

PŘEDSTAVENÍ PROGNÓZY

3. ÚNORA 2025

EKONOMICKÉ VÝHLEDY

EKONOMIKA ZAŘAZUJE VYŠŠÍ RYCHLOST

Jan Vejmělek
Jana Steckerová
Martin Gürtler
Jaromír Gec
Kevin Tran Nguyen

Ekonomický a strategický výzkum

@researchKB
research@kb.cz



SOCIETE
GENERALE
GROUP

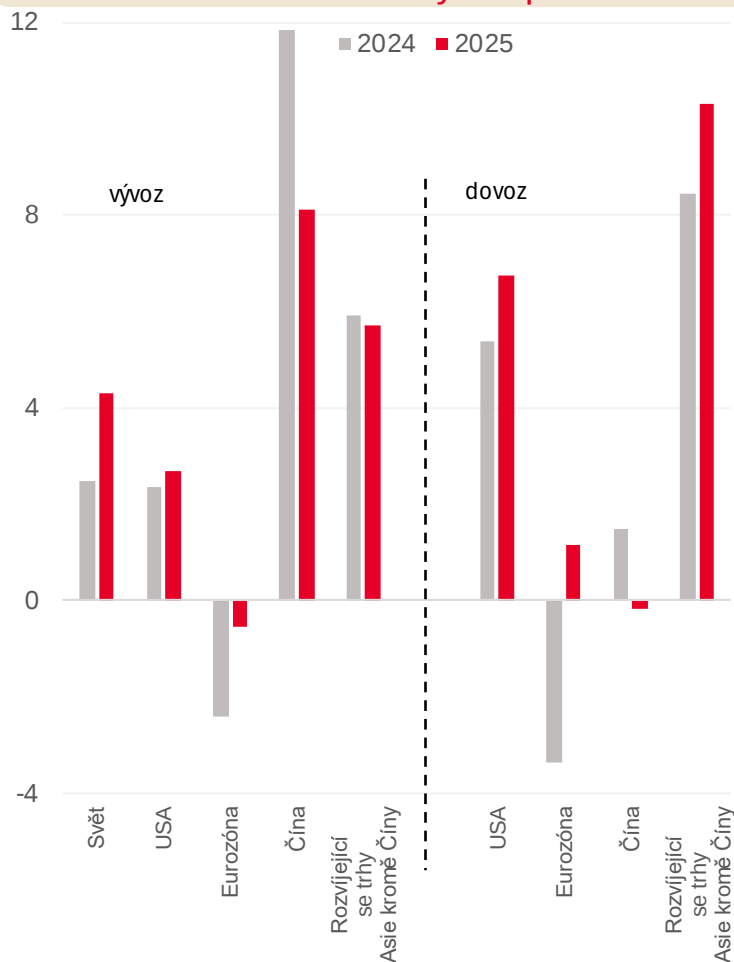
EKONOMIKA ZAŘAZUJE VYŠŠÍ RYCHLOST



Zdroj: ©gettyimages

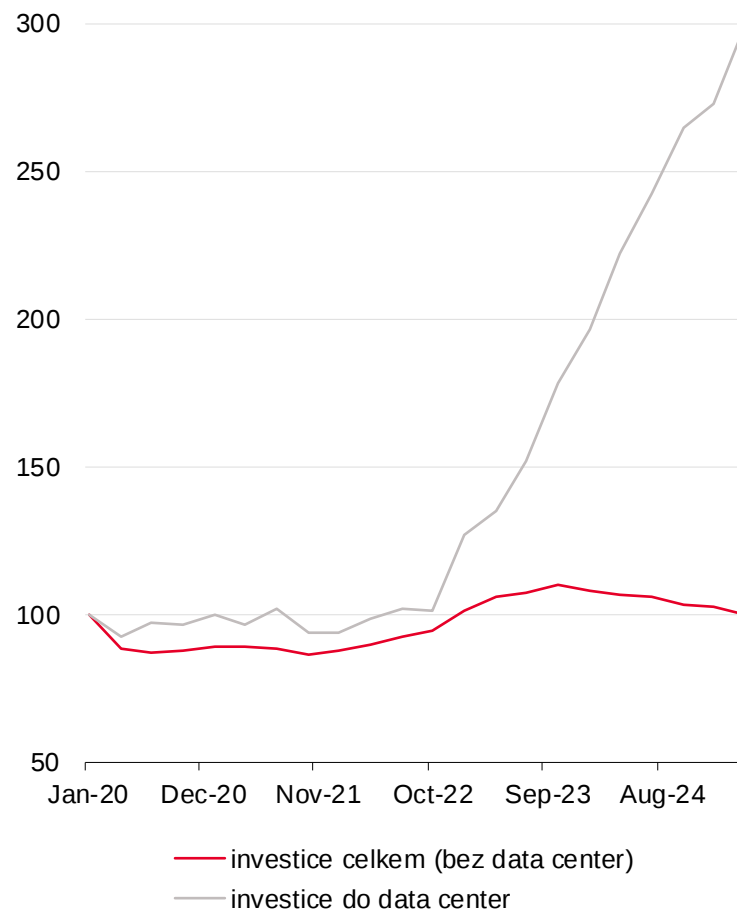
GLOBÁLNÍ EKONOMIKA BYLA VLONI ODOLNÁ, POMOHLY INVESTICE DO AI

Navzdory clům dynamika mezinárodního obchodu dramaticky nespadla



Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics, CPB
Pozn.: 2025 zachycuje období leden až říjen

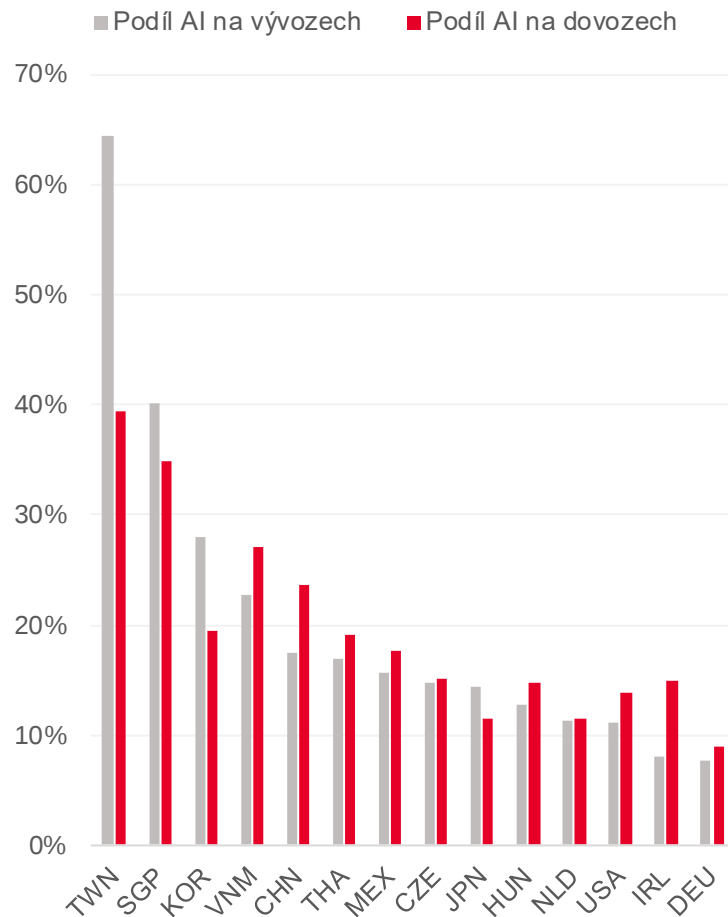
Investice do amerických datových center dramaticky rostou



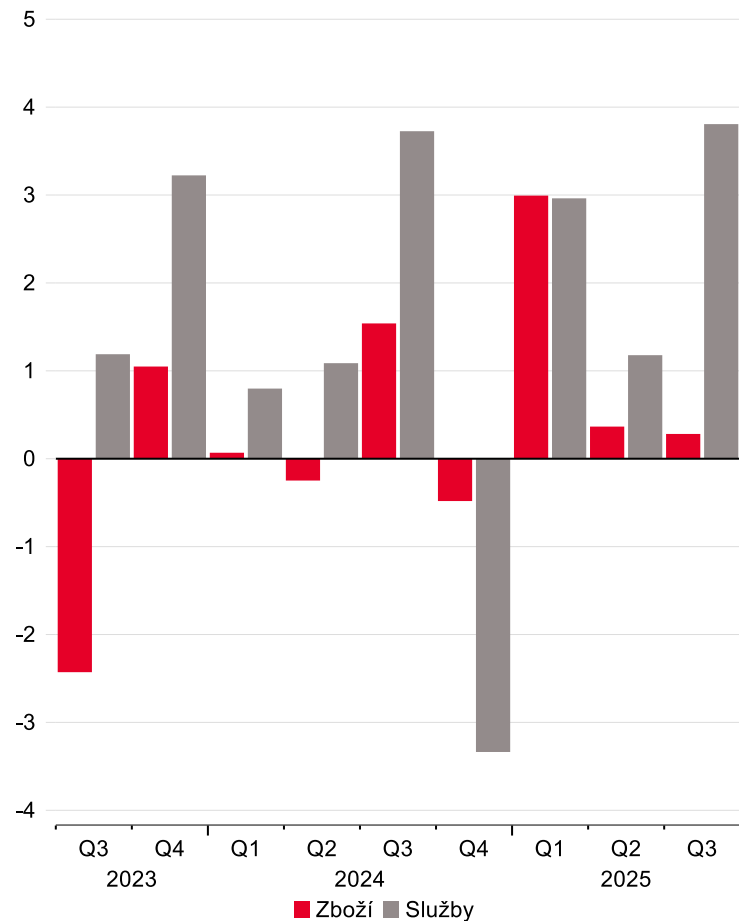
Zdroj: BEA, 11am.cz, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

I ČESKO JEDE NA AI VLNĚ

Obchod s hardwarem a službami v oblasti AI
(v % z celkového vývozu/dovozu, 2024)



Vyšší reálné vývozy v Q3 25 táhly zejména služby, mírně ovšem mezičtvrtletně vzrostl i export zboží (SA, %, q/q)



