

Denní komentář

Ranní zpráva

Česká ekonomika rostla v Q2 26 rychleji než Německo i eurozóna



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

Dnešek přináší mimořádně nabitý kalendář makroekonomických dat. Pozornost investorů se zaměří především na první odhady HDP za druhé čtvrtletí v ČR, Německu, eurozóně a USA. Solidní výsledek by v kontextu negativního šoku plynoucího z dražších pohonných hmot a zvýšené nejistoty měla vykazat česká ekonomika, která podle našeho odhadu vzrostla o 0,5 % q/q. Ve prospěch amerického dolaru – a tím i kompenzace jeho včerejších ztrát po zasedání Fedu – by mohly vyznít statistiky o tamním HDP, od kterých očekáváme viditelně nadkonsezuální výsledek. Vedle dat o ekonomické aktivitě budou sledované také inflační statistiky z Německa a USA, které napoví o dalším směřování měnové politiky hlavních centrálních bank. Dílčí pozitivní zprávou pro Fed by mohlo být zejména předpokládané červnové snížení dynamiky jádrového PCE deflátoru.

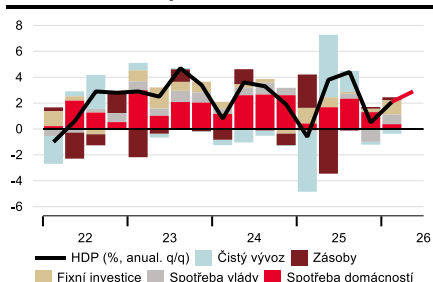
O ekonomická data dnes nebude nouze

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	HDP (% q/q)	09:00	2Q A	0,2	0,5	0,6
	HDP (% y/y)	09:00	2Q A	2,2	2,2	2,2
	Začátek mediální karantény ČNB					
Německo	HDP, SA (% q/q)	10:00	2Q P	0,3	0,1	0,1
	HDP, NSA (% y/y)	10:00	2Q P	0,5	0,6	0,6
	Harmonizovaná inflace (% m/m)	14:00	Čvc P	-0,2	0,9	0,8
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	14:00	Čvc P	2,4	2,8	2,8
Eurozóna	Důvěra v ekonomiku (b.)	11:00	Čvc	95,0	96,3	96,0
	Důvěra v průmyslu (b.)	11:00	Čvc	-7,7	-7,0	-7,0
	Důvěra v oblasti služeb (b.)	11:00	Čvc	3,2	4,2	3,8
	Spotřebitelská důvěra (b.)	11:00	Čvc F	-15,9	-15,9	-15,9
	HDP, SA (% q/q)	11:00	2Q A	0,0	0,3	0,2
	HDP, SA (% y/y)	11:00	2Q A	0,5	0,5	0,7
USA	Deflátor PCE (% m/m)	14:30	Čer	0,4	-0,2	-0,1
	Jádrový deflátor PCE (% m/m)	14:30	Čer	0,3	0,2	0,2
	HDP (% q/q anualizovaně)	14:30	2Q A	2,1	2,9	2,0
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	25 Jul	187		200

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

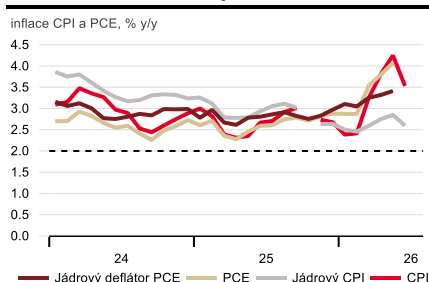
Ve Spojených státech bude zveřejněn předběžný odhad růstu americké ekonomiky za druhé čtvrtletí. Ten by měl podle průměrného analytického odhadu zaznamenat obdobnou dynamiku jako v předchozím čtvrtletí. My ale oproti tržnímu konsensu čekáme výrazně vyšší mezičtvrtletní anualizovanou dynamiku (2,9 % versus trhem předpokládaných 2 % po 2,1 % v Q1 26). Současně budou publikována červnová data o inflaci měřená indexem PCE, jenž je Fedem preferovaným cenovým ukazatelem. Očekává se sice určité zmírnění inflačních tlaků, trhy však budou sledovat především to, zda jde o začátek trvalejšího trendu. Vzhledem k aktuálnímu vzestupu cen ropy, na který typicky reagují i inflační očekávání, vnímáme zpomalení PCE jako dočasné.

