Výhled pro finanční trhy

Týdenní zpráva

ECB tentokrát inflační problém nepodcení a tento týden zvýší sazby

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

Tuzemská data by mohla redukovat sázky na zvýšení sazeb ČNB na červnovém zasedání, když podle nás jádrová inflace zpomalila na 2,7-2,8 % z dubnových 2,9 % y/y a průmyslová výroba v dubnu meziměsíčně klesla. Kurz koruny ale budou také udávat vyjádření centrálních bankéřů před začátkem mediální karantény ve čtvrtek. Vidíme celkově prostor pro oslabení koruny, když vnímáme nižší šance jak na červnový hike, tak i na celkové zacenění zvýšení sazeb ČNB v úhrnu o téměř 100 bb během jednoho roku.

Zvýšení sazeb ECB a její mírně jestřábí rétorika a naproti tomu očekávané zrychlení inflace v USA spolu se dříve zveřejněnými solidními daty z tamního trhu práce spíše udrží eurodolarový pár nyní v pásmu po skokovém posílení v závěru minulého týdne. Případná eskalace sázek na vyšší sazby Fedu v letošním roce a zvýšení obav o růst eurozóny by ale mohly dodatečně podpořit dolar. Růstový diferenciál podle nás ve střednědobém horizontu dále nahrává americkému dolaru. Naproti tomu ale pozitivní zprávy z Blízkého východu měly stále tendenci posilovat euro.

Vybrané reporty

Ekonomické výhledy
V zajetí geopolitiky
CZ: https://bit.ly/CEO_2Q26_CZ
EN: https://bit.ly/CEO_2Q26_EN

Inflace
Komentář k předběžnému odhadu:
CZ: https://bit.ly/CPI_May26_flash

Mzdový vývoj
Mzdový růst v Q1 26 pozitivně překvapil i kvůli revizi dat
CZ: https://bit.ly/Wages_1Q26
EN: https://bit.ly/Wages_1Q26_EN

ČNB
ČNB v souladu s očekáváními úrokové sazby nemění
CZ:
https://bit.ly/CNB_Focus_May26_CZ
EN:
https://bit.ly/CNB_Focus_May26_EN

Obchod a služby
Dubnová data
CZ: https://bit.ly/Sales_Apr26

Ceny výrobců
Ceny ve výrobě i stavebnictví míří strmě vzhůru
CZ: https://bit.ly/PPI_Apr26

HDP
Výsledek ekonomiky za Q1 26 vypadá pesimističtěji, než jaký ve skutečnosti je
CZ: https://bit.ly/GDP_1Q26_CZ
EN: https://bit.ly/GDP_1Q26_EN

Aktuální téma
Ropný šok: Česká ekonomika je odolnější než dříve
CZ: https://bit.ly/Oil_shock_CZ
EN: https://bit.ly/Oil_shock_EN

FX Výhled
CZ: https://bit.ly/FX_May26_CZ
EN: https://bit.ly/FX_May26_EN

Státní rozpočet
Provizorium skončilo, schodek se prohloubil na 106,1 mld. CZK
CZ: https://bit.ly/Budget_Apr26

Inflace v USA dále zrychluje, v eurozóně již nutí ECB k hiku

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Tovární objednávky (%, m/m)	Po	Dub	5,	-0,8	-2,0
	Tovární objednávky, WDA (%, y/y)	Po	Dub	6,3	5,0	4,8
ČR	Průmyslová produkce, NSA (%, y/y)	Po	Dub	3,9	-0,1	0,5
	Stavební výroba (%, y/y)	Po	Dub	5,8		--
	Bilance zahraničního obchodu (mld. CZK)	Po	Dub	31,9	17,7	18,0
	Podíl nezaměstnaných osob (%)	Po	Kvě	4,9	4,8	4,8
Německo	Průmyslová produkce, SA (%, m/m)	Út	Dub	-0,7	0,1	0,3
	Průmyslová produkce, WDA (%, y/y)	Út	Dub	-2,8	-1,2	-1,2
ČR	CPI (%, y/y)	St	Kvě F	2,1	2,1	2,1
USA	CPI (%, m/m)	St	Kvě	0,6	0,5	0,5
	Jádrový CPI (%, m/m)	St	Kvě	0,4	0,3	0,3
	CPI (%, y/y)	St	Kvě	3,8	4,2	4,2
	Jádrový CPI (%, y/y)	St	Kvě	2,8	2,9	2,9
Eurozóna	Zasedání ECB: depozitní sazba (%)	Čt		2,00	2,25	2,25
USA	PPI (%, m/m)	Čt	Kvě	1,4		0,7
	PPI bez potravin a energií (%, m/m)	Čt	Kvě	1,0		0,5
	PPI (%, y/y)	Čt	Kvě	6		6,4
	PPI bez potravin a energií (%, y/y)	Čt	Kvě	5,2		5,4
ČR	Bilance běžného účtu (mld. CZK)	Pá	Dub	5,90	22,9	20,00
USA	Důvěra v ekonomiku podle Michigan. univerzity (b.)	Pá	Čer P	44,8		46,0

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

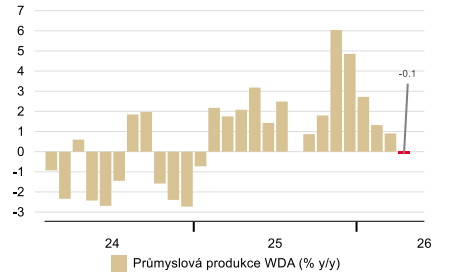
Data z tuzemské ekonomiky indikují rostoucí rizika pro růst

Průmyslová produkce podle nás v dubnu klesla o 0,3 % m/m, když hlubší pokles zpracovatelské výroby kompenzovala vyšší energetická výroba. Meziročně by tak podle našeho odhadu průmyslová produkce zaznamenala první pokles od začátku roku 2025, byť jen nepatrný (o 0,1 %). PMI i konjunkturální průzkum indikovaly nižší výrobu pro duben, druhý zmíněný průzkum ale dále ukazuje na růst poptávky po českém průmyslovém zboží. To může souviset s předzásobením ve snaze předejít růstu cen. Tuzemský průmysl by ale měl nadále těžit z německého a domácího fiskálního stimulu, nově rozvíjejících se odvětví a vyšších výdajů

na obranu. Pokud by se materializovala naše očekávání spolu s poklesem maloobchodních tržeb indikujícím oslabení spotřebitelské poptávky to může indikovat pomalejší růst ekonomiky.

