., vs. 6M PRIBOR)

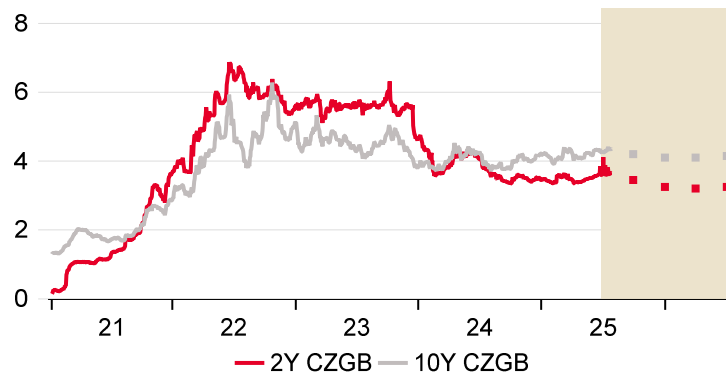
	Maturita				
	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y
Spot	3.57	3.64	3.70	3.81	4.03
Forward					
3M	3.60	3.67	3.73	3.83	4.06
6M	3.64	3.72	3.77	3.86	4.09
9M	3.67	3.74	3.79	3.89	4.12
1Y	3.71	3.77	3.82	3.92	4.15
2Y	3.84	3.88	3.92	4.02	4.26
3Y	3.93	3.96	4.02	4.12	4.33

Eurové sazby (%)

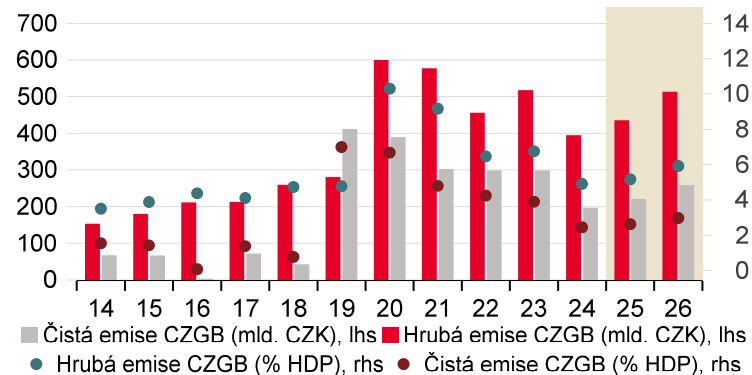


STABILIZACE SAZEB A VÝNOSŮ

Výnosy CZGB (%)



Emise CZGB (mld. CZK)



Prognóza výnosů CZGB (konec období)

	Q3 25f	Q4 25f	Q1 26f	Q2 26f
Výnos 2Y CZGB (%)	3,45	3,25	3,20	3,25
Výnos 5Y CZGB (%)	3,75	3,60	3,60	3,65
Výnos 10Y CZGB (%)	4,20	4,10	4,10	4,15
10Y CZGB ASW (bb)	40	35	35	35