Růst americké ekonomiky v Q2 26 podle nás znatelně zrychlil



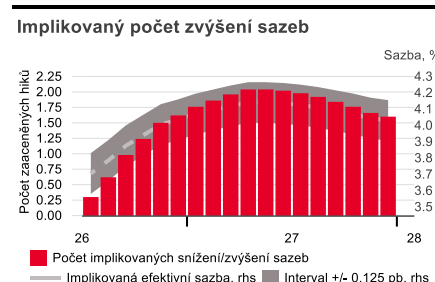
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Indikátory inflace v USA zůstávají nad cílem centrální banky



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

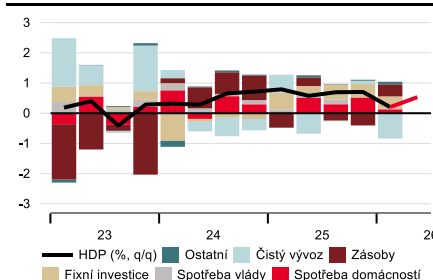
Trh počítá se zvýšením sazeb Fedu v Q4 26



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

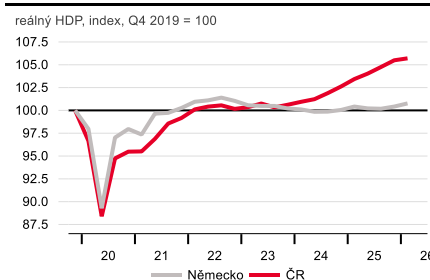
Růst tuzemské ekonomiky podle nás po přechodném zpomalení na 0,2 % q/q v prvním čtvrtletí se opět zvýšil na 0,5 % q/q. Hlavním taounem podle nás zůstala domácí poptávka, zejména spotřeba domácností podporovaná růstem reálných mezd a úvěrové aktivity. Relativně robustní by měly zůstat také investice, byť jejich růst zřejmě oproti začátku roku mírně zpomalil. Geopolitické napětí působilo prostřednictvím vyšších cen energií, zvýšené nejistoty a snahy firem o předzásobení spíše na strukturu růstu než na jeho celkovou úroveň. Česká ekonomika totiž i nadále těží především ze silné domácí poptávky, která negativní dopady zhoršujícího se vnějšího prostředí zatím převážila. Podobně jako v prvním čtvrtletí proto očekáváme záporný příspěvek čistého vývozu, který však bude spíše odrazem silné domácí poptávky a dovozní aktivity než slabosti zahraniční poptávky. K lepšímu výsledku by naopak mělo přispět oživení průmyslové výroby. V meziročním vyjádření podle našeho odhadu HDP vzrostl o 2,2 %, tedy stejným tempem jako v prvním čtvrtletí, a nadále tak potvrzuje svou odolnost vůči zvýšené geopolitické nejistotě.

Mezikvartální zpomalení české ekonomiky v Q1 bylo podle nás pouze dočasné



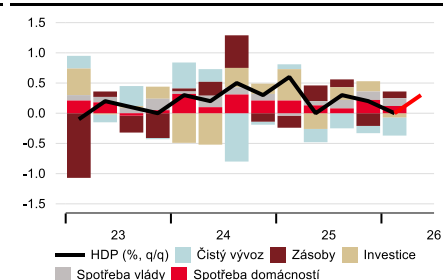
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Díky silné domácí poptávce se nám daří lépe než Německu



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

Mezičtvrtletní dynamika v Q2 26 zrychlila i v eurozóně



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

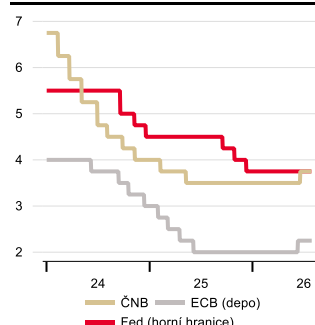
První odhad HDP za druhé čtvrtletí dnes bude zveřejněn také v eurozóně. Očekáváme, že ekonomika navzdory energetickému šoku vzrostla o 0,3 % q/q a 0,5 % y/y. Data by tak měla potvrdit odolnost evropské ekonomiky, která nadále těží ze solidní domácí poptávky a postupného zlepšování aktivity v průmyslu. Předstihové indikátory naznačují, že růst zůstává relativně stabilní, když se zlepšuje jak podnikatelská nálada, tak aktivita ve zpracovatelském průmyslu. Další podporu výhledu by měly přinést i údaje o ekonomické důvěře Evropské komise, které by podle očekávání měly v červenci dále vzrůst. Odhady ekonomů Sociétés Générale jsou ve srovnání s trhem v celku mírně optimističtější.