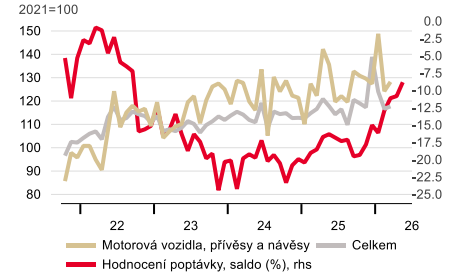
Finální odhad tuzemské květnové inflace zřejmě potvrdí její zpomalení na 2,1 % y/y. K němu podle nás přispěla i jádrová inflace, která by se mohla pohybovat kolem 2,7-2,8 % y/y. Rostoucí rizika pro růst české ekonomiky a pravděpodobné zpomalení celkové i jádrové inflace v květnu podle nás nevytváří jednoznačný prostor pro bezprostřední zvýšení sazeb, které finanční trhy za poslední týden plně zacenily. Data by tak podle nás mohla spíše podpořit pokles sázek na zvýšení sazeb ČNB na zasedání 18. června. Klíčové z tohoto pohledu budou také komentáře centrálních bankéřů před začátkem mediální karantény. Rizika pro růst sazeb ČNB ve zbytku roku ale pozorujeme s ohledem na nadále zvýšené ceny energií, mzdový růst a rovněž expanzivní fiskální politiku.

ČR: Průmyslová produkce



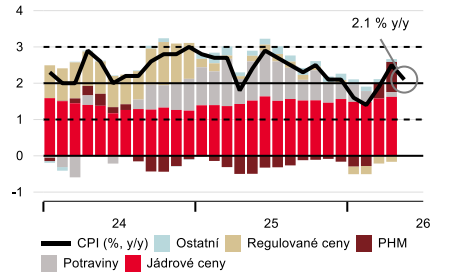
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČR: Průmyslové zakázky a sentiment



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

ČR: Inflace (%, y/y, pb)



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

Prognóza SG a ECB

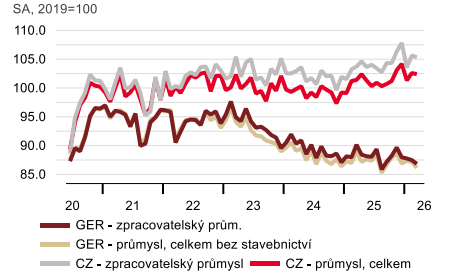
ECB (březen)	2026	2027	2028
HDP	0,9	1,3	1,4
Inflace	2,6	2,0	2,1
Jádrová inflace	2,3	2,2	2,1
Růst mezd*	3,4	3,2	3,1
Brent ($/barel)	81,3	72,1	70,2
SG květen	**2026**	**2027**	**2028**
HDP	0,9	1,3	1,3
Inflace	3,2	2,6	2,5
Jádrová inflace	2,5	2,7	2,3
Růst mezd*	3,3	3,4	3,2
Brent ($/barel)	97,0	83,0	77,5

Zdroj: ECB, SG Cross Asset Research/Economics
(*) Náhrady zaměstnancům

Evropská centrální banka bude opět zvyšovat úrokové sazby

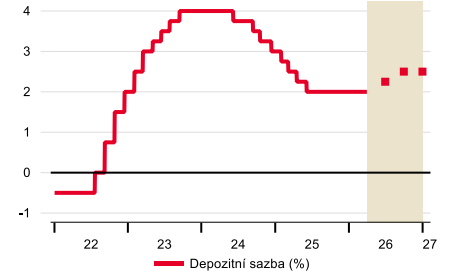
ECB podle nás v tomto týdnu s ohledem na rostoucí inflační rizika navzdory zhoršujícím se vyhlídkám pro ekonomický růst zvedne úrokové sazby o 25 bb. Pro další vývoj bude důležitá také aktualizovaná trajektorie jádrové inflace z prognózy ECB. Ta by v průměru v roce 2026 mohla dosahovat 2,5 %. Od březnového zasedání jsme se posunuli blíže k nepříznivému scénáři tehdejší prognózy ECB, která ukazuje nárůst jádrové inflace k 2,8 % y/y na začátku příštího roku. Výhled zvýšené jádrové inflace vlivem sekundárních dopadů dražších energií může nahrávat výraznějšímu utažení měnové politiky, než se kterým počítáme v základním scénáři (dvojí zvýšení sazeb o 25 bb v červnu a září). Proti razantnímu zvyšování sazeb působí zhoršující se ekonomická výkonnost eurozóny. Finanční trh přitom zaceňuje nárůst sazeb o více jak 60 bb v letošním roce. Zvýšení sazeb ECB v tomto týdnu by tak mělo mít zejména preventivní charakter, přičemž ECB bude zřejmě dále zdůrazňovat postupné vyhodnocování dat a opatrný přístup. Rostoucí rizika pro ekonomickou aktivitu odráží zhoršení indikátorů PMI, mezičtvrtletní pokles ekonomiky eurozóny v Q1 26 (zejména vlivem Irska) nebo i očekávaný nepatrný nárůst německé průmyslové produkce v dubnu o 0,1 % po předchozím poklesu o 0,7 %.