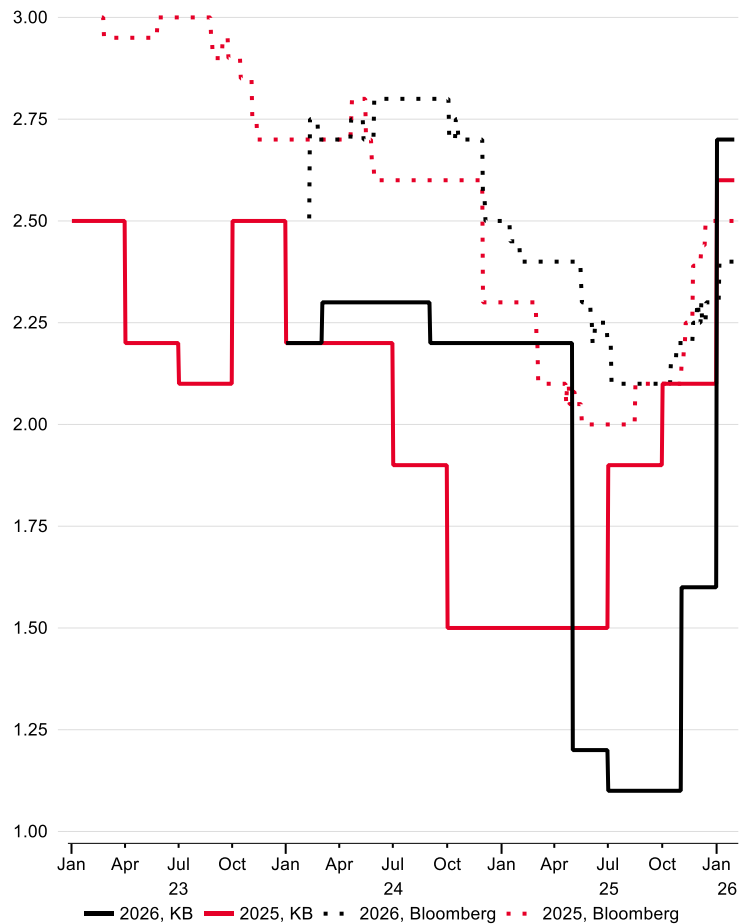
Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics, UN Comtrade, CEIC

Pozn. Jedná se o státy s největším podílem na světě (řazeno sestupně) ze zemí, které poskytují detailní vysokofrekvenční data o svém obchodě

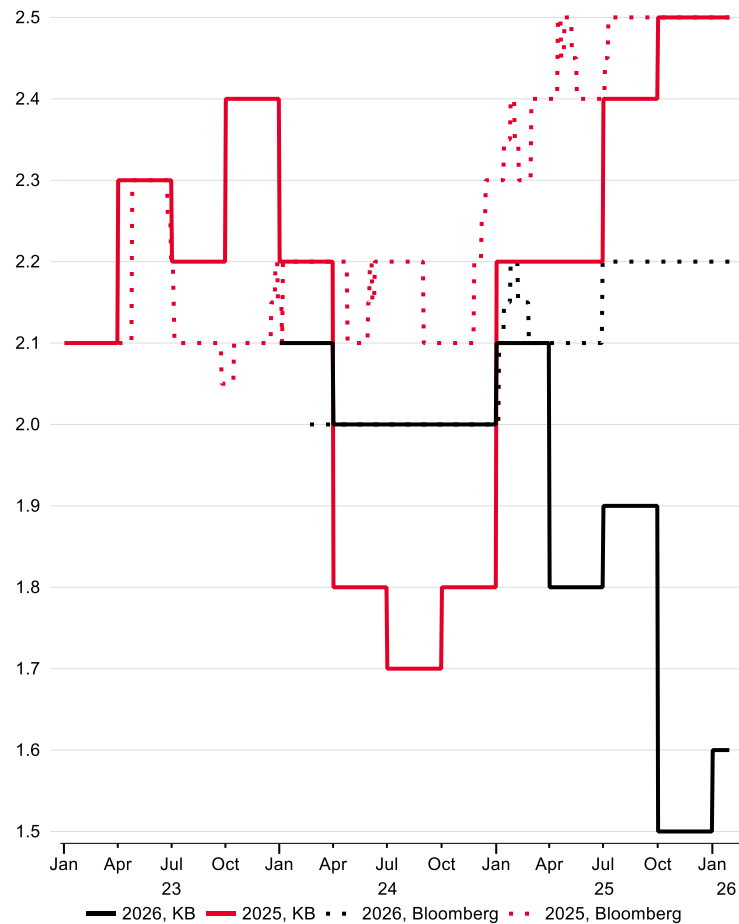
Zdroj: CSU, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

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

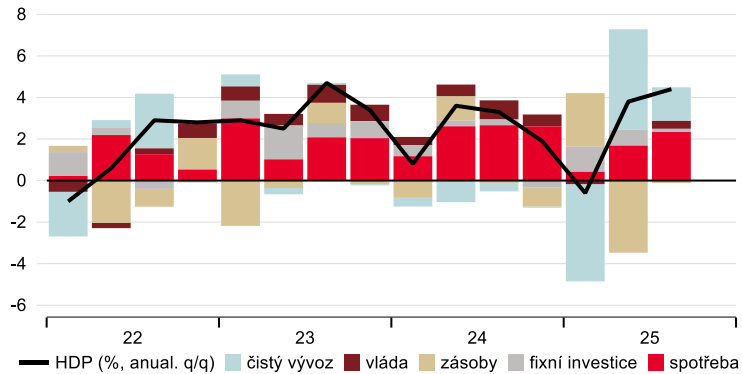


VNĚJŠÍ PROSTŘEDÍ

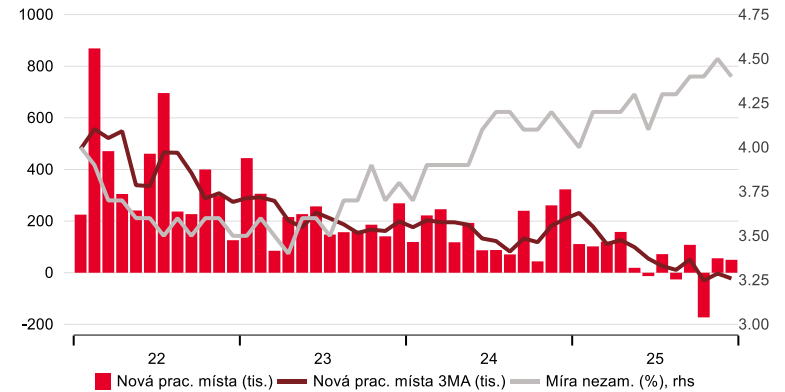
EKONOMIKA USA I EUROZÓNY ZŮSTÁVÁ ODOLNÁ

USA: PROSTOR PRO DALŠÍ SNIŽOVÁNÍ SAZEB JE LIMITOVANÝ

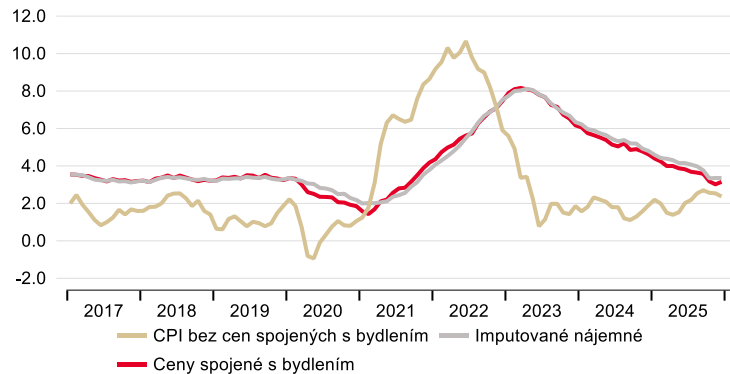
Ekonomika zůstává odolná



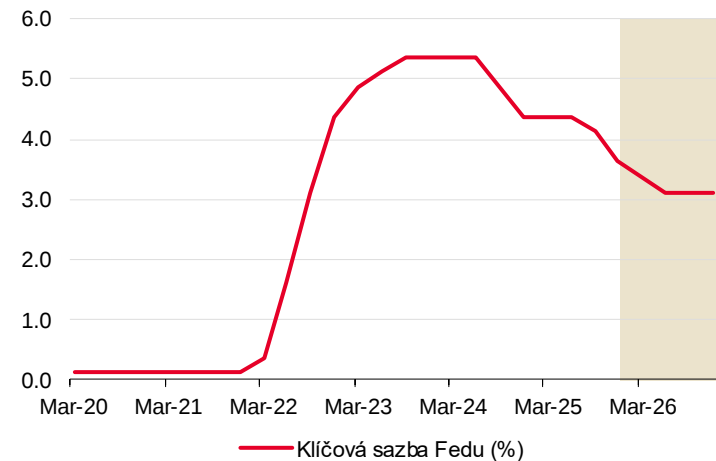
Trh práce ochlazuje



Cla tlačí inflaci směrem nahoru



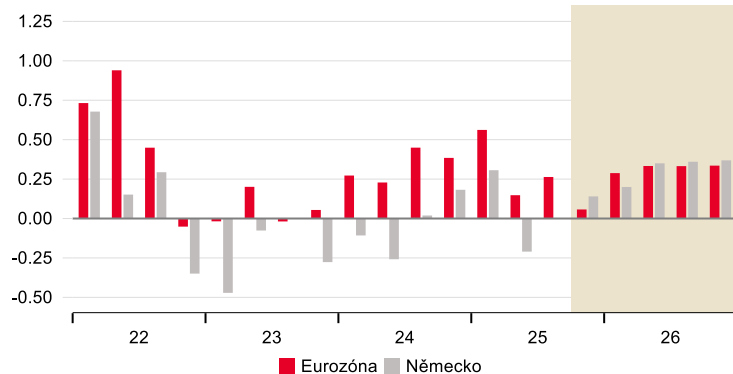
Fed sazby ještě sníží



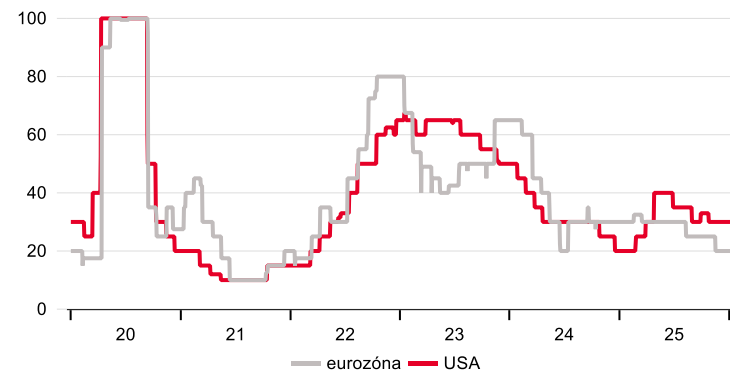
Zdroj: Macrobond, SG Cross Asset Research/Economics

EUROZÓNA: ÚROKOVÉ SAZBY ZŮSTANOU PO VĚTŠINU ROKU STABILNÍ

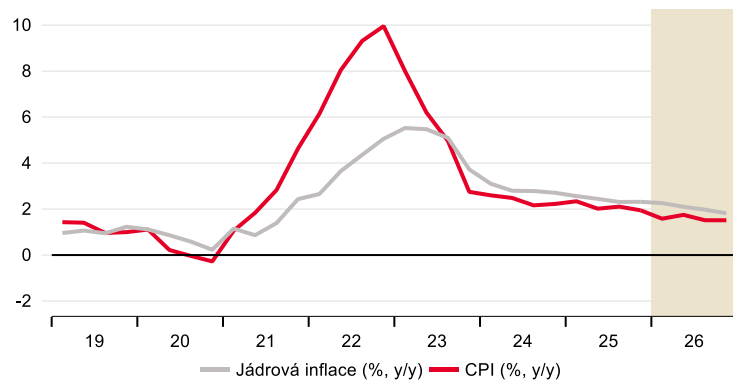
Tempo růstu HDP (% , q/q)



