

Výhled pro finanční trhy

Týdenní zpráva

Americká inflace dále zrychluje a zvyšuje tlak na Fed



Martin Gurtler
(420) 222 008 509
martin.gurtler@kb.cz

Vybrané reporty

Ekonomické výhledy

V zajištění geopolitiky

CZ: https://bit.ly/CEO_2Q26_CZEN: https://bit.ly/CEO_2Q26_EN

Inflace

Inflace pokračuje v růstu na dubnových 2,5 %

CZ: https://bit.ly/CPI_Apr26_CZEN: https://bit.ly/CPI_Apr26_EN

ČNB

ČNB v souladu s očekáváním úrokové sazby nemění

CZ:

https://bit.ly/CNB_Focus_May26_CZ

EN:

https://bit.ly/CNB_Focus_May26_EN

Ceny výrobců

Ceny ve výrobě i stavebnictví míří strmě vzhůru

CZ: https://bit.ly/PPI_Apr26

HDP

Komentář k předběžnému odhadu Q1 26

CZ: https://bit.ly/GDPf_1Q26

Aktuální téma

Ropný šok: Česká ekonomika je odolnější než dříve

CZ: https://bit.ly/Oil_shock_CZEN: https://bit.ly/Oil_shock_EN

FX Výhled

CZ: https://bit.ly/FX_May26_CZEN: https://bit.ly/FX_May26_EN

Průmysl, obchod a služby

Březnová data

CZ: https://bit.ly/Industr_March_26

EN:

https://bit.ly/Industr_March26_EN

Státní rozpočet

Provizorium skončilo, schodek se prohloubil na 106,1 mld. CZK

CZ: https://bit.ly/Budget_Apr26

Monitor cen nemovitostí

Silný růst cen bude letos zpomalovat

CZ: <https://bit.ly/HPM4Q25CZ>

Slovensko

Under pressure of fiscal consolidation and energy-driven inflation

EN: <https://bit.ly/SvkEiB1Q26EN>

Z globálně důležitých dat budou tento týden sledovány hlavně ukazatele cenového vývoje. V USA to bude pro Fed klíčový deflátor PCE za duben. V eurozóně pak první odhady květnové inflace největších členských ekonomik. Ty předznamenají cenový vývoj v celé měnové oblasti, který bude zveřejněn až v příštím týdnu. Očekáváme, že tyto ukazatele v souhrnu potvrdí trend zesilování cenového růstu v důsledku blízkovýchodního konfliktu. Ve vztahu k tomu bude nadále sledováno vyjednávání dohody mezi válčícími stranami. Poslední zprávy vyznívají pozitivně, když podle prezidenta Trumpa je dohoda na dosah. Zveřejněny budou i další indikátory sentimentu za květen, které jako ty v minulém týdnu nejspíše podtrhnou zvýšený pesimismus mezi podnikateli a spotřebiteli. Tuzemská data HDP za Q1 26 pak ukáží, že růst ekonomiky táhne především domácí poptávka.

Růst české ekonomiky táhne domácí poptávka

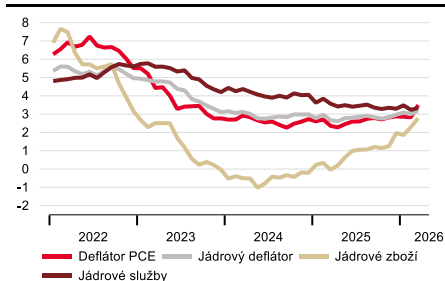
Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Celková důvěra v ekonomiku (b.)	Po	Kvě	101,3	99,8	100,0
	Podnikatelská důvěra (b.)	Po	Kvě	100,4	98,6	99,0
	Spotřebitelská důvěra (b.)	Po	Kvě	106,0	104,4	104,7
Maďarsko	Rozhodnutí centrální banky – základní sazba (%)	Út		6,25	6,25	6,25
USA	Spotřebitelská důvěra – Conference Board (b.)	Út	Kvě	92,8		92,0
Eurozóna	Celková důvěra v ekonomiku (b.)	Čt	Kvě	93,0	93,9	92,6
	Důvěra v průmyslu (saldo v %)	Čt	Kvě	-7,7	-8,2	-8,0
	Důvěra ve službách (saldo v %)	Čt	Kvě	0,9	-0,7	0,3
	Spotřebitelská důvěra (saldo v %)	Čt	Kvě F	-19,0	-19,0	
	Zápis ze zasedání ECB	Čt				
USA	Osobní příjmy, SA (% , m/m)	Čt	Dub	0,6		0,4
	Osobní výdaje, SA (% , m/m)	Čt	Dub	0,9		0,5
	Deflátor PCE, SA (% , m/m)	Čt	Dub	0,7	0,6	0,5
	Deflátor PCE (% , y/y)	Čt	Dub	3,5	4,0	3,8
	Jádrový deflátor PCE, SA (% , m/m)	Čt	Dub	0,3	0,3	0,3
	Jádrový deflátor PCE (% , y/y)	Čt	Dub	3,2	3,3	3,3
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	Čt	k 23.5.	209		212
	HDP, SA (% , q/q, anualizovaně)	Čt	1 Q S	2,0		2,0
	Osobní spotřeba, SA (% , q/q, anualizovaně)	Čt	1 Q S	1,6		1,7
	Harmonizovaná inflace (% , y/y)	Pá	Kvě P	2,5	2,8	2,9
Francie	HDP, SA (% , q/q)	Pá	1 Q P	0,2	0,2	0,2
	HDP, SA (% , y/y)	Pá	1 Q P	2,1	2,1	2,1
Španělsko	Harmonizovaná inflace (% , y/y)	Pá	Kvě P	3,5	3,3	3,5
Polsko	CPI (% , y/y)	Pá	Kvě P	3,2	3,7	3,7
Německo	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	Pá	Kvě	20	13	10
	Registrovaná míra nezaměstnanosti (%)	Pá	Kvě	6,4	6,4	6,4
Itálie	Harmonizovaná inflace (% , y/y)	Pá	Kvě P	2,8	3,3	3,3
Německo	Harmonizovaná inflace (% , y/y)	Pá	Kvě P	2,9	2,8	2,9