Průmyslová produkce v ČR a Německu



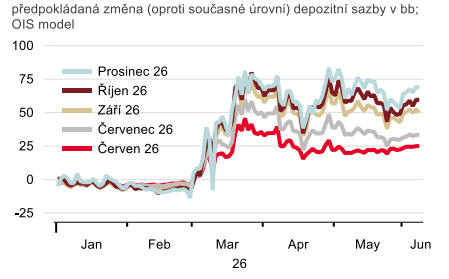
Zdroj: ČSÚ, Destatis, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Prognóza SG pro ECB



Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics

Očekávaní zvyšování sazeb ECB



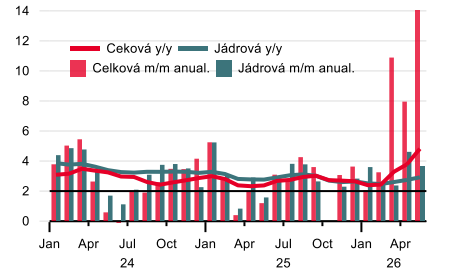
Zdroj: Bloomberg, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Debata v USA se ze snižování sazeb obrátila ve prospěch možného zvýšení

Květnová inflační data v USA mohou posílit očekávání trhů ohledně zvýšení sazeb Fedu. Celková inflace pravděpodobně zrychlila na 4,2 % y/y a v meziměsíčním vyjádření dosáhla 0,5 % m/m (vs 0,6 % m/m v dubnu). Vliv na to budou mít opět ceny energií, jádrová inflace by ale měla zůstat zvýšená na 0,3 % m/m a 2,9 % y/y. To by mělo odrážet nákladové tlaky a jejich průsak do spotřebitelských cen. Růst cen zůstává zvýšený jak ve službách, tak i ve zboží (např. u elektroniky), zatímco růst cen bydlení, který výrazně ovlivnil vyšší dubnovou dynamiku, by měl pokračovat stálým tempem kolem 0,2-0,3 % m/m. Investoři budou dále sledovat květnový vývoj PPI, který v dubnu překvapil skokovým nárůstem a zrychlením na 6,0 % y/y. V rámci jeho struktury byl zvýšený růst patrný především v oblasti obchodu, což indikuje promítnutí vyšších nákladů prodejců do cen v obchodech, a tedy tlak na další zrychlování inflace.

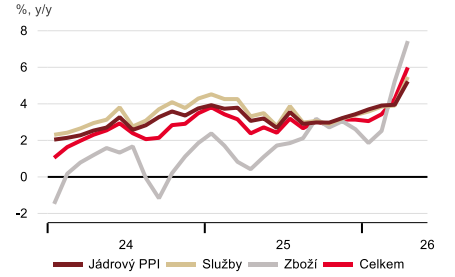
Kombinace silných dat z trhu práce a zrychlující inflace víceméně odstraňuje prostor na snížení sazeb, naopak roste pravděpodobnost utahování měnové politiky amerického Fedu. Finanční trh již zaceňuje zvýšení sazeb o 25 bb do konce letošního roku. Rostoucí pravděpodobnost zvýšení sazeb a silnější ekonomická data z USA nahrávají americkému dolaru, a to zejména ve zbytku tohoto roku. Nicméně náznaky zmírnění geopolitického napětí se stále odrážejí ve výkyvech kurzu USD/EUR. Ve směru posílení dolaru by hrála především kombinace méně jestřábí rétoriky ECB, zvýšených obav o růst eurozóny a výraznějšího zrychlení americké inflace. Mimo pozitivních zpráv z trhu práce ale příznivá americká data mají jen omezený dopad na kurz dolaru, který především těží ze sázek na vyšší sazby Fedu.

USA: Inflace CPI



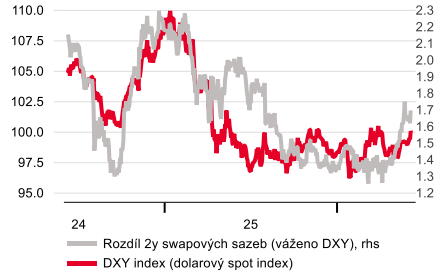
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: PPI (%, y/y)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Dolarový index a úrokový diferenciál



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

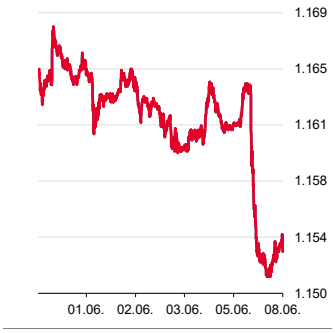
Data z amerického trhu práce zvedla šance na zvýšení sazeb