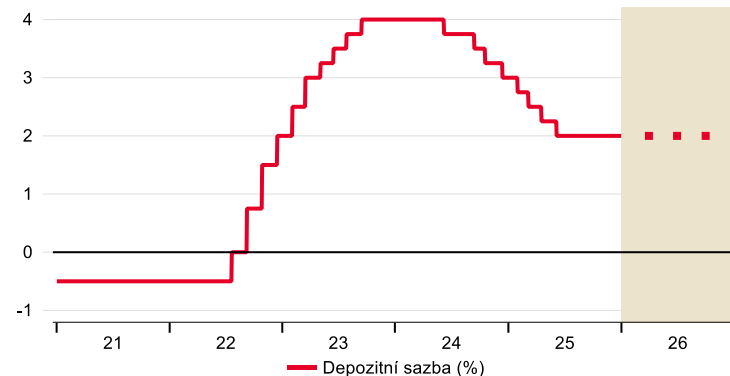
Pravděpodobnost recese (% , Bloomberg konsenzus)



Inflace v eurozóně v cíli

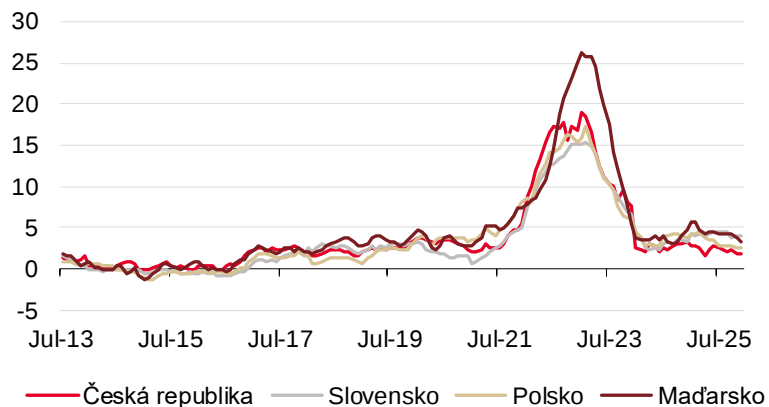


Dalším krokem ze strany ECB bude „hike“ (depo sazba, %)

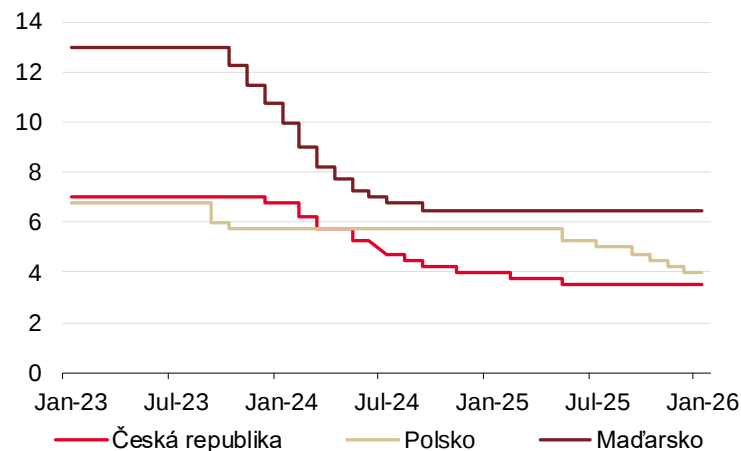


STŘEDOEVROPSKÝ REGION: INFLAČNÍ VÝHLED JE PŘÍZNIVÝ

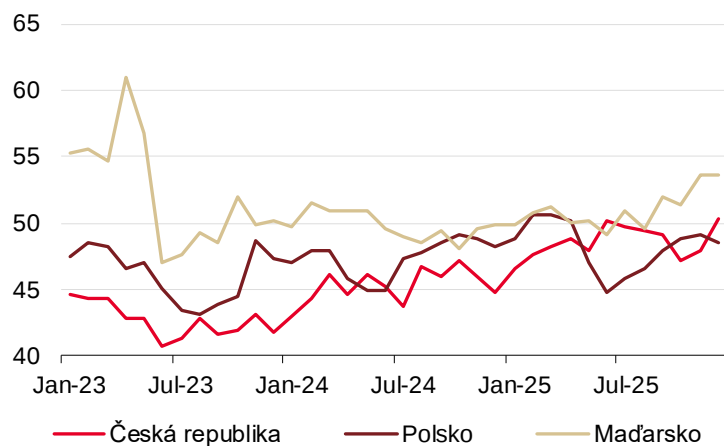
Inflace v regionu (% , y/y)



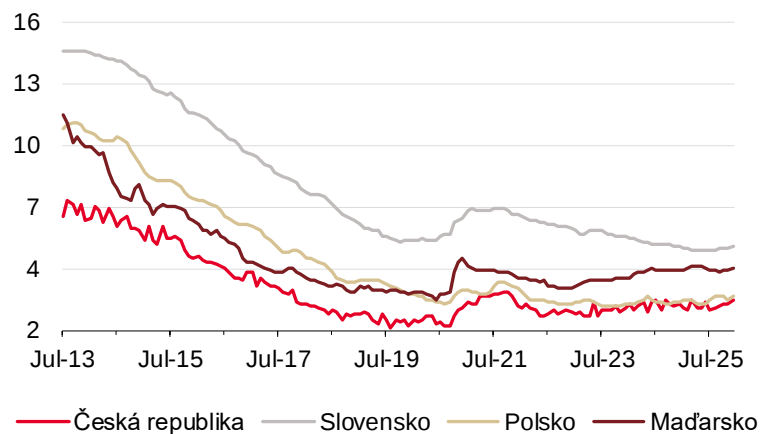
Centrální banky budou sazby snižovat (%)



Průmyslové PMI (b.)



Nezaměstnanost zůstává nízká (%)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

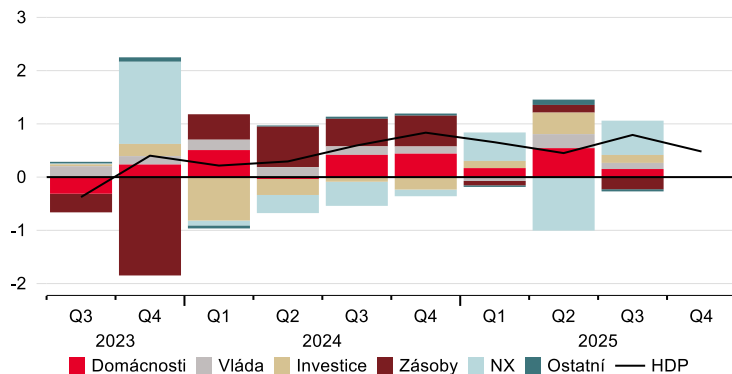
2

MAKROEKONOMICKÁ PROGNÓZA ČR

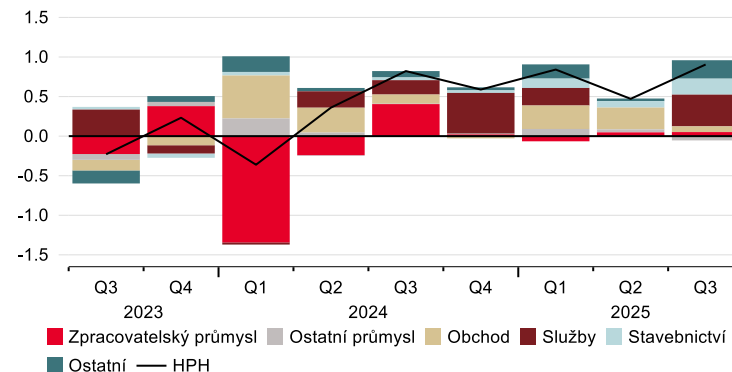
EKONOMICE SVÍTÁ NA LEPŠÍ ČASY

OBCHOD A SLUŽBY BYLY V POSLEDNÍM ROCE HLAVNÍM ZDROJEM RŮSTU EKONOMIKY A VÝZNAMNĚ PŘÍSPĚLY I K EXPORTU

Mezičtvrtletní růst ekonomiky v Q4 25 zpomalil z 0,8 % na 0,5 % (SA, %, q/q)



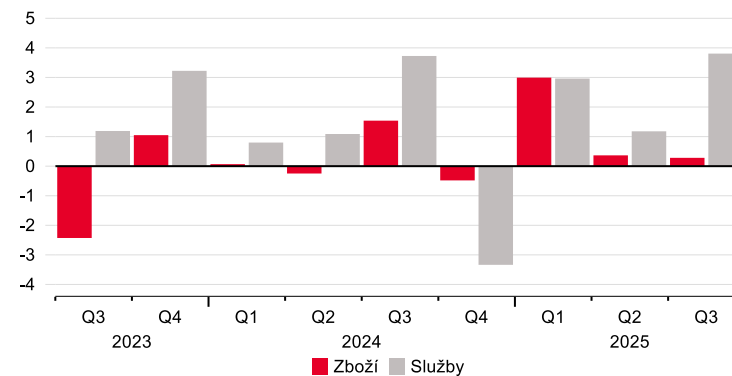
Zvyšování hrubé přidané hodnoty je taženo sektory obchodu a služeb (SA, %, q/q)



Růst reálného vývozu v Q3 25 zrychlil, zatímco dovozy stagnovaly (SA, %, q/q)



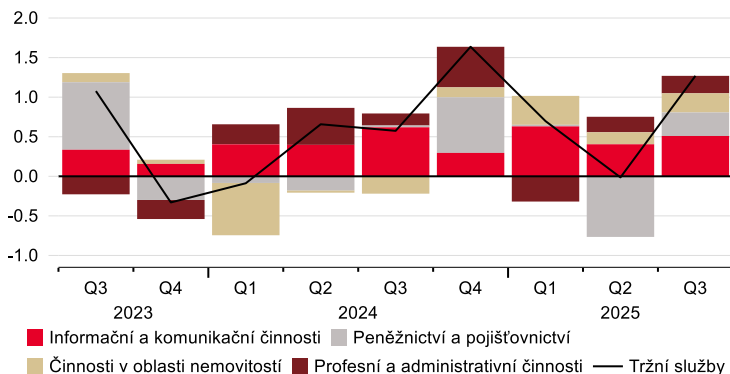
Exporty v loňském roce významně podpořily služby (SA, %, q/q)



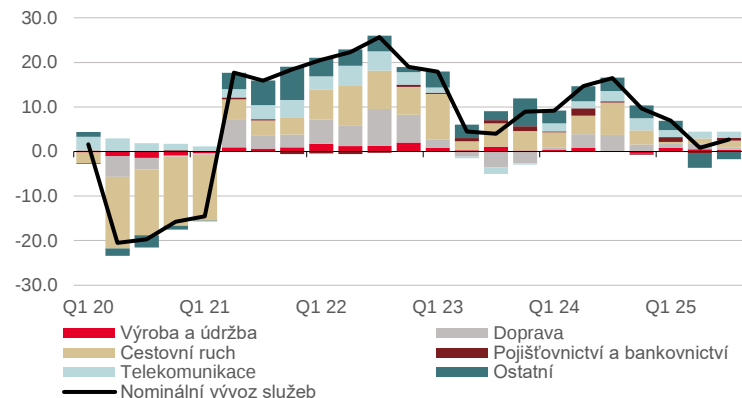
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, Macrobond