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

V USA bude tento týden v centru pozornosti Fedem preferovaný ukazatel inflace, konkrétně dubnový deflátor PCE, který zřejmě potvrdí silné tlaky na růst cen. Důležitý bude zejména vývoj jeho jádrové složky, která je pro měnovou politiku americké centrální banky nejvíce relevantní. Většina zdrojových dat pro výpočet tohoto ukazatele přitom již byla zveřejněna v rámci dubnových statistik spotřebitelských (CPI) a produkčních (PPI) cen. Meziměsíční sezonně očištěná jádrová inflace CPI v dubnu dosáhla 0,4 % a překonala tak

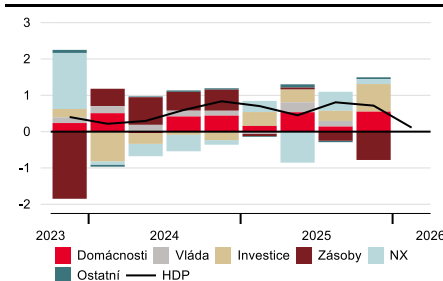
očekávání. To bylo z velké části způsobeno silnou dynamikou cen nájemného, která však byla spíše spojena s technickými efekty statistického výkaznictví v důsledku předchozího shutdownu tamní administrativy a v dalších měsících by tak mohlo dojít k opětovnému zvolnění. Kromě cen služeb, kam nájemné spadá, ale v dubnu rychlým tempem rostly rovněž ceny jádrového zboží, a právě ty jsou ze složek CPI pro vývoj jádrového deflátoru PCE v daném měsíci relevantnější. Naproti tomu statistiky PPI jsou lepším předstihovým ukazatelem vývoje cen služeb v rámci jádrového deflátoru PCE. Zatímco dubnový PPI ukázal na významné zesílení růstu výrobních cen zboží, což by mělo v následujících měsících dále tlačit směrem vzhůru i ty spotřebitelské, tak indikace ohledně vývoje cen služeb byly spíše smíšené. Růst cen v oblasti zdravotnických služeb totiž v dubnu mírně zvolnil, naopak v dopravních službách ale cenový růst kvůli vyšším cenám ropy zesílil. V souhrnu očekáváme, že celkový deflátor PCE bude pro duben ukazovat na růst cen ve výši 0,6 % meziměsíčně a 4,0 % meziročně, zatímco jeho jádrová složka by se měla pohybovat na 0,3 % meziměsíčně a 3,3 % meziročně. Jádrová inflace PCE by tak měla dosahovat nejvyšší meziroční úrovně od ledna 2024. Trend vývoje jádrové inflace tedy rozhodně není konzistentní s dvouprocentním cílem Fedu a s prodlužujícím se blížkovým konfliktem se může situace dále zhoršovat.

Inflace PCE v USA (% , y/y)



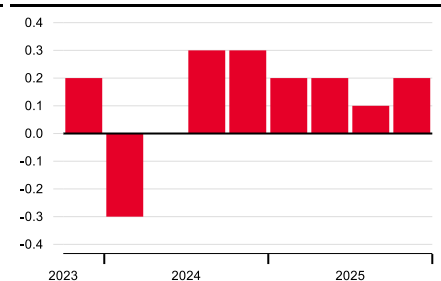
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Tuzemský HDP (% , q/q, SA)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Revize mezičtvrtletní dynamiky HDP v ČR

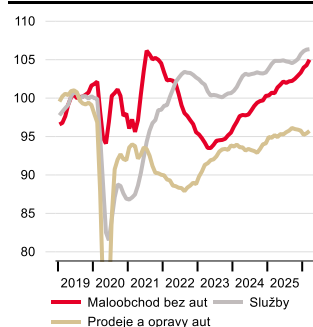


Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Pozn.: Rozdíl mezi posledním a prvním odhadem HDP.

Mezičtvrtletní růst české ekonomiky byl v prvním letošním čtvrtletí pravděpodobně tažen domácí poptávkou, zatímco čistý vývoz přispěl negativně.

Podle předběžného odhadu ČSÚ růst HDP zpomalil z 0,7 % q/q v Q4 25 na 0,2 % q/q v Q1 26 a zaostal tak za naším odhadem ve výši +0,4 % i prognózou ČNB čítající +0,5 %. V předchozích šesti čtvrtletích byl ale růst vždy revidován mírně směrem vzhůru, a nelze tedy vyloučit, že k tomu dojde i tentokrát. Očekáváme, že spotřeba domácností v Q1 26 pokračovala ve svižném růstu poté, co se v Q4 25 zvýšila o 1,2 % q/q. Přispět by k tomu měl nadprůměrný spotřebitelský sentiment, pokračující robustní růst reálných mezd a určitý vliv může mít i stále vysoká úroveň úspor domácností. Na pokračující silné momentum spotřebitelské poptávky ukazuje vývoj maloobchodních tržeb. Mezičtvrtletní růst těch celkových v reálném vyjádření zrychlil z 0,6 % v Q4 25 na 1,1 % v Q1 26 a po vyloučení tržeb za prodej aut pak z 1,1 % na 1,6 %. V případě reálných tržeb za prodej služeb sice došlo ke zpomalení z 1,1 % v Q4 25 na 0,6 % v Q1 26, i tak ale mezičtvrtletní dynamika zůstala relativně silná. Fixní investice zaznamenaly v průběhu loňského roku významný nárůst a ve zvyšování by měly pokračovat také na začátku letošního roku. Jejich mezičtvrtletní růst by ale podle nás mohl v Q1 26 zpomalit v důsledku efektu střídání vlády a s tím souvisejícího rozpočtového provizoria, které mohlo omezit veřejné výdaje, včetně těch na investice. V podnikovém sektoru pak mohla investiční aktivitu negativně ovlivnit opětovně zvýšená nejistota v souvislosti s konfliktem na Blízkém východě. Na druhou stranu by však na vyšší soukromé investice mohl působit obnovený tlak na energetické úspory a probíhající strukturální změny v ekonomice. Pokračující silná domácí poptávka, která zvyšuje dovozy, spolu s opětovným oslabením průmyslu nejspíše vedla k zápornému příspěvku čistého vývozu k mezičtvrtletní dynamice HDP. Produkce zpracovatelského průmyslu v Q1 26 mezičtvrtletně klesla o 1,3 % poté, co v Q4 25 vzrostla o silných 2,6 %. Náš celkový pohled na tuzemskou ekonomiku zůstává hlavně kvůli silným domácím fundamentům prozatím optimistický a pro letošní rok tak odhadujeme její růst o zhruba 2 %.