Přehled klíčových událostí minulého týdne		Den	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	Po	Kvě	52,9	52,2	51,8
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	Po	Kvě F	49,9	50,1	49,9
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	Po	Kvě F	51,4	51,6	51,4
ČR	Bilance státního rozpočtu (mld. CZK)	Po	Kvě	-106,1	-170,2	--
USA	ISM index z průmyslu (b.)	Po	Kvě	52,7	54,0	53,0
Eurozóna	CPI (%, y/y)	Út	Kvě P	3,0	3,2	3,2
	CPI (%, m/m)	Út	Kvě P	1,0	0,1	0,1
	Jádrová inflace (%, y/y)	Út	Kvě P	2,2	2,5	2,4
USA	Počet volných pracovních pozic (JOLTS, tis.)	Út	Dub	6 887	7 618	6 866
Německo	PMI ze služeb (b.)	St	Kvě F	47,8	48,1	47,8
Eurozóna	PMI ze služeb (b.)	St	Kvě F	46,4	47,7	46,4
USA	Nová pracovní místa v privátním sektoru dle ADP (tis.)	St	Kvě	105	122	120
	Tovární objednávky, SA (%, m/m)	St	Dub	1,8	4,8	4,6
	Tovární objednávky bez dopravy (%, m/m)	St	Dub	1,8	1,3	0,8
	ISM ze služeb (b.)	St	Kvě	53,6	54,5	53,8
ČR	CPI (%, m/m)	Čt	Kvě P	0,5	0,1	0,3
	CPI (%, y/y)	Čt	Kvě P	2,5	2,1	2,3
	Průměrná reálná měsíční mzda (%, y/y)	Čt	1Q	4,4	6,4	5,2
	Průměrná nominální měsíční mzda (%, y/y)	Čt	1Q	6,7	8,1	--
Eurozóna	Maloobchodní tržby (%, m/m)	Čt	Dub	0,8	-0,4	-0,3
	Maloobchodní tržby (%, y/y)	Čt	Dub	2,1	1,0	0,3
ČR	Maloobchodní tržby bez aut (%, y/y)	Pá	Dub	6,2	1,6	3,4
Eurozóna	Spotřeba vlády (%, q/q)	Pá	1Q	0,6	0,5	0,5
	Fixní investice (%, q/q)	Pá	1Q	0,8	-0,3	0,2

	Spotřeba domácností (%, q/q)	Pá	1Q	0,4	0,2	0,2
	HDP, SA (%, q/q)	Pá	1Q T	0,1	-0,2	0,1
	HDP, SA (%, y/y)	Pá	1Q T	0,8	0,3	0,8
USA	Nová pracovní místa v nezemědělském sektoru (tis.)	Pá	Kvě	179	172	88
	Míra nezaměstnanosti (%)	Pá	Kvě	4,3	4,3	4,3
	Průměrné hodinové výdělky (%, m/m)	Pá	Kvě	0,2	0,3	0,3
	Průměrné hodinové výdělky (%, y/y)	Pá	Kvě	3,6	3,4	3,4

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

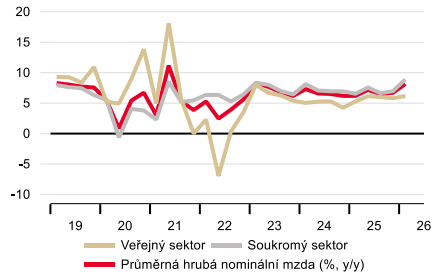
USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

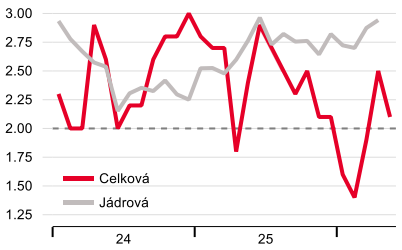
Česká data zveřejněná v minulém týdnu indikovala zpomalení meziroční celkové inflace i spotřebitelské poptávky v květnu, respektive dubnu, ale také vysoký mzdový růst v Q1 26. Inflace v květnu i vlivem zvýšené srovnávací základny v cenách potravin kvůli odlišnému načasování Velikonoc v letošním roce oproti loňsku zpomalila na úroveň 2,1 %. Pravděpodobně ale zpomalila i jádrová inflace, a to zřejmě do blízkosti 2,7–2,8 % z dubnových 2,9 % y/y (více zde: https://bit.ly/CPI_May26_flash). Pokles maloobchodních tržeb bez prodejů aut o 0,9 % m/m s významným přispěním nižších prodejů potravin může signalizovat mírné zpomalení spotřebitelské poptávky, a to i přesto, že mzdový růst na začátku roku byl velmi silný (více zde: https://bit.ly/Sales_Apr26). Růst průměrné hrubé nominální mzdy v Q1 26 významně zrychlil na 8,1 % (vs 6,7 % y/y v Q4 25). Významný vliv ale sehrály i revize předchozích dat (více zde: https://bit.ly/Wages_1Q26).

ČR: Mzdový růst (%, y/y)



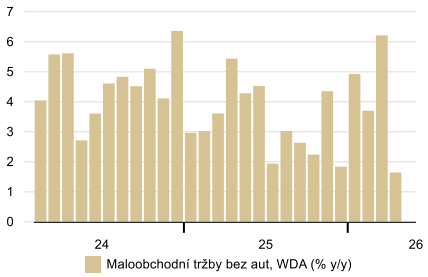
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČR: Celková a jádrová inflace (%, y/y)



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

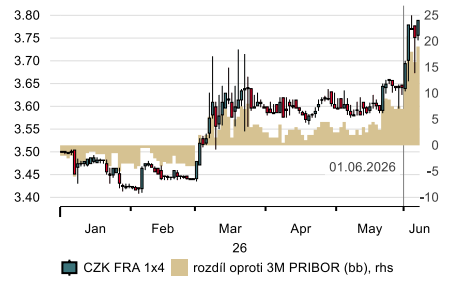
ČR: Maloobchodní tržby bez aut (%, y/y)