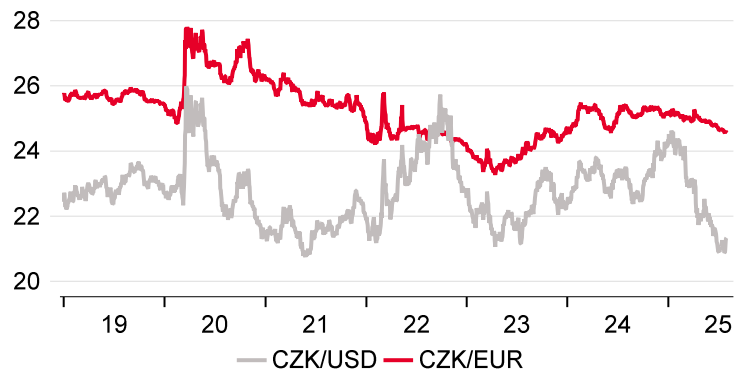
6

KORUNOVÝ DEVIZOVÝ TRH

SNÍŽENÍ SAZEB OTESTUJE SÍLU KORUNY

SNÍŽENÍ SAZEB OTESTUJE SÍLU KORUNY

Vývoj kurzů koruny

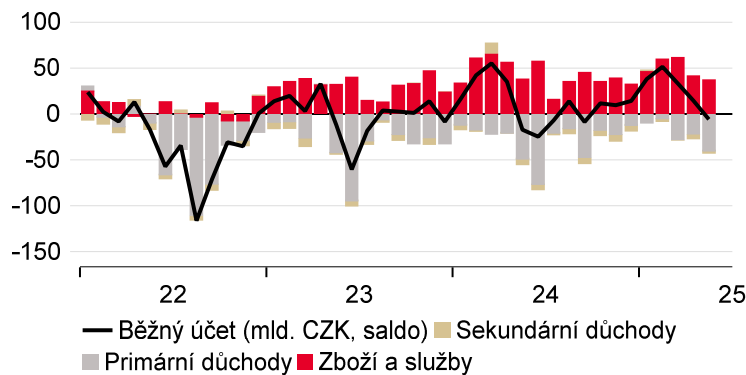


Pozn.: Hodnota nad 100 značí posílení CZK, PLN nebo HUF vůči EUR nebo indexu měn rozvíjejících se trhů (JPM-EM), respektive oslabení dolarového indexu (DXY) od 1. 1. 2025.

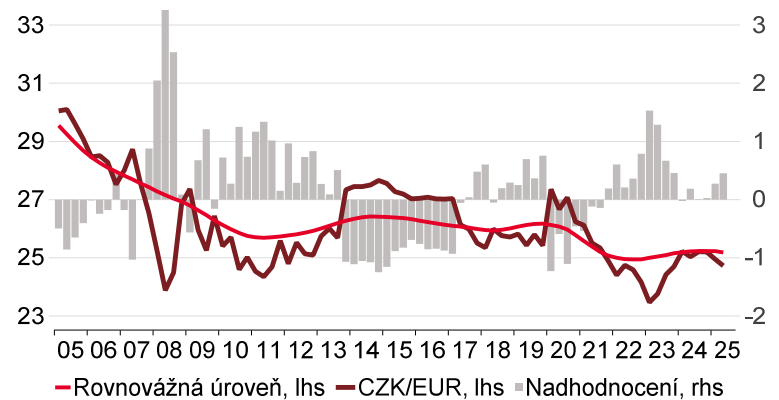
CZK/EUR a úrokový diferenciál



Běžný účet platební bilance



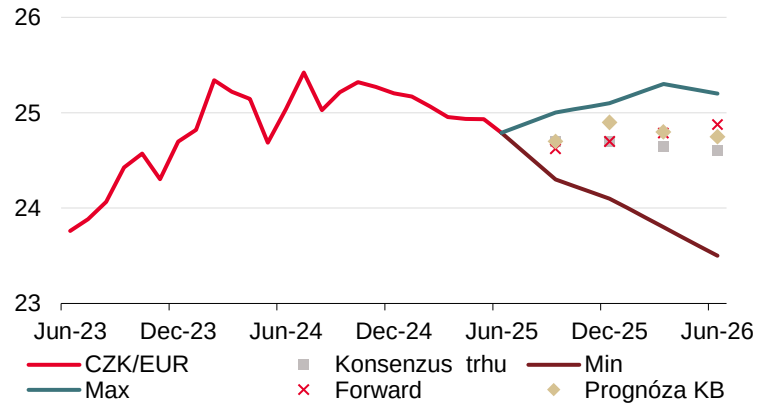
Rovnovážený kurz CZK/EUR



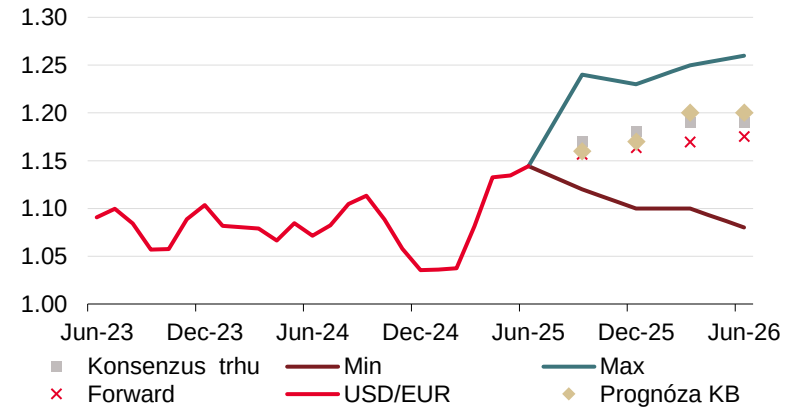
Pozn.: Hypotetická rovnovážná hodnota vychází z modelové filtrace reálného bilaterálního kurzu vůči euru, který je konzistentní s vnitřní a vnější rovnováhou ekonomiky.