ČESKÁ EKONOMIKA JE PŘEKVAPIVĚ ODOLNÁ A VYKAZUJE SVIŽNÉ RŮSTOVÉ MOMENTUM

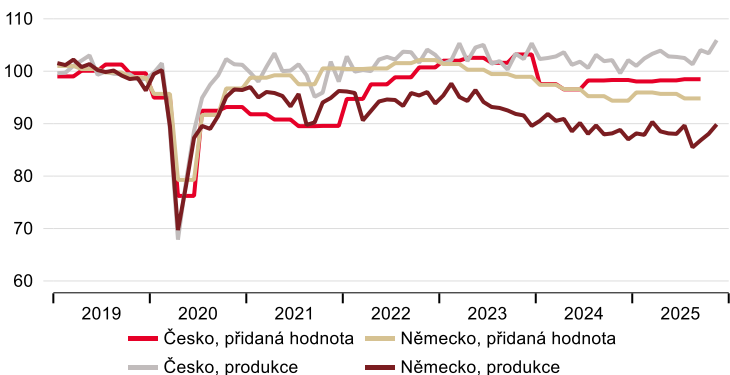
K růstu hrubé přidané hodnoty ve službách významně přispívá ICT sektor (SA, %, q/q)



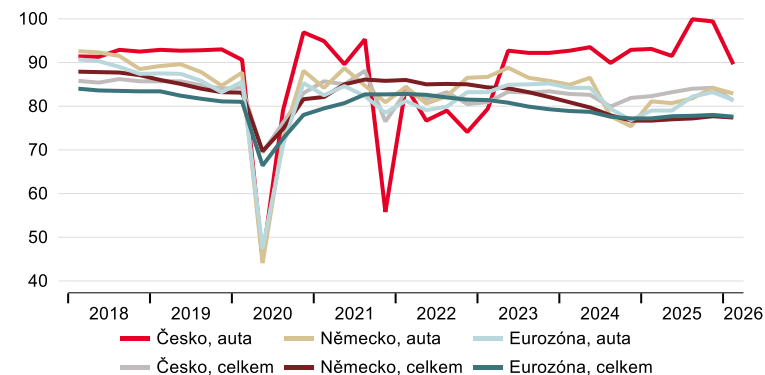
Zdrojem vyššího vývozu služeb v roce 2025 byly hlavně sektory ICT a turismu (%, y/y)



Český zpracovatelský průmysl si vede lépe než ten německý (SA, 2019=100)



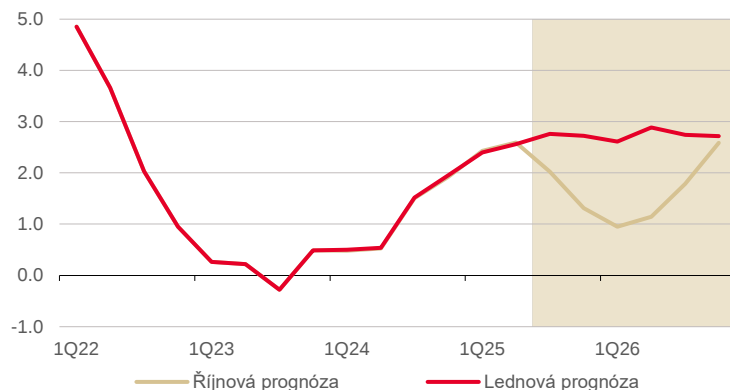
Využití výrobních kapacit v českém průmyslu převyšuje zahraniční konkurenci (SA, %)



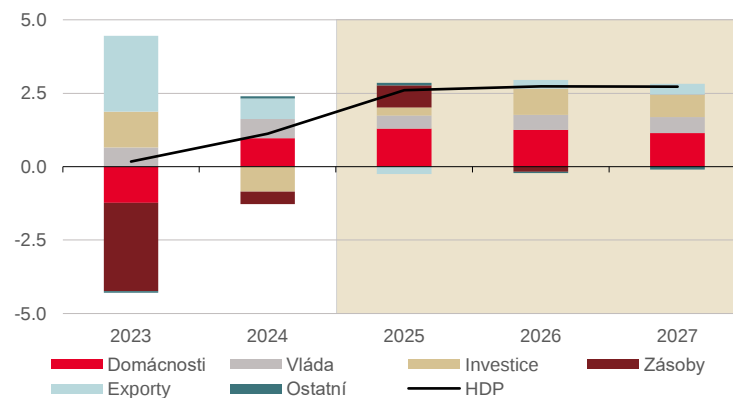
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, ČNB, DG ECFIN, Macrobond

EKONOMIKA PODLE NÁS POROSTE O 2,7 % V LETOŠNÍM I PŘÍŠTÍM ROCE

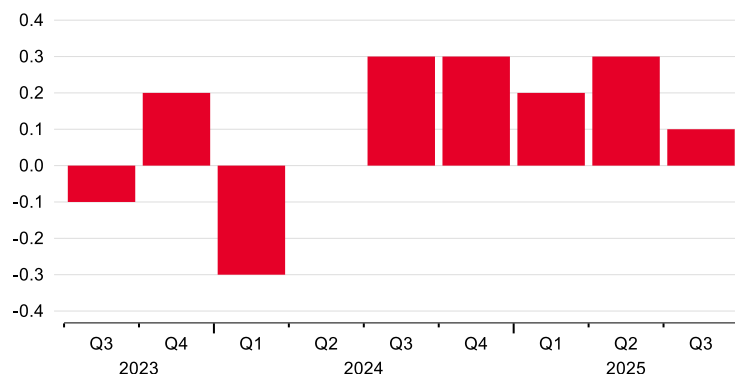
Překvapivě silné výsledky za H2 25 přispívají k vzestupné revizi růstu HDP (% , y/y)



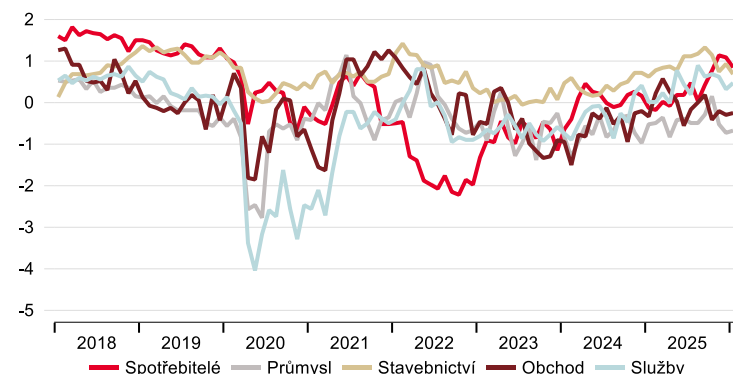
Růst ekonomiky podle nás podpoří domácí i zahraniční poptávka (% , y/y)



Revize mezičtvrtletní dynamiky HDP – rozdíl mezi posledním a prvním odhadem (pb)



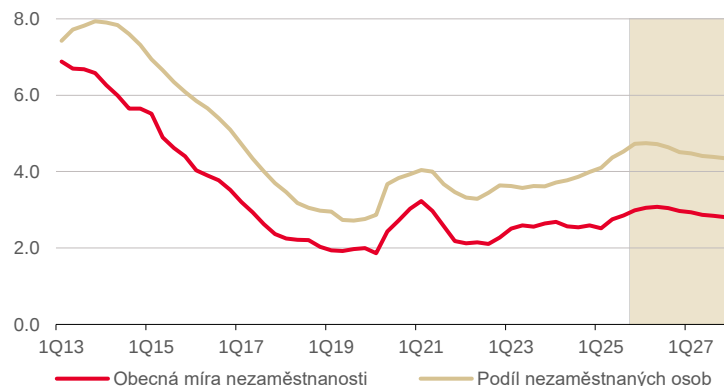
Spotřebitelská důvěra výrazně vzrostla, průmysl ale optimismem nehýří (SA, z-skóre)



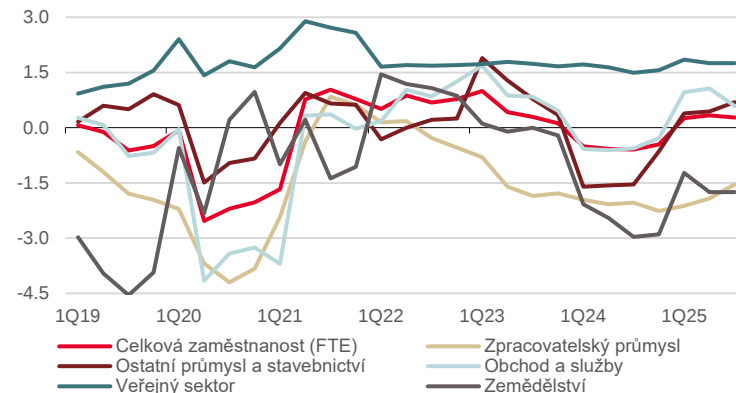
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, ČNB, DG ECFIN, Macrobond

TRH PRÁCE ZŮSTANE NAPJATÝ A BUDE PŘÍSPÍVAT KE ZVYŠOVÁNÍ MEZD

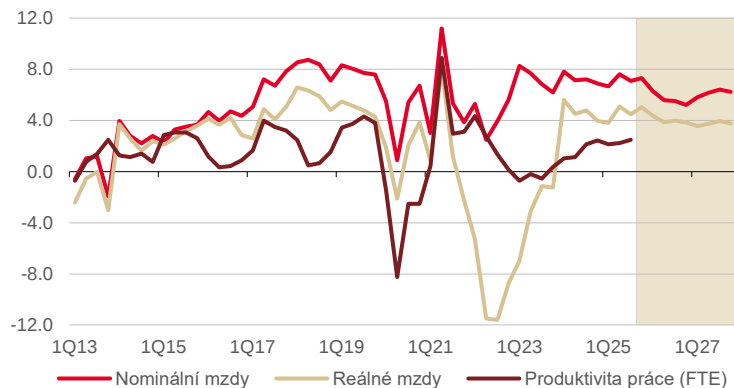
Nezaměstnanost se nachází poblíž svého vrcholu (%)