Fed sazby nemění, ropa Brent na 90 USD/barel

Přehled veřejných událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Rozhodnutí FOMC (horní hranice sazeb, %)	20:00		3,75	3,75	3,75
	Rozhodnutí FOMC (dolní hranice sazeb, %)	20:00		3,50	3,50	3,50

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

Klíčové sazby centrálních bank (%)

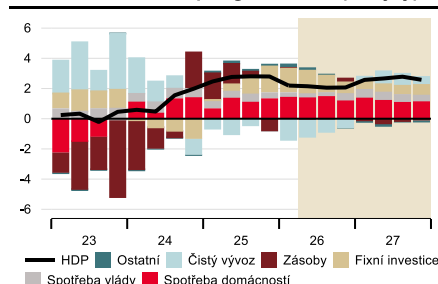


Zdroj: Bloomberg

Fed včera podle očekávání ponechal úrokové sazby beze změny v pásmu 3,50-3,75 %, přičemž pro zvýšení sazeb o 25 bb hlasovali hned tři členové FOMC. Prohlášení nedoznalo oproti červnu významnějších změn, pozornost se tak soustředila na tiskovou konferenci předsedy Warshe. Ten sice zopakoval závazek Fedu vrátit inflaci ke 2% cíli, zároveň ale nepřinesl jasnější návod, za jakých podmínek by centrální banka přistoupila k utažení měnové politiky. Trhy proto vyznění zasedání vyhodnotily jako spíše holubičí, což se odrazilo v poklesu kratších dolarových sazeb. Fed nyní zjevně spoléhá na to, že část potřebného zpřísnění zajistí již zvýšené tržní úrokové sazby a očekávané zpomalení jadrové inflace. Další směřování měnové politiky tak bude ve zvýšené míře záviset na nadcházejících inflačních statistikách, přičemž zejména zářijové a prosincové zasedání zůstávají ve hře jako možné termíny zvýšení sazeb.

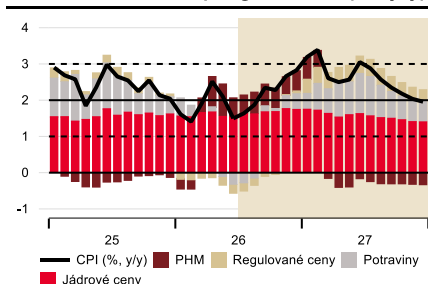
Před dnešním začátkem mediální karantény včera poskytl rozhovor pro agenturu Bloomberg člen bankovní rady ČNB Jakub Seidler. Na srpnovém zasedání se podle svých slov přiklání k ponechání sazeb beze změny. Ve stejném duchu se před dvěma týdny vyjádřil i guvernér centrální banky Aleš Michl, podle kterého je nyní základním scénářem období vyhodnocování nových dat, výhledu, vývoje inflačních rizik a působení restriktce měnové politiky. V tomto scénáři by ponechal restriktivní politiku působit a sledoval by data a nové prognózy. Jan Kubíček, který je považován za momentálně jednoho z největších „jestřábů“ v bankovní radě, minulý týden v rozhovoru pro Reuters uvedl, že za sebe nevylučuje, že by do konce roku mohlo dojít ještě k jednomu zvýšení úrokových sazeb. Důvod ke spěchu ale nevidí a načasování případného dalšího kroku dle něj zůstává otevřené. Korunový peněžní trh aktuálně zaceňuje zvýšení sazeb na srpnovém zasedání, které je na programu příští týden, z necelých 40 % a v ročním horizontu počítá s 2-3 standardními „hiky“ o 25 bb.