SNÍŽENÍ SAZEB OTESTUJE SÍLU KORUNY

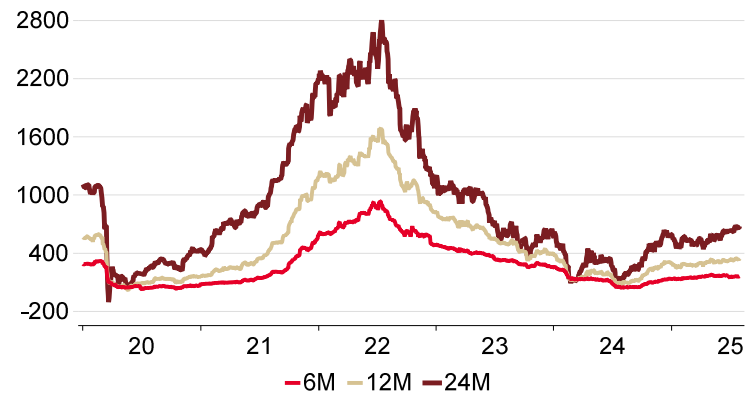
Předpokládaný vývoj kurzu CZK/EUR



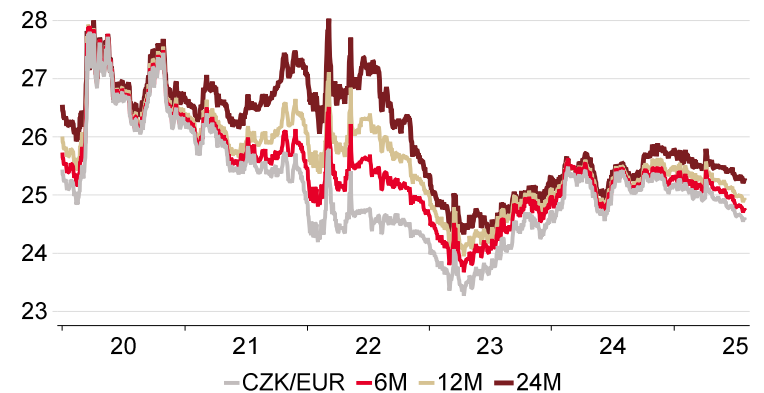
Předpokládaný vývoj kurzu USD/EUR



Forwardové body



Forwardový vs spotový kurz CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka; tržní konsenzus k 30. 7. 2025