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

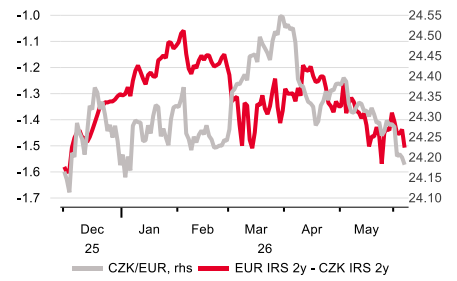
Zatímco údaje o inflaci a maloobchodních tržbách oproti tržnímu konsensu zklamaly nižším číslem, mzdový růst byl výrazně nad očekáváními. Na pozadí smíšeného vyznění dat ovšem již od začátku minulého týdne, i bez kurzotvorných zpráv, docházelo ke změně v očekávání ohledně dalších kroků ČNB. Finanční trh z velké části zacenil zvýšení sazeb ČNB na červnovém zasedání o 25 bb, což indikuje jak pohyb sazeb 3M PRIBORu, tak i posun FRA 1x4 (+15 bb minulý týden). Tržní vývoj komentujeme také zde: https://bit.ly/OT5Jun26. Současný vývoj dat ale podle nás není tak jednoznačný ve směru bezprostředního rizika zvýšení sazeb a nenapovídala tomu ani dosavadní komunikace bankovní rady, která spíše nahrávala vyčkávacímu přístupu. S ohledem na rostoucí inflační rizika (dále zvýšené ceny energií, expanzivní fiskální politika, silný mzdový růst) ovšem nelze vyloučit utahování měnové politiky ČNB v letošním roce. Česká koruna na zvyšující se šance červnového *hiku* reagovala zpevněním do blízkosti nejsilnějších hodnot od začátku roku.

Vývoj CZK FRA 1x4 (%)



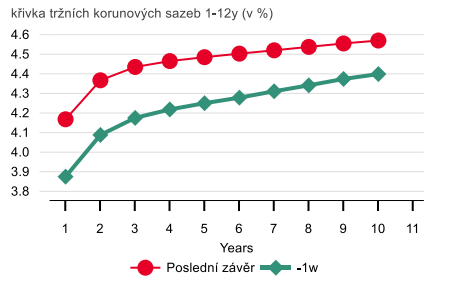
Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Česká koruna a úrokový diferenciál



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

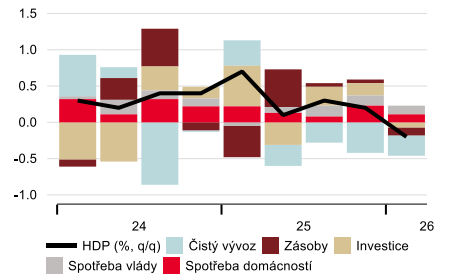
Tržní sazby IRS povyskočily



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

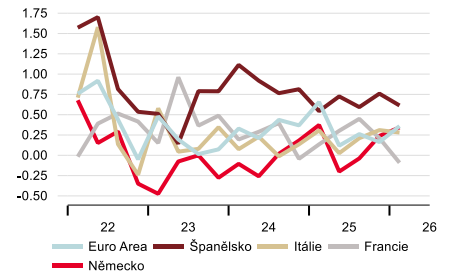
Na rozdíl od té české inflace v eurozóně v květnu zrychlila na 3,2 % y/y. Dominantní vliv tentokrát mělo zvýšení jádrové inflace na 2,5 % y/y, byť i zde sehrálo roli odlišné načasování Velikonoc. Finální odhad HDP eurozóny za Q1 26 revidoval mezičtvrtletní růst do negativního teritoria na -0,2 % q/q oproti původním +0,1 % q/q. Významný vliv měl ostrý pokles irské ekonomiky, bez Irska rostla eurozóna o +0,3 % q/q. Vzhledem k rostoucímu riziku zpomalení ekonomiky eurozóny vlivem vyšších cen energií ale nelze vyloučit technickou recesi v H1 26, velmi však bude záležet na míře oživení irské ekonomiky v Q2. Zvýšené inflační tlaky a slabší růstové vyhlídky mohou komplikovat další uvažování ECB.

Eurozóna: Růst HDP (%, q/q, pb)



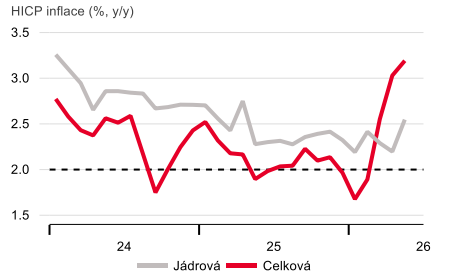
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

HDP (%, q/q)



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

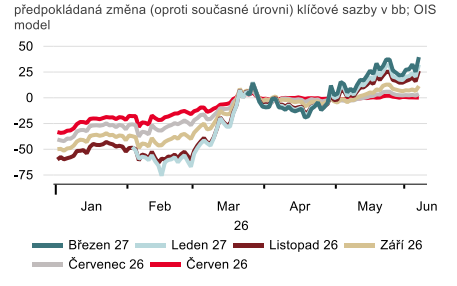
Eurozóna: Inflace (%, y/y)



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

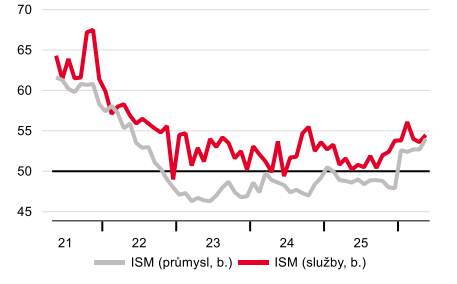
Americká data minulý týden potvrdila stabilizaci na tamním trhu práce a prakticky vymazala šance na uvolnění měnové politiky v USA, naopak přispěla k debatě ohledně jejího utažení. V pátek zveřejněný NFP report ukázal na nadkonsensuální přírůstek nových pracovních míst v nezemědělském sektoru o 172 tis. S ohledem na revizi předchozích údajů dosáhl tříměsíční průměr přírůstků 188 tis. (nejvýše od března 2024). Míra nezaměstnanosti dále setrvala na úrovni 4,3 % a průměrné mzdové výdělky v květnu meziměsíčně rostly o 0,3 %, resp. 3,4 % y/y (vs 3,6 % y/y v dubnu). Silná data z trhu práce podpořila sázky na zvýšení sazeb amerického Fedu v horizontu jednoho roku a významně utlumila tlaky na před tím oslabující dolar.