Reálné tržby v ČR (2019=100, 3MA)



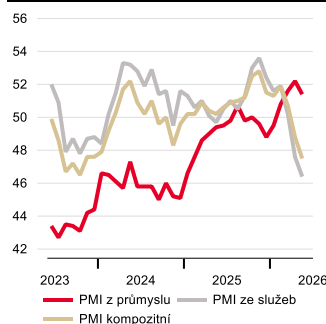
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Inflační tlaky sílí, trhy tak čekají zvyšování úrokových sazeb

Přehled klíčových událostí minulého týdne		Den	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Čína	Maloobchodní tržby (% y/y)	Po	Dub	1,7	0,2	2,0
	Průmyslová produkce (% y/y)	Po	Dub	5,7	4,1	6,0
	Fixní investice bez venkova, YTD (% y/y)	Po	Dub	1,7	-1,6	1,7
Německo	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	St	Dub	2,5	1,2	2,0
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	St	Dub	-0,2	1,7	1,5
ČR	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	St	Dub	1,5	1,4	0,9
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	St	Dub	-1,1	1,0	0,6
Eurozóna	CPI (% m/m)	St	Dub F	1,0	1,0	1,0
	CPI (% y/y)	St	Dub F	3,0	3,0	3,0
	Jádrová inflace (% y/y)	St	Dub F	2,2	2,2	2,2
USA	Zápis ze zasedání FOMC	St	z 29.4.			
Polsko	Průmyslová produkce, NSA (% y/y)	Čt	Dub	7,5	3,1	4,2
	Průměrná hrubá nominální mzda (% y/y)	Čt	Dub	6,6	5,4	6,0
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	Čt	Kvě P	51,4	49,9	51,0
	PMI ze služeb (b.)	Čt	Kvě P	46,9	47,8	47,0
	Kompozitní PMI (b.)	Čt	Kvě P	48,4	48,6	48,5
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	Čt	Kvě P	52,2	51,4	51,8
	PMI ze služeb (b.)	Čt	Kvě P	47,6	46,4	47,8
	Kompozitní PMI (b.)	Čt	Kvě P	48,8	47,5	48,8
USA	Mzdové náklady (% y/y)	Čt	1Q P	3,3	3,4	
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	Čt		212	209	210
	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	Čt	Kvě P	54,5	55,3	53,8
	PMI ze služeb (b.)	Čt	Kvě P	51,0	50,9	51,2
Eurozóna	Kompozitní PMI (b.)	Čt	Kvě P	51,7	51,7	51,8
	Spotřebitelská důvěra – Evropská komise (saldo v %)	Čt	Kvě P	-20,6	-19,0	-20,6
Německo	Spotřebitelská důvěra – GfK (saldo v %)	Pá	Čer	-33,1	-29,8	-34,0
	HDP, SA (% q/q)	Pá	1Q F	0,3	0,3	0,3
	HDP, WDA (% y/y)	Pá	1Q F	0,3	0,4	0,3
	Soukromá spotřeba, SA (% q/q)	Pá	1Q	0,6	0,0	0,2
	Vládní výdaje, SA (% q/q)	Pá	1Q	1,5	1,1	
	Kapitálové investice, SA (% q/q)	Pá	1Q	1,3	-1,5	-0,1
	IFO index podnikatelské důvěry (b.)	Pá	Kvě	84,5	84,9	84,2
	IFO, složka hodnotící současnou situaci (b.)	Pá	Kvě	85,4	86,1	85,1
	IFO, složka očekávání (b.)	Pá	Kvě	83,5	83,8	83,5

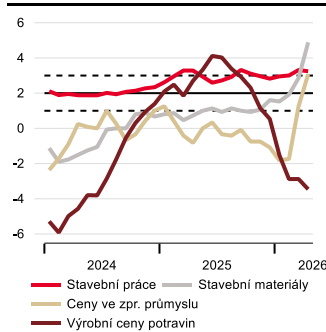
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

PMI v eurozóně (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

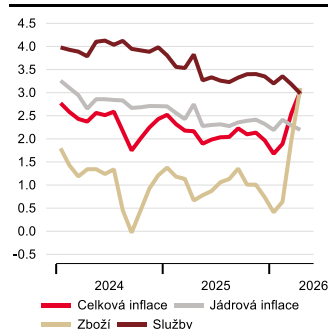
Výrobní ceny v ČR (% y/y)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Z hlediska ekonomických dat byl minulý týden ve znamení hlavně indikátorů sentimentu, které nadále odrážely zvýšené obavy z důsledků konfliktu na Blízkém východě. Zveřejněny byly předběžné odhady PMI z Evropy i USA, Ifo index podnikatelské důvěry a spotřebitelský sentiment pro eurozónu i samotné Německo. Většina ukazatelů se týkala měsíce května a ukázala buď na stabilizaci či mírné prohloubení poklesů z předchozích dvou měsíců, ve srovnání s tržními odhady ale k zásadnímu překvapení nedošlo. Zhoršení ekonomického sentimentu následovalo po vypuknutí konfliktu na Blízkém východě v závěru února. Výrazně vyšší ceny ropy a zemního plynu v důsledku omezení dopravy v Hormuzském průlivu jsou rizikem pro oživení v průmyslovém sektoru. Ke zdražení navíc došlo také u některých dalších výrobních vstupů, k čemuž přispívá i dílčí zhoršení situace v dodavatelských řetězcích. V odvětvích obchodu a služeb pak rezonují obavy z negativního působení zvýšených inflačních rizik na výdaje spotřebitelů. Již začátkem roku byla domácí poptávka v eurozóně poměrně slabá. Zatímco zpřesněný odhad německého HDP za první letošní čtvrtletí potvrdil mezičtvrtletní růst tamní ekonomiky o 0,3 %, spotřeba domácností zůstala beze změny a její mezičtvrtletní dynamika tak významně zpomalila z 0,6 % v Q4 25. Fixní investice dokonce o 1,5 % q/q klesly. Kompozitní PMI je v eurozóně aktuálně nejnižší za poslední zhruba dva roky, spotřebitelská důvěra je pak nejslabší od přibližně začátku roku 2023. Německý Ifo index vlivem blízkovýchodního konfliktu odmazal předchozí nárůst optimismu, který pravděpodobně souvisel s částečným oživením tamního průmyslu, a vrátil se na nízké úrovni z přelomu roku. Srovnání PMI z eurozóny a USA potom podtrhuje rozdíly ve zranitelnosti obou zemí, když americké indexy zůstávají významně vyšší a bezpečně v pásmu expanze. USA jsou čistým vývozcem energií a jejich zranitelnost vůči současnému šoku je tak oproti EU o poznání nižší.

