

Nemovitostní trh | Monitor cen nemovitostí

EcoAlert

Monitor cen nemovitostí: Vyšší úrokové sazby utahují podmínky na trhu

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

Index cen obytných nemovitostí (HPI) a nákladů nemovitostí obývaných vlastníky (OOH) – Q2 26

Indikátor (% y/y)	Aktuální	KB prognóza	Předchozí
HPI – Ceny obytných nemovitostí	8,6	9,4	10,0
- Ceny nových obydlí	3,5		10,0
- Ceny stávajících obydlí	10,0		10,1
OOH – Náklady nemovitostí obývaných vlastníky	4,7		4,7
- Náklady na pořízení obydlí	4,7		5,0
- Náklady související s vlastnictvím obydlí	4,9		3,5

Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Kalendář zveřejnění dat

Indikátor	Období	Datum zveřejnění
Nabídkové ceny bytů	Q2 26	7.7.2026
Realizované ceny bytů	Q2 26	14.9.2026
Index cen bytových nemovitostí (HPI)	Q2 26	29.9.2026
Nabídkové ceny bytů	Q3 26	5.10.2026
Realizované ceny bytů	Q3 26	14.12.2026
Index cen bytových nemovitostí (HPI)	Q3 26	29.12.2026
Nabídkové ceny bytů	Q4 26	5.1.2027
Realizované ceny bytů	Q4 26	16.3.2027
Index cen bytových nemovitostí (HPI)	Q4 26	31.3.2027

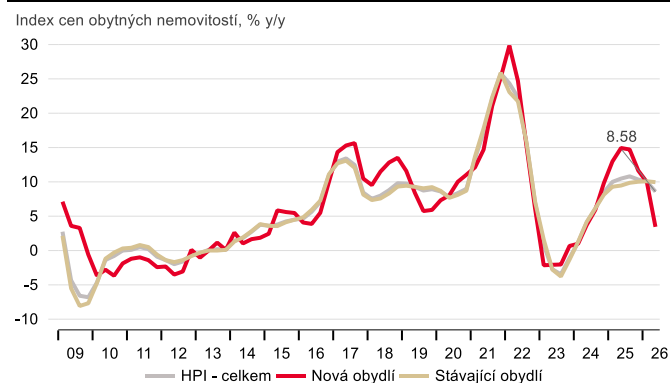
Zdroj: ČSÚ

Růst cen nemovitostí v letošním druhém čtvrtletí významně zpomalil, a to především díky mezičtvrtletně nižším cenám nových obydlí v Praze. Meziročně byly ceny nemovitostí stále vyšší o 8,6 %, když si ceny stávajících obydlí udržely vysoké tempo růstu na úrovni 10 % y/y. Cenové statistiky ale celkově indikují pokračující zpomalování vysokého růstu cen nemovitostí. Další ochlazení trhu podpoří vyšší hypoteční sazby a s tím spojená slabší úvěrová aktivita, nízká cenová dostupnost bydlení i slabší mzdový růst. Inflační impuls cen bydlení však i přes pomalejší růst cen nemovitostí zůstává kvůli cenovým tlakům ve stavebnictví zvýšený.

Cenový růst na nemovitostním trhu dále zmírňoval

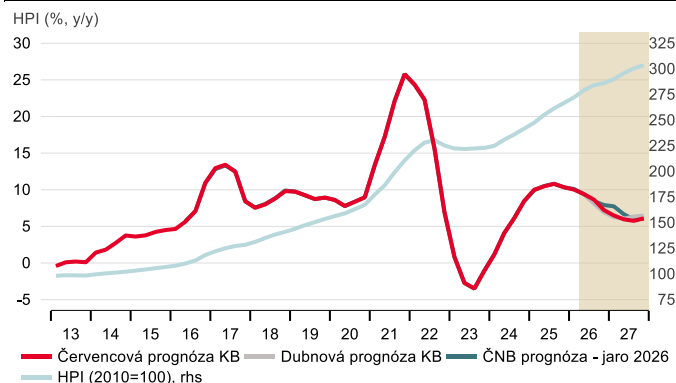
Růst cen nemovitostí v druhém letošním čtvrtletí zásadně zpomalil díky mezičtvrtletnímu zlevnění nových obydlí, zatímco růst cen stávajících obydlí zpomalil jen mírně. Zlevnění novostaveb již dříve naznačovala data o realizovaných cenách nových bytů v Praze, která ale mohla odrážet strukturu transakcí (viz níže). Meziroční růst indexu cen obytných nemovitostí (HPI) v Q2 zpomalil na 8,6 %, naše červencová prognóza přitom předpokládala 9,4 % y/y. Zatímco ceny nových obydlí byly meziročně vyšší o 3,5 % y/y (vs 10 % v Q1), ceny stávajících obydlí vzrostly o 10 % y/y (vs 10,1 % v Q1). Na mezičtvrtletní bázi po sezónním očištění podle našeho odhadu došlo k poklesu cen nových obydlí o 1,7 % q/q, zatímco dynamika stávajících obydlí zpomalila z 2,5 % v Q1 26 na 2,2 % q/q v Q2. To celkově znamenalo pokles