USA: Zacenění kroků Fedu



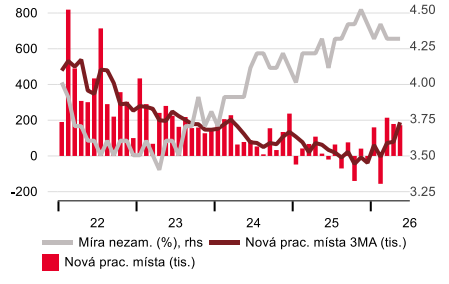
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: ISM indexy (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: NFP report



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Díky silným údajům z americké ekonomiky zelené bankovky v závěru týdne skokově posílily k úrovni 1,152 USD/EUR a vůči euru si v týdnu připsaly zisk ve výši 1,2 %. Silnější dolar se v závěru týdne podepsal na oslabení středoevropských měn. Polský zlotý a maďarský forint v mezitýdenním srovnání oslabily o 0,2 %, resp. 0,5 %, naproti tomu ale česká koruna těžila ze zvyšujících se sázek na brzký růst sazeb ČNB a posílila o 0,4 %. Zmíněné faktory se odrazily na růstu tržních korunových sazeb, které za minulý týden připsaly 14–30 bb dle splatnosti, přičemž tento trend v závěru týdne podpořil i vývoj v zahraničí v návaznosti na vyšší dolarové sazby.

EUR/CZK

Zdroj: Bloomberg

EUR/PLN

Zdroj: Bloomberg

EUR/HUF

Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář makroekonomických dat

G5

Monday 08 June

Euro area

Unit	Prev	SG	Cons
Sentix Investor Confidence			
Jun	-16.4	-15.1	-14.0

Germany

Unit	Prev	SG	Cons
Factory Orders MoM			
Apr	5.0	-0.8	-2.0
Factory Orders WDA YoY			
Apr	6.3	5.0	4.3

Tuesday 09 June

Germany

Unit	Prev	SG	Cons
Trade Balance SA			
Apr	14.1	17.4	14.3
Exports SA MoM			
Apr	0.5	0.6	-0.5
Imports SA MoM			
Apr	5.2	-2.0	-2.0

Wednesday 10 June

Thursday 11 June

Euro area

Unit	Prev	SG	Cons
ECB Deposit Facility Rate			
11-Jun	2.00	2.25	2.25
ECB Main Refinancing Rate			
11-Jun	2.15	2.40	2.40
ECB Marginal Lending Facility			
11-Jun	2.40	2.65	2.65

Friday 12 June

United Kingdom

Tuesday 09 June

Unit	Prev	SG	Cons
BRC Sales Like-For-Like YoY			
May	-3.4	--	0.8

Thursday 11 June

Unit	Prev	SG	Cons
RICS House Price Balance			
May	-34	--	-31

Friday 12 June

Unit	Prev	SG	Cons
Monthly GDP (3M/3M)			
Apr	0.5	0.7	0.7
Industrial Production MoM			
Apr	-0.2	0.0	0.1
Manufacturing Production MoM			
Apr	1.2	0.2	-0.2
Index of Services MoM			
Apr	0.3	0.1	-0.2

United States

Wednesday 10 June

Unit	Prev	SG	Cons
CPI MoM			
May	0.6	0.5	0.5
Core CPI MoM			
May	0.4	0.3	0.3
CPI YoY			
May	3.8	4.2	4.2
Core CPI YoY			
May	2.8	2.9	2.9

China

Monday 08 June

Unit	Prev	SG	Cons
Exports YoY			
May	14.1	15.2	15.0
Imports YoY			
May	25.3	24.3	26.5
Trade Balance			
May	84.8	93.0	92.6

Wednesday 10 June

Unit	Prev	SG	Cons
PPI YoY			
May	2.8	3.8	3.8
CPI YoY			
May	1.2	1.1	1.3

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

Týdenní kalendář makroekonomických dat

Other Countries

Monday 08 June

Europe

Unit	Prev	SG	Cons
Czech Republic			
Industrial Output NSA YoY			
Apr	3.9	-0.1	0.5
Trade Balance National Concept			
Apr	31.9	17.7	18.0
Share of Unemployed 15-65			
May	4.9	4.8	4.8

LatAm

Unit	Prev	SG	Cons

Asia Pacific

Unit	Prev	SG	Cons

Tuesday 09 June

Europe

Unit	Prev	SG	Cons

LatAm

Unit	Prev	SG	Cons
Mexico			
CPI YoY			
May	4.5	4.0	4.0
CPI Core YoY			
May	4.3	4.2	4.2
Bi-Weekly CPI YoY			
31-May	4.1	4.0	3.9
Bi-Weekly Core CPI YoY			
31-May	4.2	4.2	4.2

Asia Pacific

Unit	Prev	SG	Cons
Taiwan			
Imports YoY			
May	29.2	40.3	39.0
Exports YoY			
May	39.0	46.4	39.9
Trade Balance			
May	14.4	20.9	17.8

Wednesday 10 June

Europe

Unit	Prev	SG	Cons
Czech Republic			
CPI YoY			
May F	2.1	2.1	2.1

LatAm

Unit	Prev	SG	Cons

Asia Pacific

Unit	Prev	SG	Cons

Thursday 11 June

Europe

Unit	Prev	SG	Cons

LatAm

Unit	Prev	SG	Cons
Mexico			
Industrial Production NSA YoY			
Apr	-1.3	0.7	0.2
Industrial Production SA MoM			
Apr	-0.6	0.3	0.5