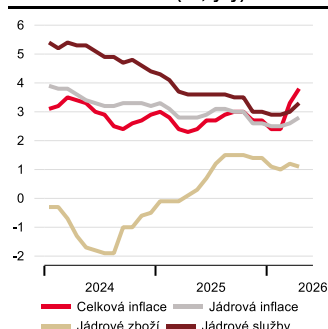
Inflace v eurozóně (% y/y)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Cenové statistiky z výrobní sféry potvrdily silící inflační tlaky. Ceny průmyslových výrobců v Česku i Německu v dubnu stejně jako v březnu rostly silným meziměsíčním tempem. To přispělo k další akceleraci meziroční dynamiky, která předčila očekávání trhu. V Česku byly výrobní ceny v dubnu meziročně vyšší o 1,0 %, v Německu pak o 1,7 %. V ČR bylo zvýšení cenové dynamiky patrné zejména v odvětvích přímo napojených na zpracování ropných produktů či těch, která jsou více energeticky náročná. Naopak v potravinářském průmyslu zatím k výraznému cenovému nárůstu nedošlo, ačkoliv ceny zemědělských výrobců již částečně zvýšení zaznamenaly. Rychle se nadále zvyšovaly ceny stavebních materiálů, jejichž meziroční růst se již dostal na téměř 5 %. Více jsme dubnový vývoj tuzemských výrobních cen komentovali zde: https://bit.ly/PPI_Apr26. Celkově popsany vývoj představuje rizika ve směru dalšího nárůstu spotřebitelské inflace v ČR, včetně její jádrové složky. ČNB zatím o zvyšování úrokových sazeb příliš nehovoří, data ovšem tímto směrem stále více ukazují.

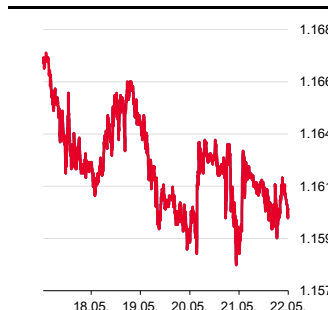
CPI inflace v USA (% y/y)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

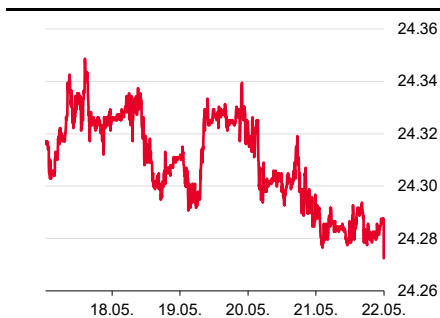
Hlavním geopolitickým tématem zůstává vyjednávání o ukončení konfliktu na Blízkém východě, které ale hmatatelné výsledky dosud nepřineslo. Nových informací z této oblasti navíc minulý týden příliš nenabídl a cena ropy se tak po jeho velkou část pohybovala v relativně úzkém koridoru mezi 105 a 110 USD za barel. Americký dolar v minulém týdnu vůči euru posílil o mírných 0,2 %. Podporu mu poskytly vyšší tržní sazby zohledňující narůstající proinflační rizika. Výnosy třicetiletých státních dluhopisů se v USA dokonce dostaly na nejvyšší úroveň od roku 2007. Zranitelnost USA vůči energetickému šoku je sice menší, z hlediska cenového vývoje ale v důsledku globálního charakteru energetických trhů ovšem čelí podobným rizikům jako Evropa. Tamní ekonomika je navíc více proinflační, což dokazuje i vyšší výchozí úroveň inflace. Přispívá k tomu stále silná poptávka amerických spotřebitelů podpořená působením expanzivní fiskální politiky, která je navíc rizikem pro dlouhodobou udržitelnost amerických veřejných financí. To tlačí směrem vzhůru právě i úrokové sazby s dlouhou splatností. Zatímco tak do nedávna americká centrální banka zvažovala snižování úrokových sazeb, nyní se spíše posouvá ve směru jejich možného zvýšení, jak naznačuje i záznam z posledního zasedání Fedu. Finanční trh ale první zvýšení zaceňuje až začátkem příštího roku, a to nejspíše i vlivem nejistoty kolem směřování centrální banky po změně jejího vedení. To v eurozóně finanční trh počítá s prvním zvýšením sazeb vesměs již na následujícím červnovém zasedání a v ročním horizontu pak čeká ještě další dvě zvýšení. Skutečnost, že sazby ECB půjdou v červnu zřejmě vzhůru, naznačily v minulém týdnu také výroky představitelů centrální banky. Navzdory dosud opatrné komunikaci ČNB finanční trh i pro tuzemskou centrální banku zaceňuje v ročním horizontu tři až čtyři zvýšení sazeb. To pomáhá držet českou korunu na silných úrovních poblíž 24,30 CZK/EUR, což centrální bance v současné situaci zvýšených inflačních rizik hraje do karet. Pokud by ovšem ČNB toto zvyšování sazeb nedoručila, mohlo by případné oslabení koruny naopak proinflační rizika ještě zesilovat. Minulý týden tuzemská měna vůči euru přidala 0,1-0,2 %. Ve stejném rozsahu posílil i polský zlotý, zatímco maďarský forint zpevnil o silnějších 0,8 %, když mu stále mohou pomáhat dozvuky tamních parlamentních voleb.