7

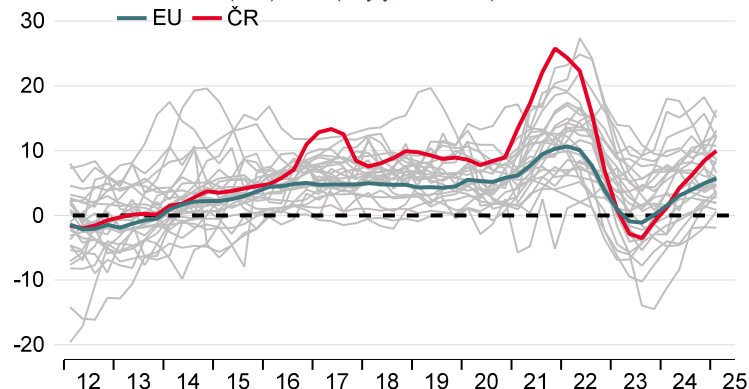
BANKOVNÍ SEKTOR

ÚVĚROVÉMU IMPULZU BRÁNÍ OBCHODNÍ BARIÉRY A NEJISTOTA

NEMOVITOSTNÍ TRH OPĚT V BODU PŘEHŘÍVÁNÍ

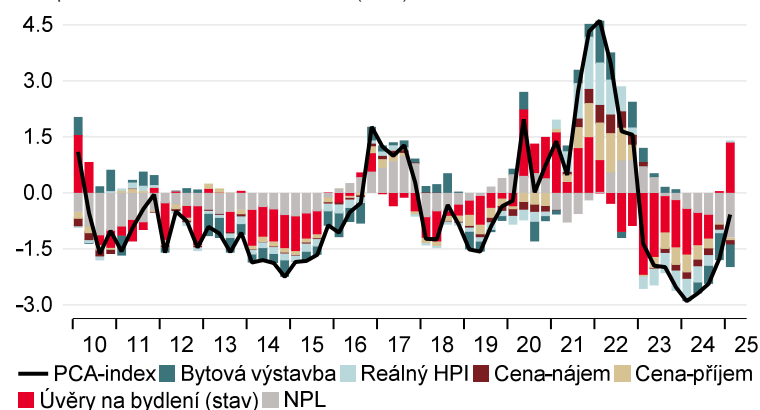
Zmírňující se měnová resktrikce se odráží na nemovitostních trzích

Index cen nemovitostí (HPI) v EU (% y/y, ke Q1 25)

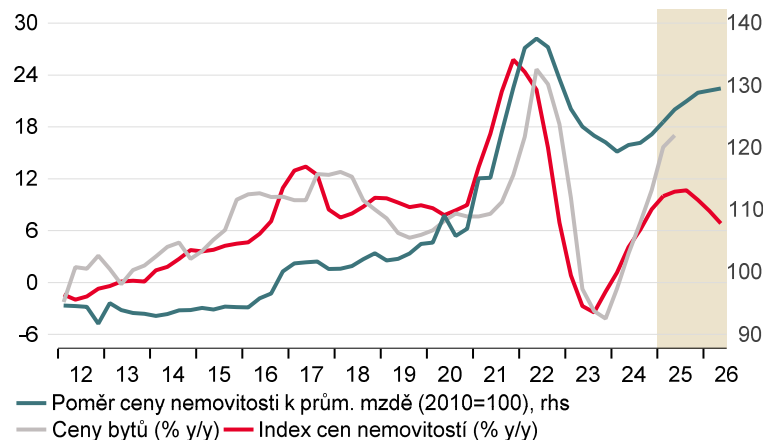


Domácí expanze se koncentruje v poptávce

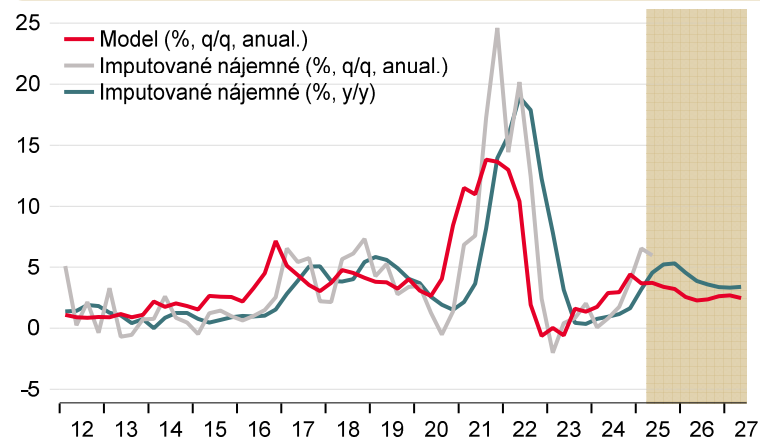
Kompozitní index nemovitostního trhu (PCA)