Ceny obytných nemovitostí – HPI (% y/y)



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

Prognóza růstu cen nemovitostí (% y/y)



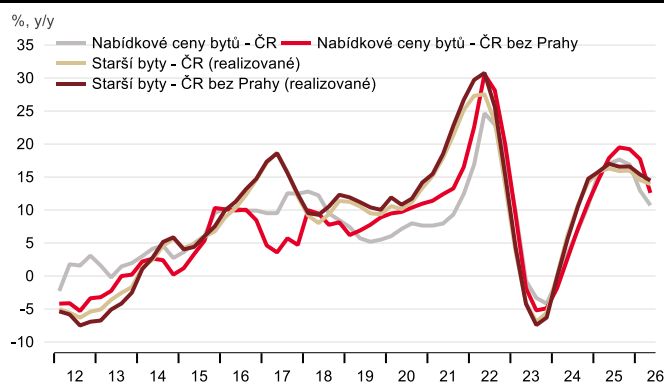
Zdroj: ČSÚ, ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Poznámka

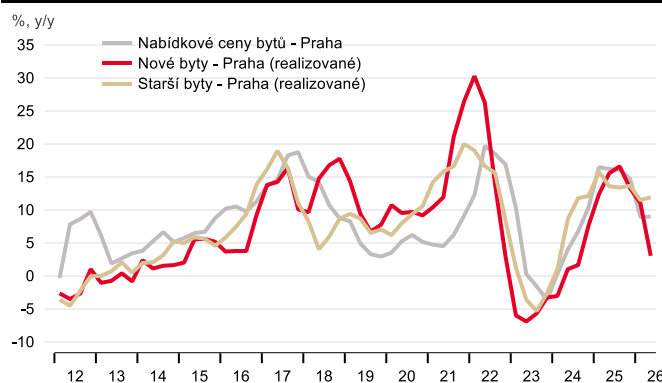
Ceny nemovitostí a index cen obytných nemovitostí (HPI – House Price Index) používáme v textu zaměnitelně. V případě mezičtvrtletního růstu jde vždy o sezónně očištěnou dynamiku dle našeho odhadu, pokud není uvedeno jinak.

mezičtvrtletní dynamiky HPI na +1,4 %, což je nejnižší od Q1 24. Nicméně vzhledem k zásadnímu vlivu poklesu cen nových obydlí, který je navíc disproporčně ovlivněn pražskými transakcemi, je třeba toto zpomalení interpretovat s opatrností.

Další zpomalení dynamiky ale indikují i nabídkové ceny bytů. Přestože v Q2 26 byly stále vyšší o 10,7 % y/y, jejich mezičtvrtletní růst dále polevil z 2,4 % v Q1 na 1,6 % q/q v Q2. To odráží i pomalejší růst realizovaných cen bytů, jak naznačují data ČSÚ a [Flat Zone](#). Statistiky ČSÚ dokonce ukázaly na mezičtvrtletní pokles cen nových pražských bytů, zatímco meziroční dynamika prvoprodeje podle *Flat Zone* v Q2 26 dále klesla na 11,3 % z 12,1 % v Q1. Čtvrtletní vývoj realizovaných cen může částečně odrážet změnu struktury prodeje. Rozdílné zastoupení developerských projektů v levnějších a dražších částech Prahy může ovlivnit zejména průměrnou transakční cenu, přestože metodika indexu ČSÚ tento vliv částečně omezuje.