USD/EUR



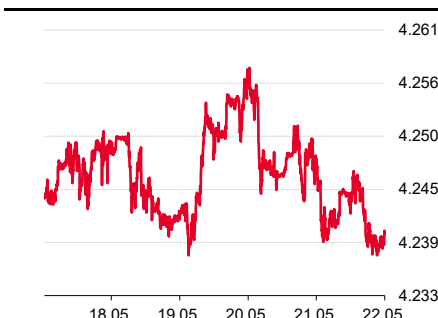
Zdroj: Bloomberg

EUR/CZK



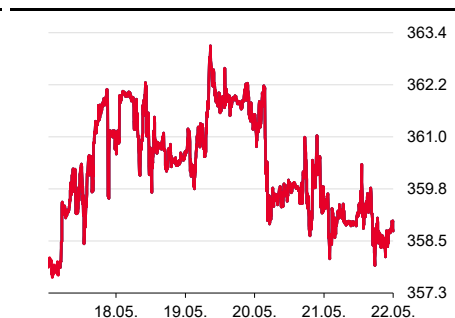
Zdroj: Bloomberg

EUR/PLN



Zdroj: Bloomberg

EUR/HUF



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář makroekonomických dat

G5																								
Monday 25 May					Tuesday 26 May					Wednesday 27 May					Thursday 28 May					Friday 29 May				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
										France Consumer Confidence May 84 85 82					Euro area Economic Confidence May 93.0 93.9 92.5 Industrial Confidence May -7.7 -8.2 -8.0 Services Confidence May 0.9 -0.7 0.4 Consumer Confidence May F -19.0 -19.0 --					Germany Unemployment Change (000's) May 20 13 10 Unemployment Claims Rate SA May 6.4 6.4 6.4 CPI EU Harmonized YoY May P 2.9 2.8 --				
															France Consumer Spending MoM Apr 0.7 -0.3 0.0 CPI EU Harmonized YoY May P 2.5 2.8 2.8 CPI YoY May P 2.2 2.4 2.5 GDP QoQ 1Q F 0.0 0.0 0.0 GDP YoY 1Q F 1.1 1.1 1.1 Total Payrolls 1Q -0.1 -0.1 --									
															Italy CPI EU Harmonized YoY May P 2.8 3.3 3.3 CPI NIC incl. tobacco YoY May P 2.7 3.2 3.1									
															Spain CPI YoY May P 3.2 3.2 3.3 CPI EU Harmonised YoY May P 3.5 3.3 3.5									
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
															PCE Price Index MoM Apr 0.7 0.6 0.5 PCE Price Index YoY Apr 3.5 4.0 3.9 Core PCE Price Index MoM Apr 0.3 0.3 0.3 Core PCE Price Index YoY Apr 3.2 3.3 3.3									
Japan																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
															Tokyo CPI YoY May 1.5 1.4 1.6 Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY May 1.5 1.5 1.5 Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY May 1.9 1.8 1.8									

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

Týdenní kalendář makroekonomických dat

Other Countries																												
Monday 25 May					Tuesday 26 May					Wednesday 27 May					Thursday 28 May					Friday 29 May								
Europe																												
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons									
Czech Republic																				Czech Republic								
Consumer Confidence Index																				GDP QoQ								
May	106.0	104.4	104.7																1Q P	0.2	0.2	0.2						
Consumer & Business Confidence																				GDP YoY								
May	101.3	99.8	100.0																1Q P	2.1	2.1	2.1						
Business Confidence																												
May	100.4	98.6	99.0																									
LatAm																												
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons									
Brazil										Brazil					Brazil					Brazil								
Current Account Balance										IBGE Inflation IPCA-15 YoY					Outstanding Loans MoM					GDP QoQ								
Apr	-6036	-65	--						May	4.37	4.52	4.55	Apr	0.9	0.1	--						1Q	0.1	1.2	--			
Trade Balance										Mexico					National Unemployment Rate					GDP YoY								
Apr	5932	1344	--						Banxico Releases Inflation Report					Apr	6.1	5.8	--						1Q	1.8	1.6	--		
										May																		
Asia Pacific																												
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons									
															South Korea													
															BOK Base Rate													
															28-May	2.50	2.50	2.50										

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 22. 05. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,28	0,0 %	-0,3 %	-0,5 %	0,5 %
CZK/USD	20,91	-0,2 %	0,5 %	0,5 %	1,6 %
USD/EUR	1,161	0,1 %	-0,9 %	-1,0 %	-1,1 %
USD/JPY	159,2	0,0 %	-0,2 %	1,7 %	1,5 %
USD/CNY	67,95	-0,1 %	-0,5 %	-0,5 %	-2,8 %
GBP/USD	1,344	0,3 %	-0,5 %	-1,0 %	-0,1 %
GBP/EUR	0,864	-0,1 %	-0,4 %	0,0 %	-1,0 %
CHF/EUR	0,911	-0,4 %	-0,8 %	-0,7 %	-2,2 %
CHF/USD	0,784	-0,6 %	0,1 %	0,2 %	-1,2 %
NOK/EUR	10,754	0,1 %	-1,2 %	-1,3 %	-9,1 %
SEK/EUR	10,85	-0,2 %	0,5 %	0,1 %	0,2 %
PLN/EUR	4,239	-0,1 %	-0,2 %	-0,5 %	0,5 %
PLN/USD	3,651	-0,3 %	0,7 %	0,5 %	1,6 %
HUF/EUR	358,5	-0,3 %	-1,7 %	-1,7 %	-6,8 %
HUF/USD	308,7	-0,4 %	-0,9 %	-0,8 %	-5,8 %
RUB/EUR	82,93	0,5 %	-5,6 %	-5,7 %	-10,7 %
RUB/USD	71,42	0,3 %	-4,8 %	-4,8 %	-9,7 %
TRY/EUR	53,107	0,2 %	0,9 %	0,2 %	5,2 %
TRY/USD	45,741	0,3 %	1,8 %	1,2 %	6,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 22. 05. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,06	-4,3	10,9	141,4	-0,2
CZGB 5Y	4,51	-4,4	29,8	176,1	1,2
CZGB 10Y	4,97	-1,1	29,2	193,6	4,9
GER 2Y	2,64	-4,1	8,3		
GER 5Y	2,75	-5,6	4,9		
GER 10Y	3,04	-6,0	3,0		
UST 2Y	4,12	6,6	32,3	147,7	10,7
UST 5Y	4,26	1,3	33,2	150,9	6,9
UST 10Y	4,56	-2,8	25,5	152,0	3,2
PLGB 2Y	4,60	-4,5	24,8	195,6	-0,4
PLGG 5Y	5,41	-4,0	49,1	266,2	1,6
PLGB 10Y	5,86	-4,8	34,2	282,6	1,2
HUGB 3Y	5,53	0,2	-35,2	289,1	4,3
HUGB 5Y	5,50	-2,2	-37,1	274,6	3,4
HUGB 10Y	5,54	0,7	-38,9	249,9	6,7