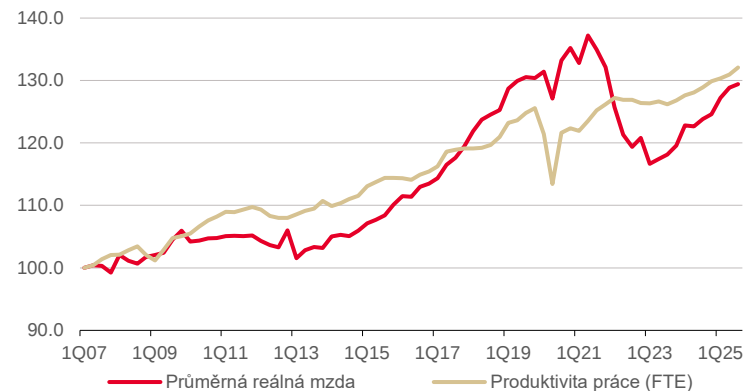
Zaměstnanost ve zpracovatelském průmyslu klesá, v obchodu a službách ale roste (% y/y)



Po letošním zpomalení růst nominálních mezd v roce 2027 opět zrychlí (% y/y)



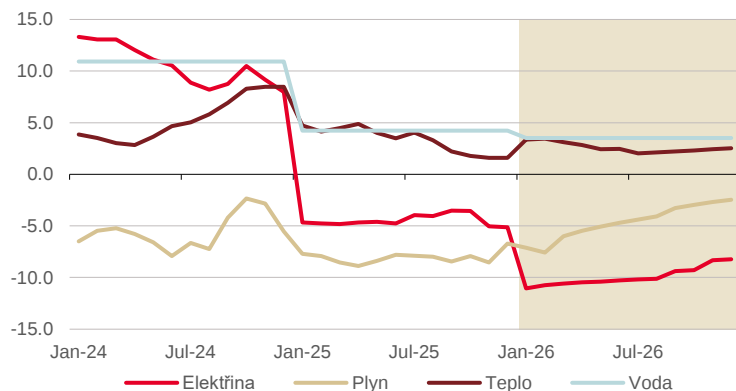
Obnovený růst produktivity tlumí mzdové tlaky na zvyšování cen (Q1 07=100)



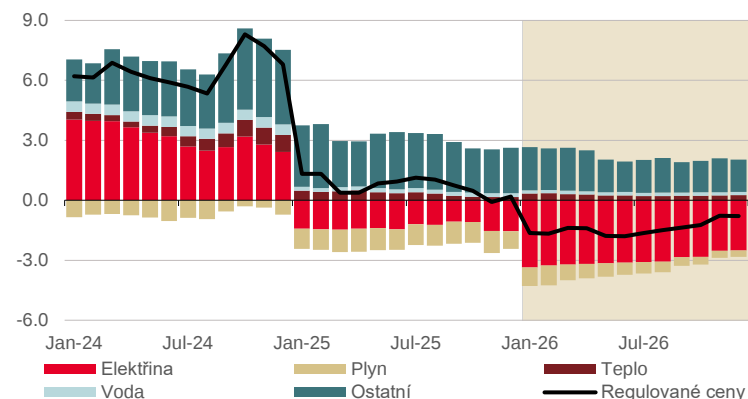
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, MPSV

INFLACE LETOS Z DŮVODU LEVNĚJŠÍCH ENERGÍÍ KLESNE POD 2 %

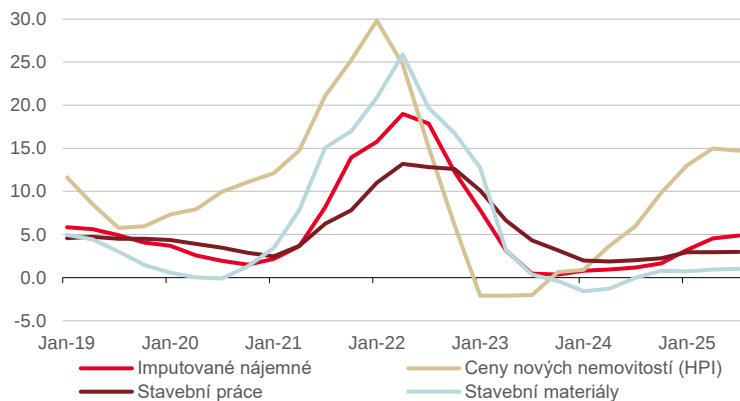
Další zlevňování elektřiny a plynu bude z části kompenzovat dražší teplo a voda (% , y/y)



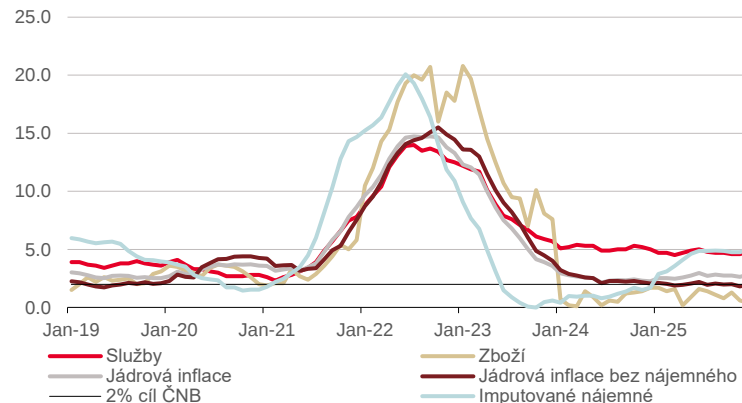
Převedení plateb na obnovitelné zdroje energie na stát sníží cenu elektřiny (% , y/y)



Jádrová inflace zůstává zvýšená v souvislosti s rychlým růstem cen bydlení (% , y/y)



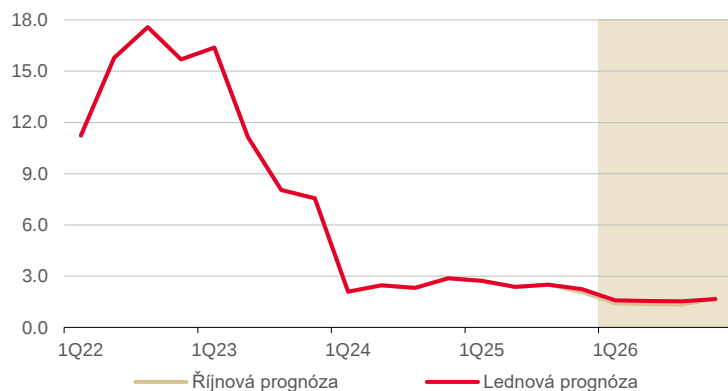
Jádrová inflace bez nájemného se nachází poblíž cíle centrální banky (% , y/y)



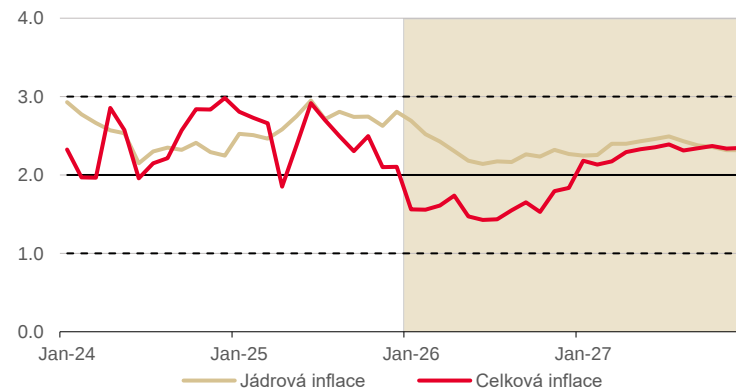
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČSÚ, ČNB

V PŘÍŠTÍM ROCE SE KVŮLI SILNÉ FISKÁLNÍ EXPANZI A OŽIVUJÍCÍ EKONOMICE INFLACE PODLE NÁS VRÁTÍ NAD CÍL

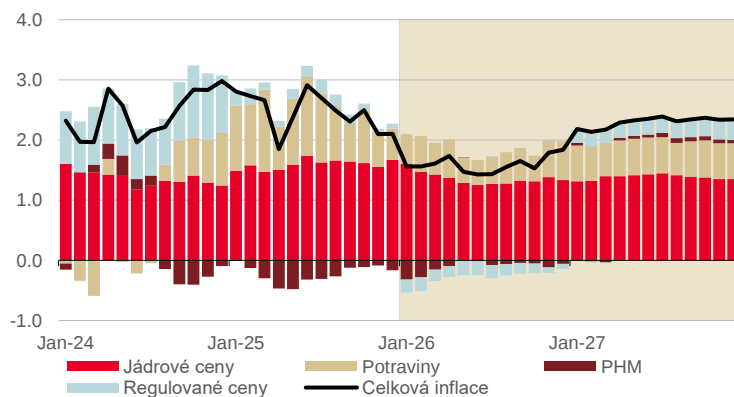
Prognózu letošní inflace měníme jen nepatrně, když čekáme 1,6 % (% , y/y)



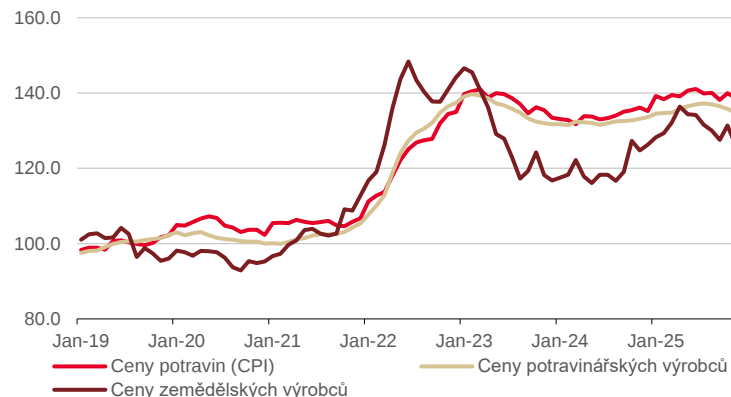
Inflace v roce 2027 vzroste na 2,3 %, ta jádrová bude nad 2 % v obou letech (% , y/y)



Energetická složka bude hlavním důvodem nízké letošní inflace (% , y/y)



Tlaky na růst cen potravin slábnou (2019=100)