Růst cen nemovitostí se zřejmě blíží vrcholu



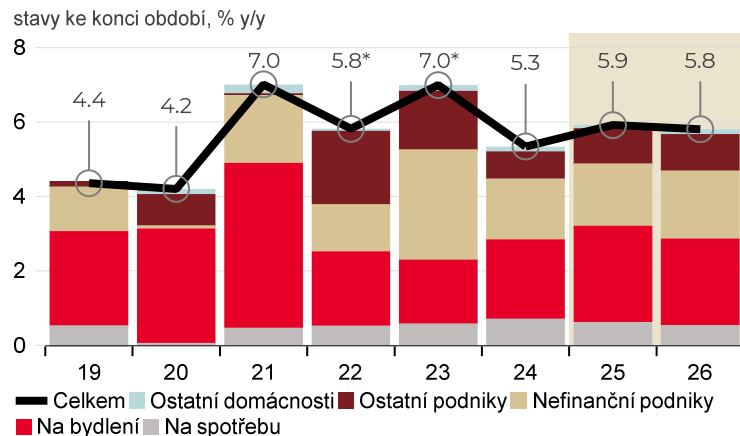
Modelový odhad imputovaného nájemného*



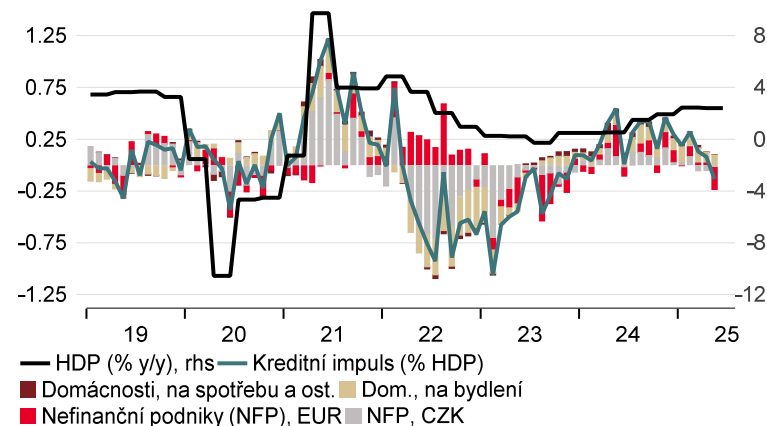
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČNB, ČSÚ, Eurostat, Macrobond, OECD; (*) Model = modelový odhad imputovaného nájemného na základě PPI, HPI a hypotečních úvěrů

ÚVĚROVÉMU IMPULZU PŘEKÁŽÍ CLA A NEJISTOTA

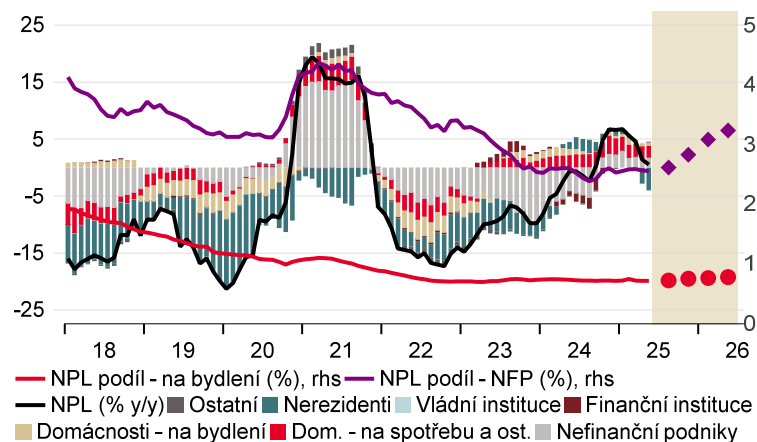
Růst bankovních úvěrů (% y/y, pb)



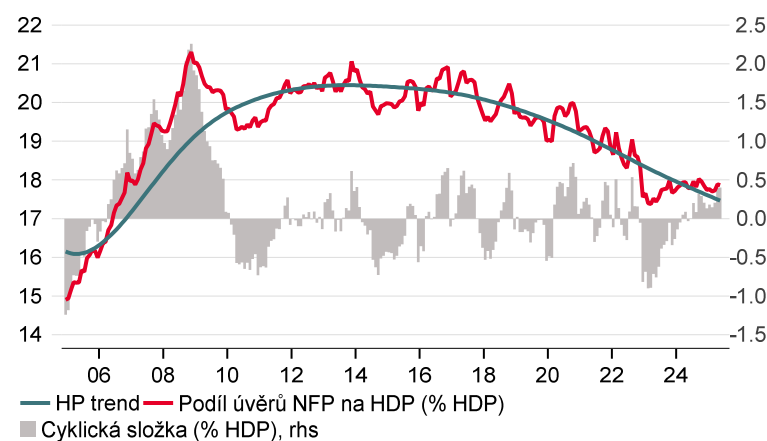
Kreditní impuls ekonomiku již tolik neposiluje



Úvěrová rizika zůstávají umírněná



Investiční apetit firem zůstává při zemi



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

Pozn.: (*) ovlivněno vyřazením (znovu-zařazením) portfolia Sberbank v dubnu 2022 (2023); kreditní impuls je definován jako meziroční změna objemu nových úvěrů v poměru k ročnímu nominálnímu HDP