Světové trhy IRS

	poslední závěr 22. 05. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,31	-1,0	33,3	145,7	2,4
CZK 5Y	4,48	-2,5	33,3	158,7	1,5
CZK 10Y	4,61	-2,0	29,8	152,3	2,1
EUR 2Y	2,85	-3,4	11,0		
EUR 5Y	2,89	-4,0	6,0		
EUR 10Y	3,08	-4,1	3,6		
USD 2Y	3,97	6,0	35,0	112,5	9,4
USD 5Y	3,98	0,6	35,5	108,4	4,6
USD 10Y	4,15	-2,6	28,7	106,1	1,5
PLN 2Y	4,47	-3,0	24,8	161,7	0,4
PLN 5Y	4,61	-4,3	27,8	171,7	-0,3
PLN 10Y	4,84	-4,0	23,8	175,8	0,0
HUF 2Y	5,77	-4,0	-25,0	292,2	-0,6
HUF 5Y	5,45	-3,5	-27,0	255,2	0,5
HUF 10Y	5,29	-4,0	-35,5	220,6	0,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,50	3,41	3,56	4,31	4,61
EUR (depo)	2,00	1,95	2,20	2,76	3,08
USD (horní limit)	3,75	3,63	4,85	3,97	4,15
JPY	0,75	0,68	1,25	1,41	2,49
GBP	3,75	3,75	3,80	4,25	4,50
CHF	0,00	-0,10	-0,04	0,25	0,76
NOK	4,25	4,19	4,56	5,05	4,51
SEK	1,75	1,73	1,98	2,43	2,93
HUF	6,25	5,88	6,04	5,78	5,32
PLN	3,75	3,33	3,76	4,47	4,85

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 22. 05. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	50 580	0,6 %	2,2 %	1,9 %	5,2 %
US S&P 500	7 473	0,4 %	4,7 %	3,7 %	9,2 %
US Nasdaq	26 344	0,2 %	6,8 %	5,8 %	13,3 %
Euro STOXX 50	6 019	1,0 %	1,9 %	2,3 %	3,9 %
CAC 40 - Francie	8 116	0,4 %	-0,5 %	0,0 %	-0,4 %
DAX - Německo	24 889	1,1 %	2,9 %	2,5 %	1,6 %
UK FTSE 100	10 466	0,2 %	-0,1 %	0,8 %	5,4 %
PX - Česko	2 561	-0,4 %	-3,1 %	0,9 %	-4,7 %
WIG20 - Polsko	3 641	1,4 %	0,7 %	4,4 %	14,4 %
BUX - Maďarsko	129 729	-0,7 %	-4,8 %	-3,0 %	16,8 %
SAX - Slovensko	316	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,8 %
BET - Rumunsko	30 617	-0,6 %	7,1 %	8,3 %	25,3 %
ISE 100 - Turecko	13 808	4,9 %	-3,7 %	-4,4 %	22,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	63 339	2,7 %	6,3 %	6,8 %	25,8 %
Hang Seng - Hong Kong	25 606	-0,2 %	-2,1 %	-0,7 %	-0,1 %
Shanghai - Čína	4 113	0,9 %	0,2 %	0,0 %	3,6 %

PX

	poslední závěr 22. 05. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 305	-0,2 %	3,6 %	9,2 %	7,4 %
Erste Group Bank	2 394	1,6 %	1,0 %	-1,7 %	37,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	500	-0,2 %	2,8 %	4,4 %	7,1 %
Komerční banka	988	0,0 %	-1,3 %	-14,9 %	-2,5 %
Moneta Money Bank	187	0,1 %	1,7 %	0,8 %	29,5 %
Philip Morris Czech Republic	19 480	-0,5 %	1,4 %	-0,9 %	6,4 %
Colt CZ, Group SE	1 056	0,4 %	1,9 %	-1,1 %	49,2 %
Vienna Insurance Group	1 560	-1,1 %	-4,2 %	0,8 %	36,4 %

PX

	poslední závěr 22. 05. 26 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů - 1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
ČEZ	1 305	1 373	1 086	115 555	6,8 %
Erste Group Bank	2 394	2 719	1 708	19 870	4,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	500	552	446	3 301	9,5 %
Komerční banka	988	1 285	986	190 965	12,1 %
Moneta Money Bank	187	219	140	342 612	8,3 %
Philip Morris Czech Republic	19 480	20 250	17 180	52	2,0 %
Colt CZ, Group SE	1 056	1 120	706	45 687	11,6 %
Vienna Insurance Group	1 560	1 660	1 040	1 913	3,1 %