Růst HDP v ČR – prognóza KB (% , y/y)



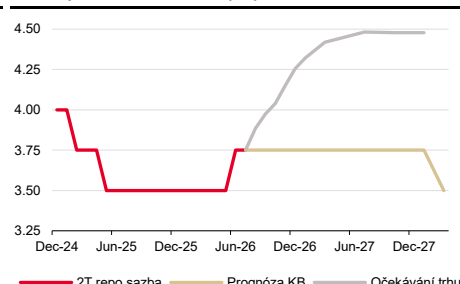
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

CPI inflace v ČR – prognóza KB (% , y/y)



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

2T repo sazba ČNB (%)



Zdroj: ČNB, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Prognóza KB pro ČR

	2026	2027
HDP (y/y)	2,1 %	2,6 %
Inflace (CPI)	2,1 %	2,6 %
Repo sazba (průměr)	3,6 %	3,8 %
CZK/EUR (průměr)	24,3	23,9

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

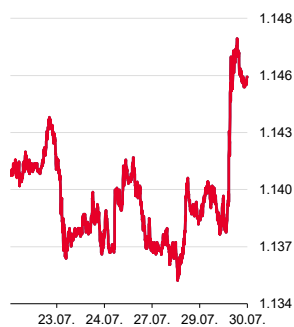
Ropa Brent (USD/barel)



Zdroj: Bloomberg

Ekonomický a Strategický výzkum Komerční banky včera vydal nové čtvrtletní Ekonomické výhledy. Podtitul *„Ekonomika šlape i proti větru“* napovídá, že výhled tuzemské ekonomiky zůstává i přes zvýšenou geopolitickou nejistotu solidní. Pro letošek odhadujeme růst tuzemského HDP o 2,1 % a příští rok jeho zrychlení na 2,6 %. Dražší energie se přelijí do ostatních složek inflace a ta ke konci roku zamíří ke 3 %. Za celý rok 2026 podle nás inflace v průměru dosáhne 2,1 %, aby v roce 2027 vzrostla na 2,6 %. ČNB bude zřejmě držet úrokové sazby beze změny, jejich další zvýšení ale vyloučit nelze. Jádrová inflace sice zůstane zvýšená, její meziroční dynamika by ale již dále významně zrychlovat neměla. Momentum úvěrové aktivity, mezd i cen nemovitostí by mělo podle nás slábnout. Delším sazbám se dolů příliš chtít nebude. S uklidněním situace na Blízkém východě očekáváme postupné zvyšování sklonu křivky tržních sazeb. Krátký konec křivky by o něco níže měla tlačit neměnnost měnové politiky ČNB, zatímco její delší konec podle nás po částečné korekci zůstane zvýšený vlivem uvolňování fiskální politiky u nás i v zahraničí. Koruna zůstává stabilní. V nejbližších měsících bude její posílení brzdit silnější dolar a stabilita sazeb ČNB. V ročním horizontu ale očekáváme návrat ke zpevňování směrem k 24 CZK/EUR. Celý report je k dispozici zde: https://bit.ly/CEO_3Q26_CZ (případně v anglické verzi zde: https://bit.ly/CEO_3Q26_EN).

USD/EUR

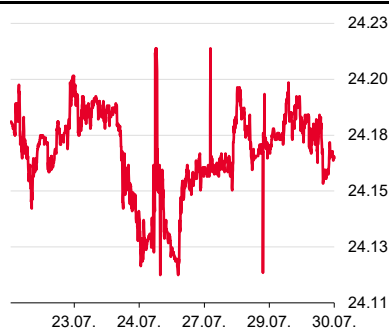


Zdroj: Bloomberg

Na Blízkém východě byl včerejšek ve znamení opětovné eskalace. Americký prezident Donald Trump pohrozil Íránu novými odvetnými údery. Cena ropy Brent vzrostla na téměř 90 USD/barel. Americký dolar k euru v tomto prostředí nejprve lehce posílil, nakonec ale zisk neudržel a před rozhodnutím Fedu se vrátil se do blízkosti 1,139 USD/EUR, kde otevíral. Holubičí vyznění zasedání americké centrální banky jej následně poslalo až na 1,145 USD/EUR.