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

3

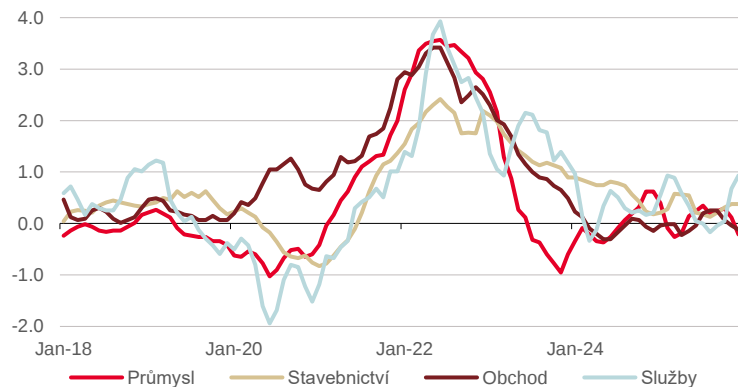


ČNB FOCUS

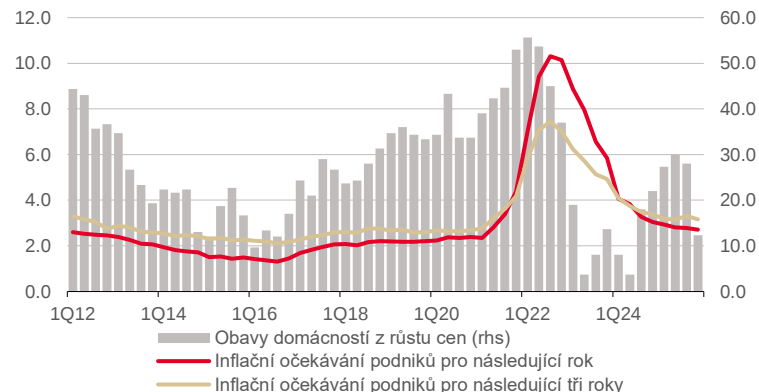
SNÍŽENÍ ÚROKOVÝCH SAZEB LETOS NEČEKÁME

EXPANZIVNÍ FISKÁLNÍ POLITIKA A ZRYCHLUJÍCÍ EKONOMIKA BY MĚLY BRÁNIT DALŠÍMU SNIŽOVÁNÍ SAZEB ČNB

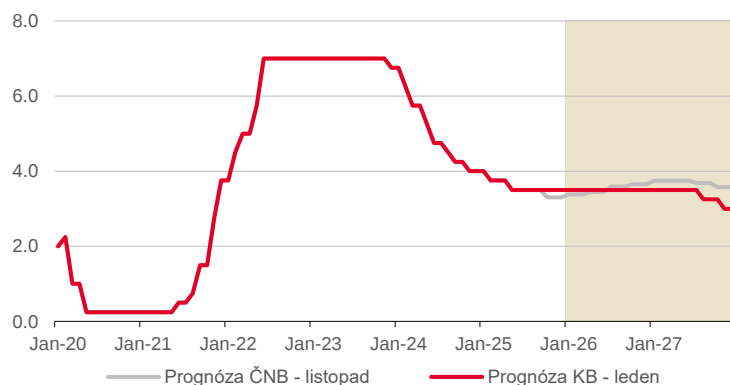
V průmyslu jsou cenová očekávání utlumená, ve službách ale vzrostla (z-skóre, SA, 3MA)



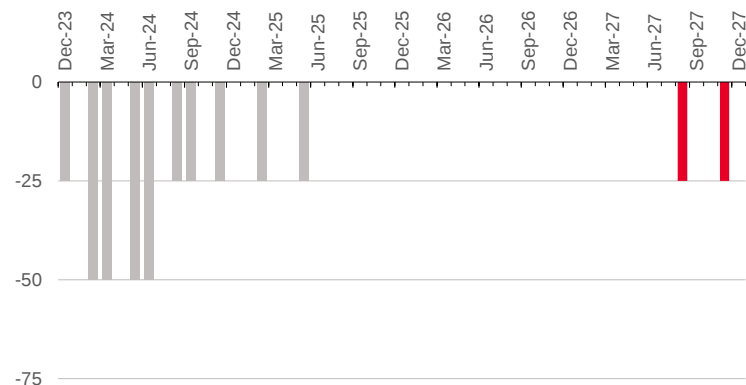
Inflační očekávání podniků zůstávají kolem 3 %, obavy domácností jsou podprůměrné (%)



Nadále očekáváme stabilitu repo sazby na 3,5 % až do konce roku (%)



Snížení repo sazby čekáme až v H2 27, kdy odezní proinflační účinky fiskální politiky (bb)



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

4

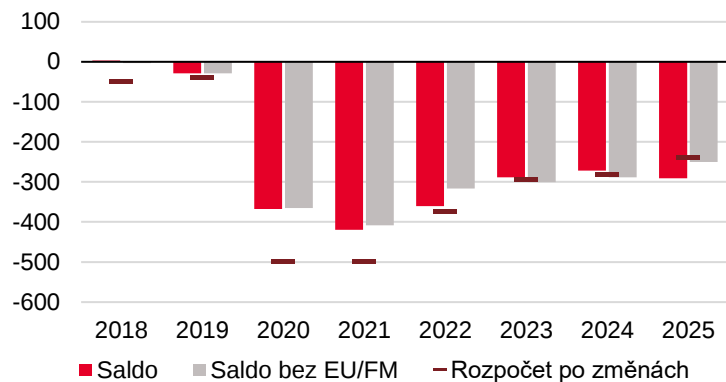


FISKÁLNÍ POLITIKA

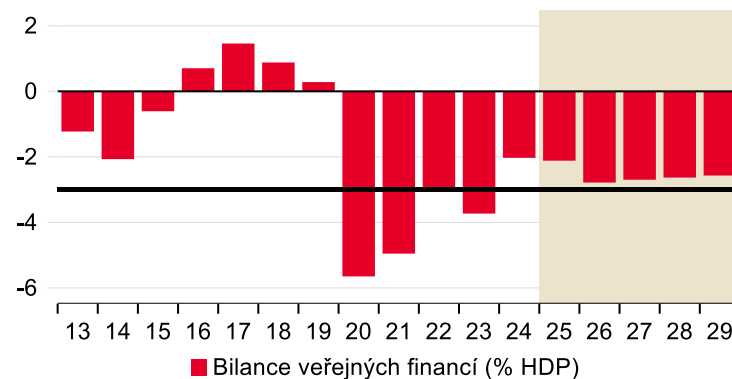
FISKÁLNÍ POLITIKA PŘECHÁZÍ DO EXPANZE

FISKÁLNÍ POLITIKA PŘECHÁZÍ DO EXPANZE

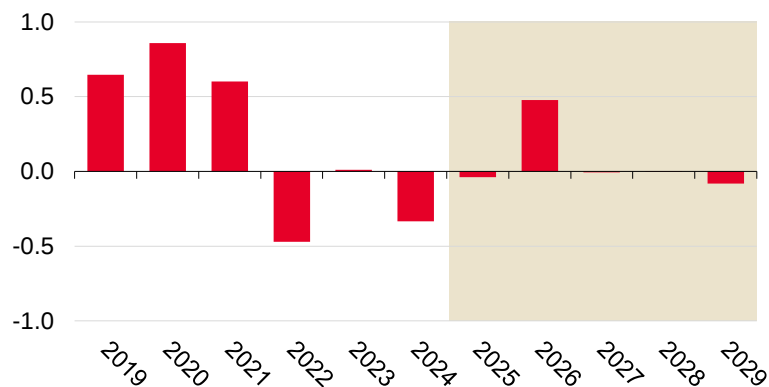
Bilance státního rozpočtu (mld. CZK)



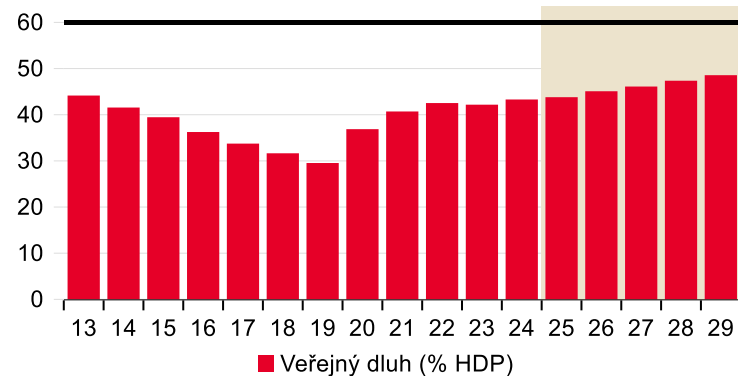
Bilance veřejných financí



Fiskální impulz (příspěvek k dynamice HDP v pb)



Veřejný dluh



Pozn.: Fiskální impulz 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.

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

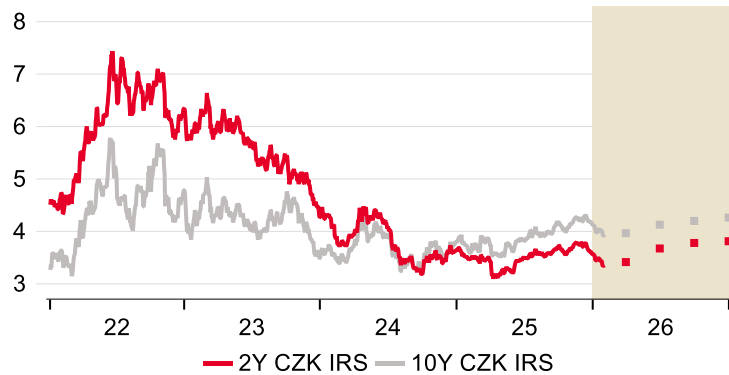
5

TRH ÚROKOVÝCH SAZEB A DLUHOPISŮ

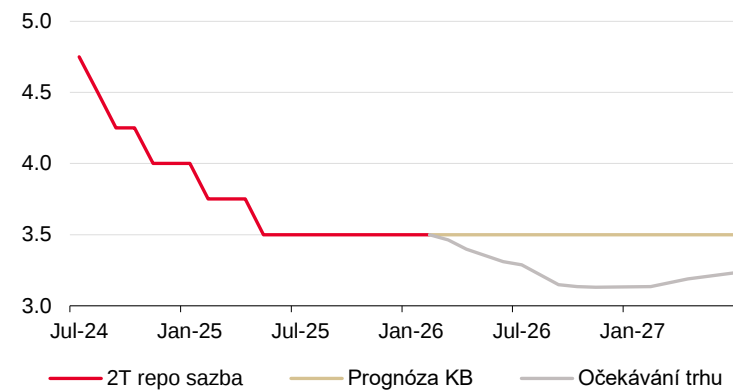
NÁVRAT VZESTUPNÉHO TRENDU

NÁVRAT VZESTUPNÉHO TRENDU

Prognóza IRS (%)



Očekávaný vývoj základní úrokové sazby ČNB



Výhled pro CZK IRS (% , konec období)

	Q1 26f	Q2 26f	Q3 26f	Q4 26f
2Y	3,40	3,65	3,80	3,80
5Y	3,70	3,90	3,95	4,00
10Y	3,95	4,15	4,20	4,25

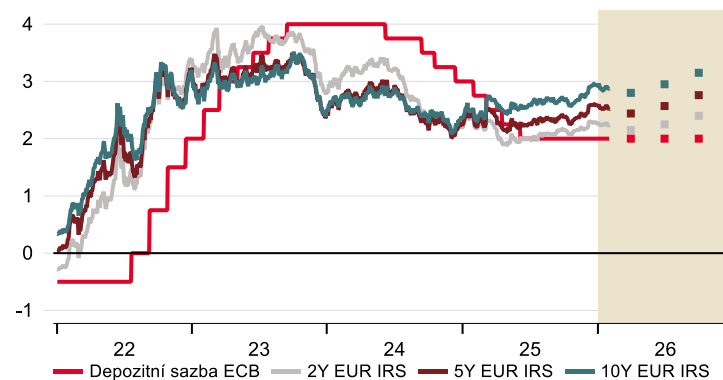
Zdroj: Bloomberg, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka; očekávání trhu k 2. 2. 2026