Komodity

	poslední závěr 22. 05. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	107,2	-4,0 %	-4,1 %	-12,6 %	71,7 %
Ropa WTI (USD/barel)	100,9	1,1 %	4,0 %	-3,9 %	75,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	4509,4	0,0 %	-4,9 %	-2,3 %	4,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	75,5	0,0 %	-2,8 %	2,4 %	5,4 %
Měď (USD/t)	13614,8	1,2 %	1,8 %	5,5 %	9,3 %
Hliník (USD/t)	3649,5	0,3 %	1,0 %	5,1 %	21,8 %
Olovo (USD/t)	2011,5	0,3 %	2,4 %	2,9 %	0,0 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	392,7	0,0 %	3,8 %	-0,6 %	31,4 %
Emisní povolenky (EUR/t)	75,9	2,7 %	3,4 %	4,3 %	-11,5 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	90,8	-2,6 %	5,6 %	5,6 %	5,6 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Makroekonomická prognóza

	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26	Q4 26	Q1 27	Q2 27	2025	2026	2027	2028	2029	2030
HDP a jeho struktura														
HDP (reálně, y/y, %)	2,8	2,7	2,4	2,5	2,2	2,2	2,6	2,8	2,6	2,3	2,8	2,5	2,2	2,3
Spotřeba domácností (reálně, y/y, %)	2,9	3,2	4,0	3,5	3,9	3,4	3,1	3,0	3,0	3,7	3,0	2,6	2,4	2,3
Spotřeba vlády (reálně, y/y, %)	2,4	1,8	1,9	0,9	1,1	1,9	2,7	2,6	2,1	1,5	2,3	2,2	2,0	1,8
Fixní investice (reálně, y/y, %)	2,9	6,7	6,1	4,8	4,5	2,5	2,3	2,7	2,6	4,4	2,5	2,6	2,6	2,4
Čisté exporty (příspěvek do y/y)	-0,1	0,1	-0,6	0,4	-0,6	-0,7	-0,1	-0,1	-0,4	-0,4	0,2	0,3	0,3	0,1
Zásoby (příspěvek do y/y)	0,3	-1,1	-0,9	-1,0	-0,6	0,2	0,1	0,2	0,5	-0,6	0,1	0,1	0,0	0,0
Měsíční data z reálné ekonomiky														
Zahraniční obchod (mlrd. CZK)	27,1	50,4	39,8	26,4	-35,4	-4,8	67,1	33,3	209,8	26,1	118,5	163,5	198,3	215,5
Vývozy (nominálně, y/y, %)	1,3	0,0	1,7	1,3	8,8	6,9	6,8	12,0	2,7	4,6	7,9	6,0	5,3	5,4
Dovozy (nominálně, y/y, %)	1,3	-0,9	5,0	3,9	14,6	12,1	4,7	11,7	3,0	8,8	6,0	5,3	4,9	5,3
Průmyslová výroba (reálně, y/y, %)	1,2	4,3	1,9	1,7	2,9	1,5	2,8	3,1	2,1	2,0	3,3	2,7	2,3	2,5
Stavebnictví (reálně, y/y, %)	14,4	7,0	0,0	2,4	-0,7	3,6	2,4	6,1	10,7	1,3	3,8	3,1	2,0	2,0
Maloobchod (reálně, y/y, %)	2,9	3,0	4,1	3,2	3,5	3,2	2,6	2,7	3,3	3,5	2,9	2,7	2,3	2,2
Trh práce														
Mzdy (nominálně, y/y, %)	7,1	7,4	6,4	6,3	6,7	6,4	6,6	6,1	7,2	6,4	6,0	5,0	4,6	4,4
Mzdy (reálně, y/y, %)	4,5	5,2	4,7	4,0	4,2	3,8	3,2	3,2	4,6	4,1	3,2	3,0	2,5	2,3
Míra nezaměstnanosti (MPSV, %)	4,5	4,7	5,1	4,7	4,7	4,6	4,9	4,4	4,4	4,8	4,5	4,4	4,5	4,6
Míra nezaměstnanosti (ILO 15+, %)	2,9	2,9	3,2	3,1	3,2	3,1	3,2	2,9	2,8	3,2	3,0	2,8	3,0	3,1
Zaměstnanost (ILO 15+, y/y, %)	1,4	1,4	0,5	0,6	0,3	0,4	0,3	0,5	1,2	0,4	0,5	0,5	0,3	0,1
Spotřebitelské a výrobní ceny														
Inflace (y/y, %)	2,5	2,2	1,6	2,2	2,4	2,7	3,3	2,8	2,5	2,2	2,7	1,9	2,0	2,0
Daně (příspěvek do y/y CPI)	0,2	0,2	-0,3	-0,4	-0,3	-0,3	0,1	0,1	0,2	-0,3	0,1	0,0	0,0	0,0
Jádrová inflace (y/y, %) (*)	2,8	2,7	2,8	2,8	2,9	2,9	2,9	2,7	2,7	2,8	2,7	2,3	2,1	2,0
Ceny potravin (y/y, %) (*)	3,2	2,3	1,0	0,8	1,4	2,0	3,2	3,2	3,4	1,3	2,8	1,7	2,0	2,1
Ceny pohonných hmot (y/y, %) (*)	-6,8	-3,6	-1,6	21,3	16,8	13,2	8,1	-7,8	-6,7	12,4	-2,2	-1,7	0,0	1,0
Regulované ceny (y/y, %)	1,1	0,4	-1,3	-1,3	-0,8	0,4	3,6	3,5	0,9	-0,7	3,2	1,8	2,1	2,0
Ceny v průmyslu (y/y, %)	-0,9	-1,5	-2,3	0,7	1,7	1,9	5,0	3,2	-0,8	0,5	3,3	1,6	1,7	1,8
Finanční proměnné														
2T Repo (% průměr)	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,6	3,5	3,5	3,2	3,0	3,0
3M PRIBOR (% průměr)	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,6	3,6	3,6	3,5	3,6	3,3	3,1	3,1
CZK/EUR (průměr)	24,5	24,3	24,3	24,5	24,5	24,4	24,4	24,3	24,7	24,4	24,2	23,9	23,7	23,7
Vnější prostředí														
HDP v EMU (reálně, y/y, %)	1,4	1,2	0,9	0,9	0,9	1,1	1,1	1,3	1,5	0,9	1,3	1,3	1,2	1,1
HDP v Německu (reálně, y/y, %)	0,3	0,4	0,2	0,7	1,0	1,1	1,3	1,3	0,4	0,7	1,3	1,1	1,0	1,0
CPI v EMU (y/y, %)	2,1	2,1	2,1	3,4	3,4	3,4	3,4	2,4	2,1	3,1	2,6	2,5	2,3	2,0
Ropa Brent (USD/bbl, průměr)	69,5	64,3	71,6	85,0	80,0	75,0	73,8	72,5	69,0	77,9	71,9	70,0	68,8	68,9
USD/EUR (čtvrtletí eop, roky průměr)	1,17	1,16	1,17	1,15	1,14	1,13	1,12	1,13	1,13	1,15	1,14	1,15	1,15	1,15