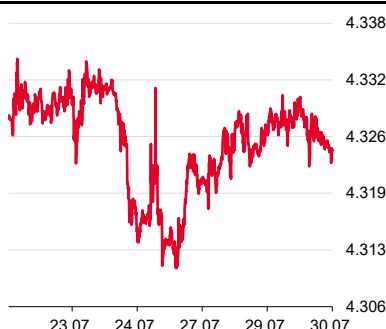
Měny střeoevropského regionu včera ztrácely. Česká koruna stejně jako polský zlotý odepsala ke společné evropské měně zhruba 0,1 % na 24,19 CZK/EUR, respektive 4,328 PLN/EUR. Maďarský forint k euru oslabil o 1 % na 363,1 HUF/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 29. 07. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,19	0,1 %	-0,3 %	-0,4 %	0,1 %
CZK/USD	21,24	0,2 %	0,1 %	-0,1 %	3,2 %
USD/EUR	1,139	-0,1 %	-0,4 %	-0,3 %	-3,0 %
USD/JPY	163,9	0,1 %	1,2 %	0,8 %	4,5 %
USD/CNY	67,71	0,0 %	-0,4 %	-0,2 %	-3,1 %
GBP/USD	1,329	-0,1 %	0,3 %	0,3 %	-1,2 %
GBP/EUR	0,857	0,0 %	-0,6 %	-0,5 %	-1,8 %
CHF/EUR	0,934	0,2 %	1,2 %	1,2 %	0,3 %
CHF/USD	0,820	0,3 %	1,6 %	1,4 %	3,4 %
NOK/EUR	11,003	-0,4 %	-2,9 %	-2,7 %	-7,0 %
SEK/EUR	11,07	0,3 %	-0,3 %	-0,1 %	2,3 %
PLN/EUR	4,328	0,1 %	0,9 %	0,7 %	2,6 %
PLN/USD	3,801	0,2 %	1,2 %	0,9 %	5,7 %
HUF/EUR	363,1	1,0 %	2,5 %	2,0 %	-5,6 %
HUF/USD	318,9	1,1 %	2,8 %	2,2 %	-2,7 %
RUB/EUR	90,86	1,4 %	3,2 %	1,3 %	-2,2 %
RUB/USD	79,81	1,5 %	3,5 %	1,5 %	0,9 %
TRY/EUR	53,981	-0,1 %	1,3 %	1,3 %	7,0 %
TRY/USD	47,393	0,0 %	1,6 %	1,6 %	10,3 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 29. 07. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,00	2,7	8,1	118,7	-4,0
CZGB 5Y	4,48	4,4	36,4	156,5	-2,7
CZGB 10Y	4,97	3,2	37,0	180,6	-2,4
GER 2Y	2,82	6,7	27,5		
GER 5Y	2,92	7,1	32,0		
GER 10Y	3,16	5,6	30,3		
UST 2Y	4,27	-1,5	16,8	145,8	-8,1
UST 5Y	4,41	3,9	26,6	148,9	-3,2
UST 10Y	4,68	7,1	30,3	151,7	1,5
PLGB 2Y	4,48	8,6	34,8	166,9	1,9
PLGG 5Y	5,28	8,4	52,4	236,1	1,3
PLGB 10Y	5,78	9,3	47,9	261,9	3,7
HUGB 3Y	5,45	11,4	48,8	263,9	4,7
HUGB 5Y	5,51	11,9	51,5	258,8	4,8
HUGB 10Y	5,50	11,5	52,0	233,9	5,9

Světové trhy IRS

	poslední závěr 29. 07. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,45	2,3	35,7	143,4	-4,2
CZK 5Y	4,56	2,0	43,0	150,7	-4,9
CZK 10Y	4,66	2,0	41,3	146,2	-3,4
EUR 2Y	3,02	6,5	28,6		
EUR 5Y	3,06	6,9	31,5		
EUR 10Y	3,20	5,4	28,0		
USD 2Y	4,12	-1,3	15,9	109,8	-7,8
USD 5Y	4,12	3,9	27,2	106,4	-3,0
USD 10Y	4,26	6,7	30,2	106,4	1,3
PLN 2Y	4,24	8,2	32,6	121,5	1,7
PLN 5Y	4,43	9,0	42,5	137,2	2,1
PLN 10Y	4,75	7,2	44,3	155,0	1,8
HUF 2Y	5,49	8,0	37,0	246,9	1,5
HUF 5Y	5,26	9,0	49,0	220,2	2,1
HUF 10Y	5,13	9,0	42,0	193,5	3,6