8



SHRNUTÍ

ČESKÁ REPUBLIKA: SHRNUÍ MAKROEKONOMICKÉ PROGNOZY

Hlavní ekonomické proměnné

	2024	2025	2026
HDP (reálný růst, y/y v %)	1,1	1,9	1,1
Spotřeba domácností (reálný růst, y/y v %)	2,2	2,5	1,8
Fixní investice (reálný růst, y/y v %)	-3,1	-0,9	0,7
Zahraniční obchod (mld CZK) (*)	224,6	182,3	194,1
Průmyslová výroba (reálný růst, y/y)	-1,0	0,8	0,5
Maloobchod bez aut (reálný růst, y/y v %)	4,5	4,1	1,9
Mzdy nominální růst, y/y v %)	7,2	6,5	4,7
Míra nezaměstnanosti (MPSV, v %)	3,8	4,5	4,8
Inflace (y/y, v %)	2,4	2,4	1,9
Daně (příspěvek do y/y CPI)	0,1	0,2	0,1
Jádrová inflace (y/y, v %) (**)	2,5	2,7	2,0
Ceny potravin (y/y, v %) (**)	0,7	3,3	2,2
Ceny pohonných hmot (y/y, v %) (**)	-0,9	-9,1	-7,5
Regulované ceny (y/y, v %) (**)	6,3	1,2	2,3
3M PRIBOR (průměr)	5,0	3,5	3,2
2W Repo (průměr)	5,1	3,6	3,0
CZK/EUR (průměr)	25,1	24,9	24,8

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Poznámka: (*) zahraniční obchod dle národní metodiky (SA);

(**) složky inflace jsou očištěny o primární dopad daňových změn

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, data k 30. červenci 2025

PRÁVNÍ 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 nezkrácený 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 investiční doporučení uvedené v tomto dokumentu představuje 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 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 investičních doporučení, 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 investičních doporučení ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Doporučení uvedená v tomto dokumentu jsou určena veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá investiční doporučení 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>.



ANALYST FORECAST AWARDS 2025

#3 FORECASTER - Czech Republic Overall

Komerční Banka



ANALYST FORECAST AWARDS 2025

#2 FORECASTER - Czech Republic Fiscal Balance

Komerční Banka



ANALYST FORECAST AWARDS 2025

#3 FORECASTER - Slovakia Current Account

Komerční Banka

HISTORICKÁ OCENĚNÍ EKONOMICKÉHO A STRATEGICKÉHO VÝZKUMU KB



#2 OVERALL FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#2 FISCAL BALANCE FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#2 INTEREST RATE FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#2 BEST OVERALL FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#2 EXCHANGE RATE FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#2 FISCAL BALANCE FORECASTER - SLOVAKIA



#1 POLICY RATE FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#2 INFLATION FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#3 BEST INFLATION FORECASTER - SLOVAKIA



#1 GDP FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#2 BEST OVERALL FORECASTER - SLOVAKIA



#3 BEST OVERALL FORECASTER - CZECH REPUBLIC

Consensus Economics
Forecast Accuracy
Award Winner
2014 Slovakia

Consensus Economics
Forecast Accuracy
Award Winner
2013 Czech Republic

OCENĚNÍ PRO SG CROSS ASSET RESEARCH



All-Europe Research Team

Macro

- #1 Index Research
- #2 Multi Asset Research
- #2 Investment Grade Strategy – Europe*
- #4 Quantitative Research
- #4 Derivatives Research
- #9 in Equity Strategy



Cross-commodity research
Research in oil
Research in base metals
Climate and transition research



Individual Rankings – All-Europe Research Team

- #2 Andrew Lapthorne (*Quant*) 
- #2 Alain Bokobza (*Multi-Asset*) 
- #2 Yohan Le Jalle (*Index*)
- #2 Juan Valencia (*Investment Grade Strategy*)*
- #4 Sandrine Ungari (*Quant*)
- #4 Sebastien Lemaire (*Index*)
- #6 Laure Genet (*Index*), Vincent Cassot (*Derivatives*)
- #7 Jitesh Kumar (*Derivatives*), Yii Yih Luu (*Index*)
- #8 Laura Tossan (*Index*)
- #9 Manish Kabra (*Multi-Asset*)
- #10 Arthur Van Slooten (*Multi-Asset*)

* From Institutional Investor Global Fixed Income Survey 2023



inducted into the Hall of Fame

**BUDOUCNOST
JSTE VY  KB**