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

Aktualizace prognózy: 29.04.2026

Finanční předpovědi

Měnové kurzy

	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
EUR/USD	1.18	1.18	1.16	1.14
USD/JPY	157.00	155.00	152.00	150.00
EUR/GBP	0.88	0.89	0.90	0.90
Asie				
USD/CNY	6.80	6.80	6.90	6.95
USD/INR	97.00	97.50	98.00	98.50
USD/KRW	1440.00	1420.00	1400.00	1410.00
USD/TWD	31.30	31.00	30.50	30.30
Latinská Amerika				
USD/BRL	4.90	4.85	4.80	4.80
USD/CLP	900.00	880.00	885.00	890.00
USD/COP	3750.00	3700.00	3750.00	3800.00
USD/MXN	17.20	17.30	17.40	17.40
Střední Evropa				
EUR/CZK	24.50	24.50	24.40	24.30
EUR/HUF	355.00	350.00	355.00	360.00
EUR/PLN	4.25	4.25	4.25	4.25
EUR/RON	5.15	5.17	5.20	5.25
USD/TRY	47.00	49.00	51.00	53.00

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

	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
USD/CZK	20.76	20.76	21.03	21.32
CZK/JPY	7.56	7.47	7.23	7.04
GBP/CZK	27.84	27.53	27.11	27.00
Asie				
CNY/CZK	3.05	3.05	3.05	3.07
CZK/INR	4.67	4.70	4.66	4.62
CZK/KWR	69.36	68.39	66.56	66.15
CZK/TWR	1.51	1.49	1.45	1.42
Latinská Amerika				
BRL/CZK	4.24	4.28	4.38	4.44
CZK/CLP	43.35	42.38	42.07	41.75
CZK/COP	180.61	178.20	178.28	178.27
MXN/CZK	1.21	1.20	1.21	1.23
Střední Evropa				
EUR/CZK	24.50	24.50	24.40	24.30
CZK/HUF	14.49	14.29	14.55	14.81
PLN/CZK	5.76	5.76	5.74	5.72
RON/CZK	4.76	4.74	4.69	4.63
CZK/TRY	1.92	2.00	2.09	2.18

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

Finanční předpovědi

Výnosy 10Y dluhopisů

	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
USA	3.90	3.85	3.75	3.75
Eurozóna	3.20	3.10	3.25	3.30
Asie				
Čína	1.70	1.65	1.60	1.60
Indie	6.70	6.80	6.85	6.90
Jižní Korea	3.50	3.40	3.50	3.60
Taiwan	1.35	1.30	1.30	1.40
Latinská Amerika				
Brazílie	13.50	13.50	13.75	13.75
Chile	5.15	5.10	5.05	5.00
Kolumbie	13.50	13.00	12.75	12.50
Mexiko	8.60	8.50	8.40	8.30
Střední Evropa				
Česko	4.70	4.80	4.80	4.80
Maďarsko	6.00	5.80	5.60	5.50
Polsko	5.75	5.60	5.50	5.45
Rumunsko	6.50	6.40	6.20	6.00
Turecko	30.00	28.00	27.00	25.00

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

Sazby centrálních bank

	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
USA (horní hranice intervalu)	3.75	3.75	3.75	3.50
Eurozóna (Depozitní sazba)	2.25	2.50	2.50	2.50
Japonsko	1.00	1.00	1.25	1.25
Velká Británie	3.75	3.75	3.75	3.50
Asie				
Čína	1.40	1.30	1.30	1.20
Indie	5.25	5.25	5.25	5.25
Jižní Korea	2.50	2.50	2.50	2.50
Taiwan	2.00	2.00	2.13	2.25
Latinská Amerika				
Brazílie	14.50	14.00	13.50	13.00
Chile	4.75	5.25	5.25	5.25
Kolumbie	12.00	12.00	12.00	11.75
Mexiko	6.75	6.75	6.75	6.50
Střední Evropa				
Česko	3.50	3.50	3.50	3.50
Maďarsko	6.25	6.00	5.75	5.50
Polsko	3.75	3.75	3.75	3.75
Rumunsko	6.50	6.50	6.50	6.50
Turecko	37.00	35.00	33.00	31.00

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

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu



Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové



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



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



Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 569
kevin_tran@kb.cz



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

Akciový analytik



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

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky



Wei Yao
(33) 1 5729 6960
wei.yao@sgcib.com

Spojené státy



Jan Groen
(1)2122784228
johannes.groen@sgcib.com



Eurozóna
Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com



Německo/ECB
Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com



Francie/ESG
Fabien Bossy
(33) 1 5898 2873
fabien.bossy@sgcib.com

Velká Británie



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



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



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

Japonsko



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



Čína a okolí
Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
michelle.lam@sgcib.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



Vedoucí strategie sazeb pro USA
Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



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



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

Jorge Garayo



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



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



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

Anamika Misra



(91) 8067310385
anamika.misra@sgcib.com

Vedoucí strategie pro měnové kurzy



Kit Juckes
(44) 20 7676 7972
kit.juckes@sgcib.com



Měnové deriváty
Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



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



Gergely Urmosy
(44) 20 7762 4815
gergely.urmosy@sgcib.com



Kiyong Seong
(852) 2166 4658
kiyong.seong@sgcib.com



Galvin Chia
(852) 2166 4791
galvin.chia@sgcib.com



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



Juan Orts
(44) 20 7676 8210
juan.orts@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 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 informace uvedené v tomto dokumentu představují šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícím ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

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

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

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

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

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

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