NÁVRAT VZESTUPNÉHO TRENDU

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

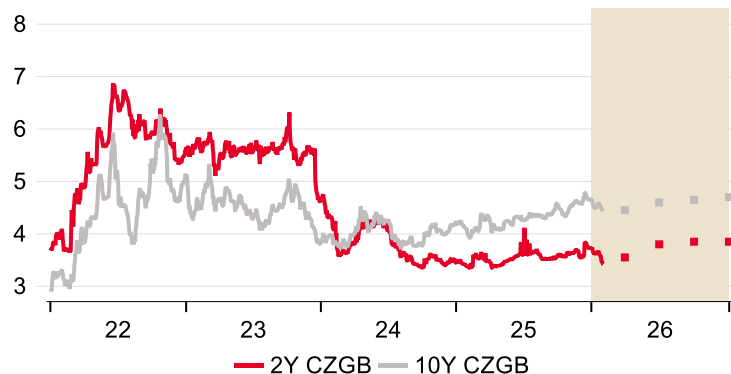
	Maturita				
	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y
Spot	3.35	3.36	3.46	3.63	3.94
Forward					
3M	3.31	3.37	3.48	3.64	3.95
6M	3.26	3.39	3.50	3.67	3.97
9M	3.30	3.44	3.55	3.71	4.00
1Y	3.34	3.50	3.60	3.75	4.03
2Y	3.66	3.73	3.80	3.93	4.17
3Y	3.80	3.87	3.94	4.06	4.26

Eurové sazby (%)

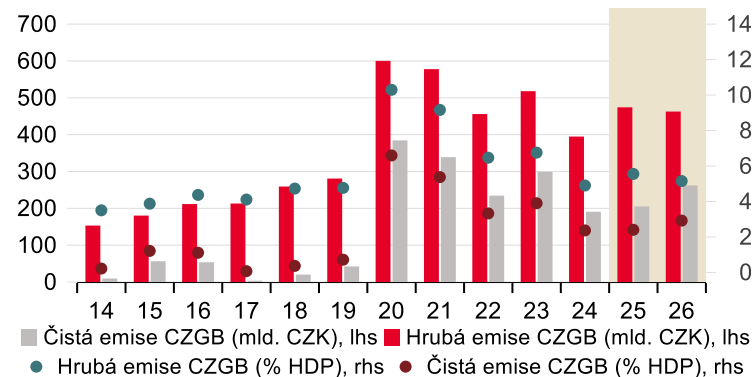


NÁVRAT VZESTUPNÉHO TRENDU

Výnosy CZGB (%)



Emise CZGB (mld. CZK)



Prognóza výnosů CZGB (konec období)

	Q1 26f	Q2 26f	Q3 26f	Q4 26f
Výnos 2Y CZGB (%)	3,55	3,80	3,85	3,85
Výnos 5Y CZGB (%)	3,95	4,10	4,15	4,20
Výnos 10Y CZGB (%)	4,45	4,60	4,65	4,70
10Y CZGB ASW (bb)	50	45	45	45

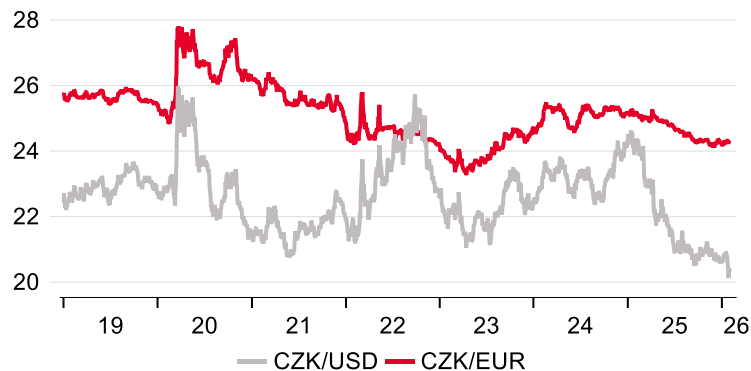
6

KORUNOVÝ DEVIZOVÝ TRH

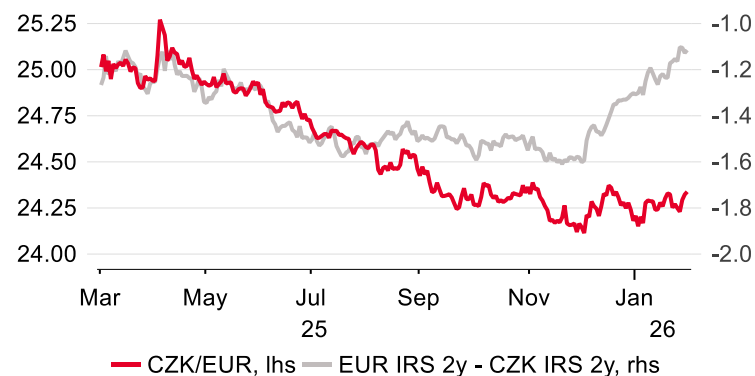
KORUNA LETOS MÍRNĚ POSÍLÍ

KORUNA LETOS MÍRNĚ POSÍLÍ

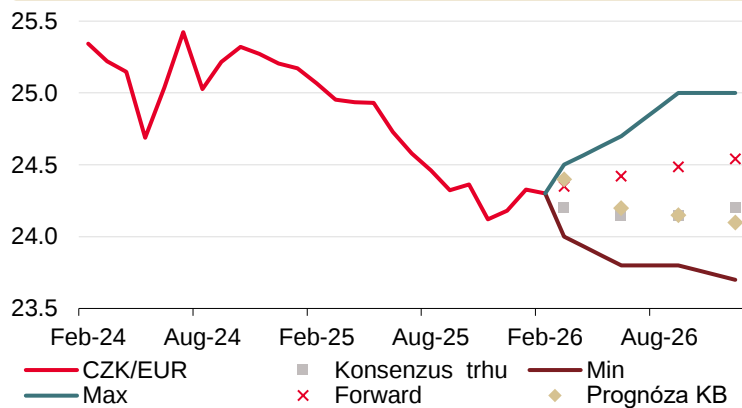
Vývoj kurzů koruny



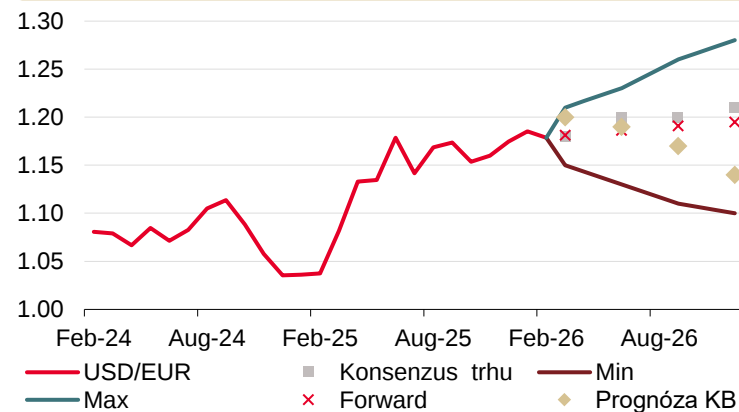
CZK/EUR a úrokový diferenciál



Předpokládaný vývoj kurzu CZK/EUR



Předpokládaný vývoj kurzu USD/EUR



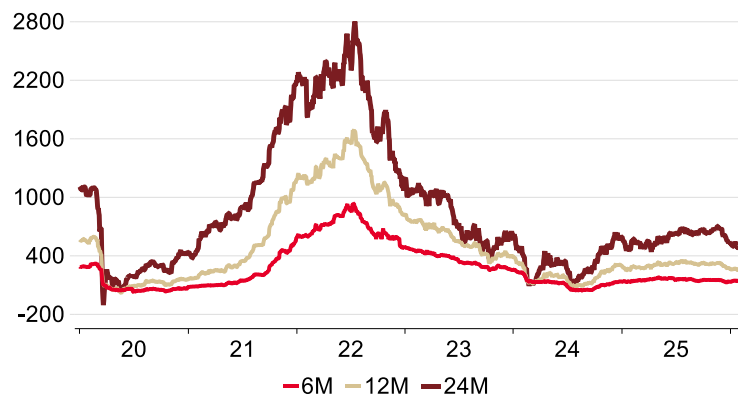
Zdroj: Bloomberg, Macrobond, CNB, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka ; tržní konsenzus k 2. 2. 2026

KORUNA LETOS MÍRNĚ POSÍLÍ

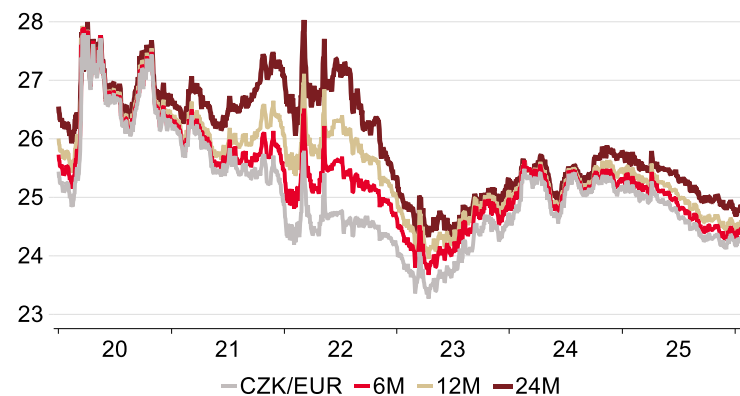
Prognóza kurzu koruny (konec období)

	Q1 26f	Q2 26f	Q3 26f	Q4 26f
CZK/EUR	24,40	24,20	24,15	24,10
CZK/USD	20,30	20,35	20,65	21,15
USD/EUR	1,20	1,19	1,17	1,14

Forwardové body



Forwardový vs spotový kurz CZK/EUR



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

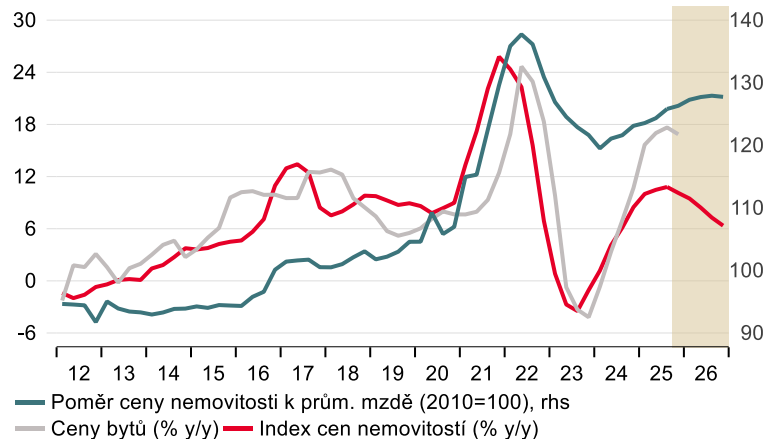
7

BANKOVNÍ SEKTOR

STABILNÍ ÚVĚROVÉ TOKY POVZBUZUJÍ EKONOMIKU

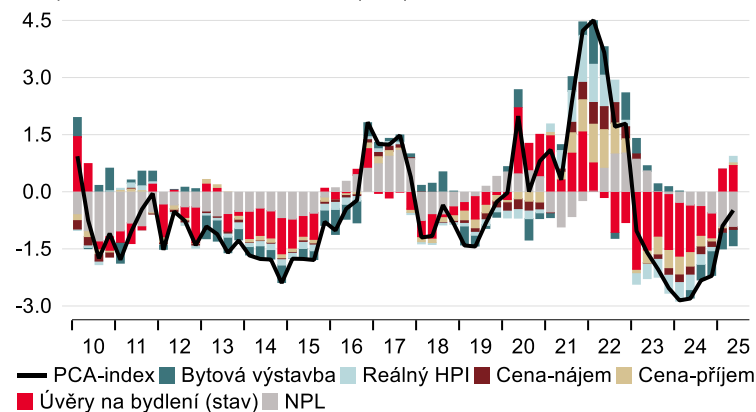
STABILIZACE EXPANZE NA NEMOVITOSTNÍM TRHU