Asia Pacific

Unit	Prev	SG	Cons

Friday 12 June

Europe

Unit	Prev	SG	Cons
Czech Republic			
Current Account Monthly CZK			
Apr	5.9	22.9	20.0

LatAm

Unit	Prev	SG	Cons
Brazil			
IBGE Inflation IPCA YoY			
May	4.4	4.6	4.7

Asia Pacific

Unit	Prev	SG	Cons
India			
CPI YoY			
May	3.5	4.0	4.0

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 05. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,21	0,0 %	-0,8 %	-0,3 %	0,2 %
CZK/USD	20,99	0,8 %	0,7 %	0,9 %	2,0 %
USD/EUR	1,153	-0,8 %	-1,4 %	-1,2 %	-1,7 %
USD/JPY	160,3	0,2 %	1,6 %	0,7 %	2,2 %
USD/CNY	67,88	0,2 %	-0,6 %	0,3 %	-2,9 %
GBP/USD	1,336	-0,6 %	-1,5 %	-0,8 %	-0,7 %
GBP/EUR	0,863	-0,2 %	0,0 %	-0,4 %	-1,0 %
CHF/EUR	0,917	0,0 %	0,1 %	0,6 %	-1,5 %
CHF/USD	0,795	0,8 %	1,6 %	1,8 %	0,2 %
NOK/EUR	10,905	0,5 %	0,8 %	1,1 %	-7,9 %
SEK/EUR	10,91	0,2 %	0,6 %	1,4 %	0,8 %
PLN/EUR	4,245	0,2 %	-0,1 %	0,4 %	0,6 %
PLN/USD	3,681	1,0 %	1,4 %	1,6 %	2,4 %
HUF/EUR	355,8	0,5 %	-1,6 %	0,7 %	-7,5 %
HUF/USD	308,6	1,3 %	-0,2 %	1,9 %	-5,8 %
RUB/EUR	84,97	-0,4 %	-3,7 %	2,5 %	-8,5 %
RUB/USD	73,69	0,4 %	-2,3 %	3,8 %	-6,9 %
TRY/EUR	53,167	-0,6 %	0,5 %	-0,8 %	5,3 %
TRY/USD	46,080	0,2 %	1,9 %	0,4 %	7,3 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 05. 06. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,01	5,6	-9,3	132,2	2,5
CZGB 5Y	4,39	8,0	-9,4	161,7	5,1
CZGB 10Y	4,88	8,5	-4,5	184,0	7,0
GER 2Y	2,69	3,1	1,6		
GER 5Y	2,77	2,9	-0,3		
GER 10Y	3,04	1,5	-2,5		
UST 2Y	4,15	10,4	20,7	145,5	7,3
UST 5Y	4,27	8,3	18,8	149,9	5,4
UST 10Y	4,53	5,7	10,6	149,2	4,2
PLGB 2Y	4,55	7,8	-8,8	185,4	4,7
PLGG 5Y	5,36	10,4	-5,8	259,5	7,5
PLGB 10Y	5,79	8,6	-1,3	275,2	7,1
HUGB 3Y	5,39	4,5	-50,9	269,8	1,4
HUGB 5Y	5,41	5,4	-45,9	264,2	2,5
HUGB 10Y	5,46	5,5	-52,4	241,8	4,0

Světové trhy IRS

	poslední závěr 05. 06. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,38	9,9	13,0	150,2	6,3
CZK 5Y	4,51	10,3	7,7	160,1	6,6
CZK 10Y	4,59	8,6	2,7	150,5	6,2
EUR 2Y	2,88	3,7	0,0		
EUR 5Y	2,90	3,7	-0,5		
EUR 10Y	3,08	2,3	-1,6		
USD 2Y	4,00	9,9	22,1	112,6	6,2
USD 5Y	3,99	7,7	20,5	108,5	4,0
USD 10Y	4,12	4,7	12,4	103,9	2,4
PLN 2Y	4,44	6,0	-3,2	156,5	2,3
PLN 5Y	4,57	7,0	-3,0	166,1	3,3
PLN 10Y	4,79	9,0	-3,5	170,5	6,7
HUF 2Y	5,57	12,0	-76,0	269,2	8,3
HUF 5Y	5,26	11,0	-66,0	235,6	7,3
HUF 10Y	5,18	9,0	-53,0	210,0	6,7

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,50	3,41	3,60	4,37	4,59
EUR (depo)	2,00	1,97	2,31	2,80	3,08
USD (horní limit)	3,75	3,64	4,85	4,05	4,17
JPY	0,75	0,68	1,35	1,41	2,53
GBP	3,75	3,73	3,80	4,22	4,48
CHF	0,00	-0,09	-0,04	0,19	0,67
NOK	4,25	4,13	4,60	4,97	4,44
SEK	1,75	1,69	2,04	2,50	2,96
HUF	6,25	5,95	5,98	5,45	5,09
PLN	3,75	3,71	3,75	4,44	4,79