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,66	3,86	4,46	4,66
EUR (depo)	2,25	2,20	2,46	2,91	3,20
USD (horní limit)	3,75	3,63	4,85	4,14	4,28
JPY	1,00	0,93	1,46	1,53	2,67
GBP	3,75	3,76	3,82	4,34	4,62
CHF	0,00	-0,10	-0,04	0,23	0,69
NOK	4,25	4,08	4,62	5,00	4,48
SEK	1,75	1,74	2,04	2,60	3,08
HUF	5,75	5,40	5,59	5,43	5,06
PLN	3,75	3,62	3,72	4,24	4,75

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 29. 07. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	51 594	-2,2 %	-1,1 %	-1,4 %	7,3 %
US S&P 500	7 316	-1,5 %	-1,7 %	-2,4 %	6,9 %
US Nasdaq	24 443	-1,7 %	-5,3 %	-6,8 %	5,2 %
Euro STOXX 50	6 249	-0,6 %	0,3 %	-1,3 %	7,9 %
CAC 40 - Francie	8 408	-0,6 %	0,5 %	0,1 %	3,2 %
DAX - Německo	25 460	0,0 %	3,4 %	1,9 %	4,0 %
UK FTSE 100	10 908	0,3 %	4,0 %	3,9 %	9,8 %
PX - Česko	2 684	0,4 %	4,3 %	4,5 %	-0,1 %
WIG20 - Polsko	3 847	0,6 %	8,0 %	7,2 %	20,8 %
BUX - Maďarsko	145 081	0,6 %	4,3 %	3,7 %	30,7 %
SAX - Slovensko	335	0,1 %	-0,5 %	-0,6 %	1,4 %
BET - Rumunsko	36 235	-0,4 %	13,4 %	11,5 %	48,3 %
ISE 100 - Turecko	13 502	-1,4 %	-4,8 %	-4,4 %	19,9 %
Nikkei 225 - Japonsko	61 434	-1,5 %	-11,6 %	-12,3 %	22,0 %
Hang Seng - Hong Kong	25 808	2,0 %	12,1 %	12,8 %	0,7 %
Shanghai - Čína	3 828	0,4 %	-6,0 %	-6,5 %	-3,5 %

PX

	poslední závěr 29. 07. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 349	-0,4 %	0,7 %	8,6 %	7,9 %
Erste Group Bank	2 798	-1,6 %	-0,9 %	-1,2 %	43,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	500	-0,4 %	0,2 %	1,4 %	-4,2 %
Komerční banka	1 032	-1,3 %	2,7 %	6,1 %	-2,4 %
Moneta Money Bank	190	0,5 %	-0,2 %	1,8 %	30,0 %
Philip Morris Czech Republic	18 800	1,1 %	2,7 %	6,2 %	8,2 %
Colt CZ, Group SE	898	2,2 %	1,5 %	-2,0 %	23,9 %
Vienna Insurance Group	1 642	-0,5 %	3,3 %	5,3 %	44,5 %

PX

	poslední závěr 29. 07. 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	1 349	1 373	1 086	98 798	5,4 %
Erste Group Bank	2 798	2 889	1 924	20 874	5,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	500	531	446	3 434	11,4 %
Komerční banka	1 032	1 285	960	133 310	8,1 %
Moneta Money Bank	190	219	144	170 088	4,4 %
Philip Morris Czech Republic	18 800	20 250	17 380	172	6,2 %
Colt CZ, Group SE	898	1 120	706	18 793	5,2 %
Vienna Insurance Group	1 642	1 660	1 058	249	0,7 %

Komodity

	poslední závěr 29. 07. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	90,7	7,9 %	24,0 %	24,4 %	49,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	84,5	6,6 %	19,4 %	21,5 %	47,1 %
Zlato (USD/trojská unce)	4067,6	0,0 %	1,3 %	1,5 %	-5,8 %
Stříbro (USD/trojská unce)	57,7	0,0 %	-0,9 %	-1,5 %	-19,4 %
Měď (USD/t)	13605,0	-0,8 %	2,7 %	1,9 %	9,2 %
Hliník (USD/t)	3180,0	1,0 %	3,0 %	3,1 %	6,2 %
Olovo (USD/t)	1899,5	0,3 %	0,3 %	1,3 %	-5,5 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	385,5	1,7 %	9,7 %	9,0 %	29,0 %
Emisní povolenky (EUR/t)	81,5	0,4 %	4,8 %	2,3 %	-4,9 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	90,8	-2,6 %	5,6 %	5,6 %	5,6 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

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) 212 278 4228
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 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 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>.