Růst cen nemovitostí sníží jejich dostupnost

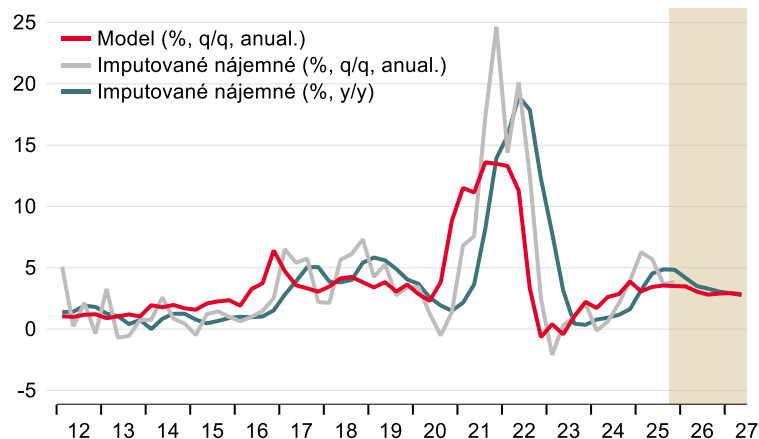


Expanze se vrací do starých kolejí

Kompozitní index nemovitostního trhu (PCA)

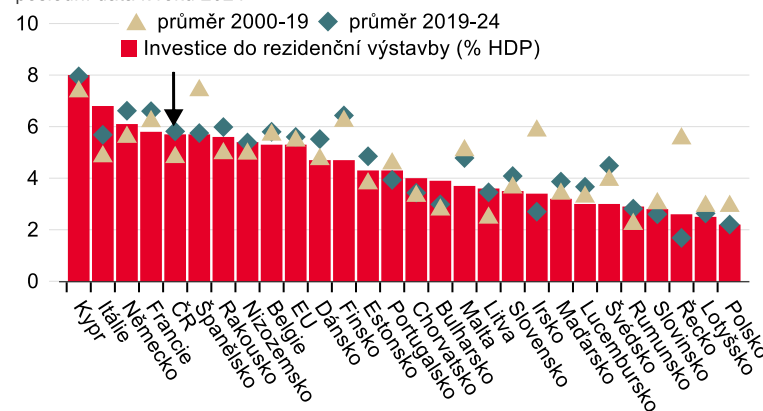


Modelový odhad imputovaného nájemného*



Investice do rezidenční výstavby (% HDP)

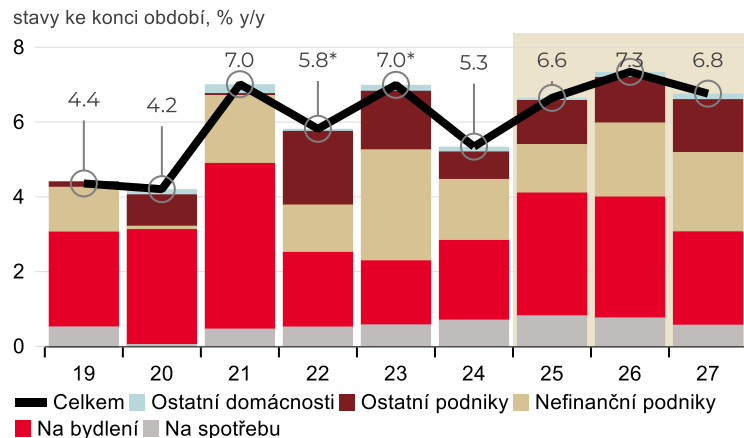
poslední data k roku 2024



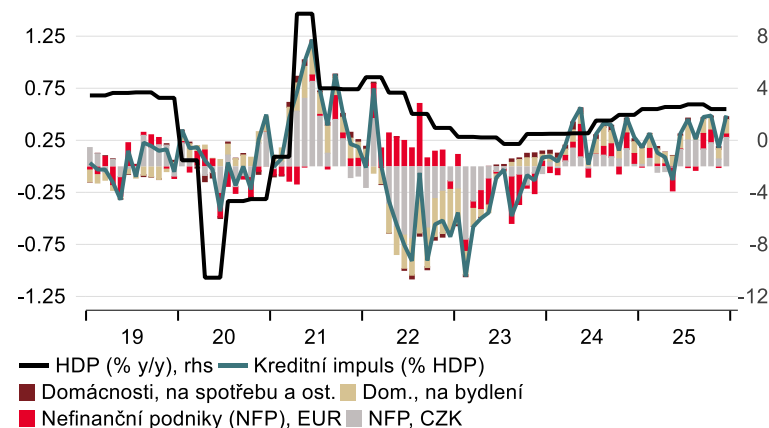
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČNB, ČSÚ, Eurostat, Macrobond, OECD; (*) Model = modelový odhad imputovaného nájemného na základě HPI, PPI a hypotečních úvěrů

ÚVĚROVÝ IMPULS DÁLE POSÍLÍ EKONOMIKU

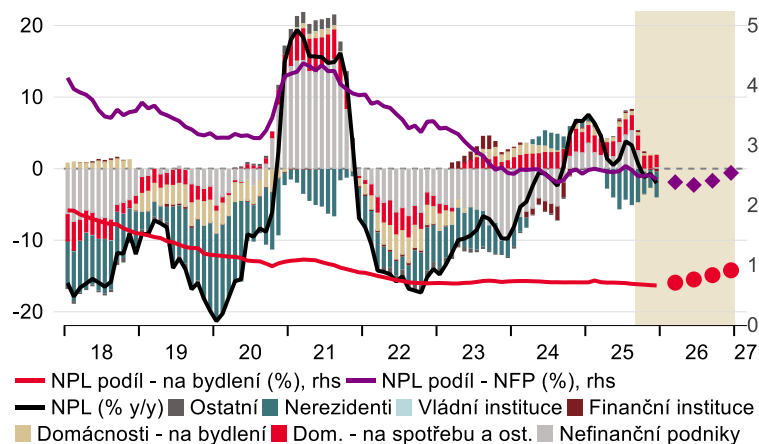
Růst bankovních úvěrů (% y/y, pb)



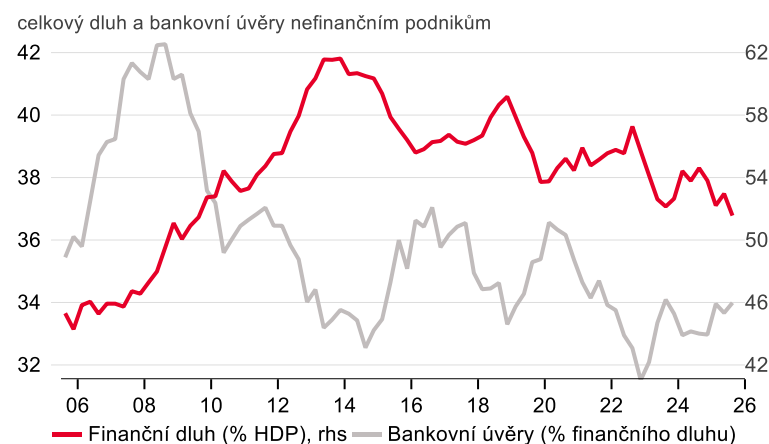
Kreditní impuls ekonomiku dále povzbuzuje



Úvěrová rizika se příliš neakumulují



Finanční dluh nefinančních podniků (% HDP)



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 PROGNÓZY

Hlavní ekonomické proměnné

	2025	2026	2027
HDP (reálný růst, y/y v %)	2,6	2,7	2,7
Spotřeba domácností (reálný růst, y/y v %)	2,9	2,8	2,6
Fixní investice (reálný růst, y/y v %)	1,0	3,3	2,8
Zahraniční obchod (mld CZK) (*)	210,0	220,2	236,0
Průmyslová výroba (reálný růst, y/y)	1,4	2,5	3,3
Maloobchod bez aut (reálný růst, y/y v %)	3,6	2,6	2,9
Mzdy nominální růst, y/y v %)	7,2	5,6	6,1
Míra nezaměstnanosti (MPSV, v %)	4,4	4,6	4,4
Inflace (y/y, v %)	2,5	1,6	2,3
Daně (příspěvek do y/y CPI)	0,2	0,1	0,1
Jádrová inflace (y/y, v %) (**)	2,7	2,3	2,4
Ceny potravin (y/y, v %) (**)	3,4	1,9	2,1
Ceny pohonných hmot (y/y, v %) (**)	-6,7	-2,6	1,7
Regulované ceny (y/y, v %) (**)	0,9	-1,4	1,8
3M PRIBOR (průměr)	3,6	3,6	3,5
2W Repo (průměr)	3,6	3,5	3,4
CZK/EUR (průměr)	24,7	24,2	24,1

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 29. lednu 2026

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 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 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



Extel Europe Research Survey, 2025

All-Europe Research Team

- #1 Multi Asset Research
- #1 Index Research
- #2 Investment Grade Strategy – Europe*
- #3 Quantitative Research
- #3 Derivatives Research
- #8 Equity Strategy



RANKED #1

Energy Risk Commodity Rankings Awards, 2025

- #1 Cross Commodity Research
- #1 Oil Research
- #1 Precious Metals Research
- #1 Base Metals Research
- #1 Commodity Macro Economic Research



Extel Europe Research Survey, 2025

All-Europe Research Team - Individual Rankings

- #1 Yohan Le Jallé (Index Research)
- #2 Alain Bokobza (Multi-Asset Research)
- #2 Andrew Laphorne (Quantitative Research)
- #2 Juan Valencia (Investment Grade Strategy)*
- #3 Vincent Cassot (Derivatives Research)
- #3 Sébastien Lemaire (Index Research)
- #4 Albert Edwards (Multi-Asset Research)
- #4 Laure Genet (Index Research)
- #6 Manish Kabra (Multi-Asset Research)
- #6 Jitesh Kumar (Derivatives Research)
- #7 Laura Tossan (Index Research)
- #8 Yii Yih Luu (Index Research)



* inducted into the Hall of Fame in 2024

* From Institutional Investor Global Fixed Income Survey 2024

**BUDOUCNOST
JSTE VY  KB**