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 05. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	50 867	-1,3 %	3,2 %	-0,3 %	5,8 %
US S&P 500	7 384	-2,6 %	1,7 %	-2,6 %	7,9 %
US Nasdaq	25 709	-4,2 %	1,5 %	-4,7 %	10,6 %
Euro STOXX 50	6 062	-0,7 %	3,3 %	0,2 %	4,7 %
CAC 40 - Francie	8 218	-0,3 %	1,9 %	0,4 %	0,8 %
DAX - Německo	24 759	-0,7 %	1,5 %	-1,4 %	1,1 %
UK FTSE 100	10 368	0,1 %	1,5 %	-0,4 %	4,4 %
PX - Cesko	2 527	-0,4 %	2,8 %	-0,8 %	-5,9 %
WIG20 - Polsko	3 608	-1,9 %	2,2 %	-2,1 %	13,3 %
BUX - Maďarsko	133 671	0,1 %	-1,7 %	-0,7 %	20,4 %
SAX - Slovensko	302	0,0 %	-0,4 %	0,0 %	0,3 %
BET - Rumunsko	30 043	0,7 %	5,3 %	0,5 %	22,9 %
ISE 100 - Turecko	13 694	-1,3 %	-5,5 %	0,2 %	21,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	66 588	-1,3 %	11,9 %	0,4 %	32,3 %
Hang Seng - Hong Kong	24 962	-1,2 %	-3,6 %	-0,9 %	-2,6 %
Shanghai - Cína	4 028	-0,7 %	-2,1 %	-1,0 %	1,5 %

PX

	poslední závěr 05. 06. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CEZ	1 258	-2,3 %	0,5 %	2,3 %	4,6 %
Erste Group Bank	2 477	0,6 %	0,4 %	2,2 %	37,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	523	0,2 %	0,2 %	10,1 %	8,3 %
Komerční banka	997	0,3 %	3,0 %	-1,4 %	-1,4 %
Moneta Money Bank	191	0,4 %	2,7 %	5,1 %	33,4 %
Philip Morris Czech Republic	18 620	-5,7 %	-5,0 %	0,5 %	6,5 %
Colt CZ, Group SE	1 028	-0,2 %	-2,1 %	-2,8 %	37,4 %
Vienna Insurance Group	1 458	1,0 %	-2,1 %	-10,9 %	29,9 %

PX

	poslední závěr 05. 06. 26 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů - 1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
CEZ	1 258	1 373	1 086	77 008	4,4 %
Erste Group Bank	2 477	2 719	1 729	9 083	2,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	523	552	446	2 322	6,4 %
Komerční banka	997	1 285	960	95 233	5,8 %
Moneta Money Bank	191	219	141	268 270	6,5 %
Philip Morris Czech Republic	18 620	20 250	17 180	531	19,2 %
Colt CZ, Group SE	1 028	1 120	706	26 439	7,0 %
Vienna Insurance Group	1 458	1 660	1 040	1 045	1,8 %

Komodity

	poslední závěr 05. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	98,0	-0,8 %	-14,9 %	5,0 %	57,0 %
Ropa WTI (USD/barel)	90,5	-2,7 %	-11,5 %	3,6 %	57,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	4328,5	0,0 %	-5,0 %	-4,7 %	0,2 %
Stříbro (USD/trojská unce)	67,8	0,0 %	-6,9 %	-9,9 %	-5,3 %
Měď (USD/t)	13490,3	-3,1 %	3,3 %	-0,8 %	8,3 %
Hliník (USD/t)	3592,0	-2,0 %	0,1 %	-2,0 %	19,9 %
Olovo (USD/t)	2005,0	-0,6 %	1,6 %	-0,5 %	-0,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	376,4	-2,0 %	-5,5 %	-1,1 %	26,0 %
Emisní povolenky (EUR/t)	75,9	-0,2 %	1,7 %	-4,6 %	-11,5 %
Elektřina (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 (mld. 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/brl, 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	1.15	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	97.50	98.00	98.50	99.00
USD/KRW	1520.00	1500.00	1480.00	1460.00
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	3450.00	3425.00	3400.00	3375.00
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	21.30	20.76	21.03	21.32
CZK/JPY	7.37	7.47	7.23	7.04
GBP/CZK	27.84	27.53	27.11	27.00
Asie				
CNY/CZK	3.13	3.05	3.05	3.07
CZK/INR	4.58	4.72	4.68	4.64
CZK/KWR	71.35	72.24	70.36	68.49
CZK/TWR	1.47	1.49	1.45	1.42
Latinská Amerika				
BRL/CZK	4.35	4.28	4.38	4.44
CZK/CLP	42.24	42.38	42.07	41.75
CZK/COP	161.94	164.96	161.64	158.33
MXN/CZK	1.24	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	0.00
Eurozóna	3.20	3.10	3.25	3.30
Asie				
Čína	1.70	1.65	1.60	1.70
Indie	7.15	7.20	7.00	6.90
Jižní Korea	3.75	3.80	3.60	3.50
Taiwan	1.45	1.40	1.40	1.35
Latinská Amerika				
Brazílie	14.20	14.50	14.20	13.90
Chile	5.60	5.70	5.50	5.30
Kolumbie	12.25	12.00	11.75	11.50
Mexiko	9.40	9.50	9.30	9.10
Střední Evropa				
Česko	4.70	4.80	4.80	4.80
Maďarsko	6.00	5.80	5.60	5.50
Polsko	6.10	6.15	6.00	5.80
Rumunsko	7.00	6.80	6.60	6.40
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	1.40	1.30	1.30
Indie	5.25	5.25	5.25	5.25
Jižní Korea	2.50	2.75	3.00	3.00
Taiwan	2.00	2.00	2.13	2.25
Latinská Amerika				
Brazílie	14.25	13.75	13.25	12.75
Chile	4.75	5.25	5.25	5.25
Kolumbie	12.00	12.00	12.00	11.75
Mexiko	6.50	6.50	6.50	6.50
Střední Evropa				
Česko	3.50	3.50	3.50	3.50
Maďarsko	6.00	5.75	5.50	5.25
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 Vejmělek, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové

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

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

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

Finanční trhy

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

Akciový analytik

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

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky

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

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

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

Marek Dřímal
(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 nezkreslený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případě, kdy informace uvedené v tomto dokumentu představují šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázáni při poskytování investičních služeb svým klientům.

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

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

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

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

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

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

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

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku http:\\www.trading.kb.cz.