Nabídkové a realizované ceny bytů (% y/y)

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

Ceny bytů v Praze (% y/y)

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

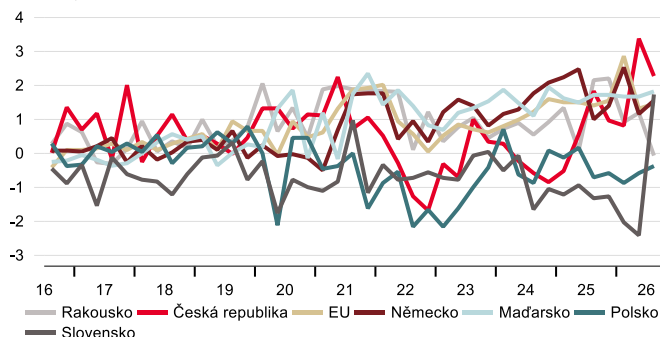
Celkově soubor cenových statistik z nemovitostního trhu naznačuje zpomalení tempa růstu, které však nadále zůstává svižné. Utaženější finanční podmínky pro hypotéky by však měly podpořit ochlazení trhu v dalších čtvrtletích, k čemuž by v příštím roce mohlo přispět také zvýšení nabídky díky částečnému oživení rezidenční výstavby, což by snížilo tlak na růst cen. S ohledem na zveřejněná data a utážení finančních podmínek na trhu, zejména na vyšší úrokové sazby, vidíme riziko výraznějšího zpomalení cenového růstu. Původně jsme počítali s průměrným růstem HPI o 8,8 % v letošním roce. Pokračování současného mezičtvrtletního tempa HPI by implikovalo průměrný letošní růst kolem 8,1 %.

Hypoteční aktivita signalizuje zpomalení aktivity na nemovitostním trhu

Nárůst hypotečních sazeb ovlivněný vývojem korunových tržních sazeb IRS přispěje k omezení poptávky po nemovitostech. Třiletý, respektive pětiletý korunový swap (IRS) od začátku března zaznamenal nárůst o více než 140 bb. Průměrná realizovaná sazba úvěrů na bydlení od konce února vzrostla „pouze“ o 40 bb na 4,94 % v červenci a plně tak nereflektuje nárůst IRS. Nabídková sazba dle *Hypoindexu* přitom narostla o téměř 60 bb na 5,5 % v září. Nižší realizované sazby odrážejí dříve sjednané hypoteční smlouvy a vývoj tržních úrokových sazeb zachycují jen se zpožděním.

Zájem o pořízení nemovitosti v ČR zůstává nadprůměrný

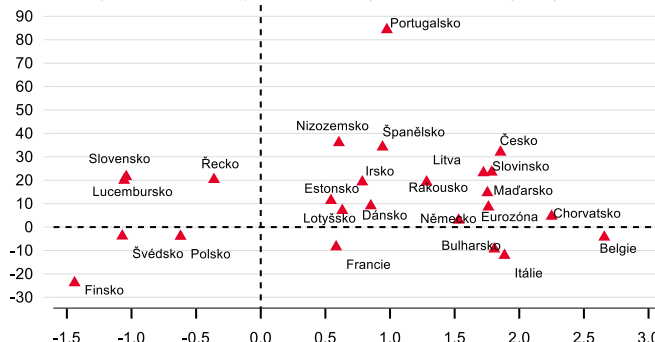
standardizované saldo odpovědí ohledně zájmu o pořízení nemovitosti v následujících 12 měsících, data k Q3 26



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

I přes zhoršení cenové nedostupnosti je zájem v ČR stále silný

osa y: změna indexu poměru cen nemovitostí a příjmu oproti roku 2015 (vyšší hodnota = horší dostupnost)
osa x: saldo odpovědí ohledně záměru pořízení nemovitosti (standardizováno, roční průměr)

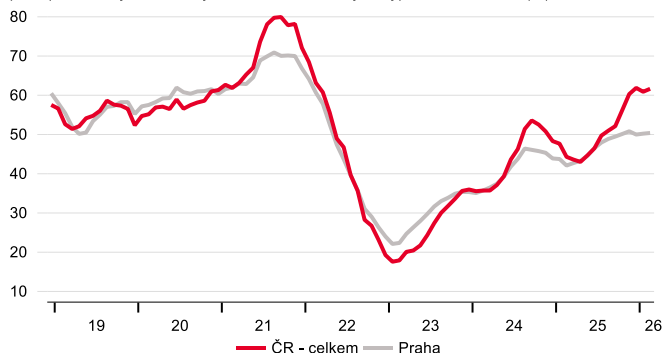


Zdroj: DG ECFIN, OECD, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

K ochlazení trhu dále přispívá postupné nasycení odložené poptávky, nízká dostupnost bydlení, zejména ve velkých městech, a pomalejší růst mezd. Čtvrtletní průzkum mezi českými domácnostmi sice potvrzuje pokles zájmu o pořízení bydlení v následujících dvanácti měsících, samotná úroveň salda je ale druhá nejvyšší v historii časové řady. Navzdory jednomu z nejvýraznějších zhoršení dostupnosti bydlení v EU za posledních deset let zůstává zájem o nemovitosti v ČR nadprůměrný v historickém i mezinárodním srovnání.

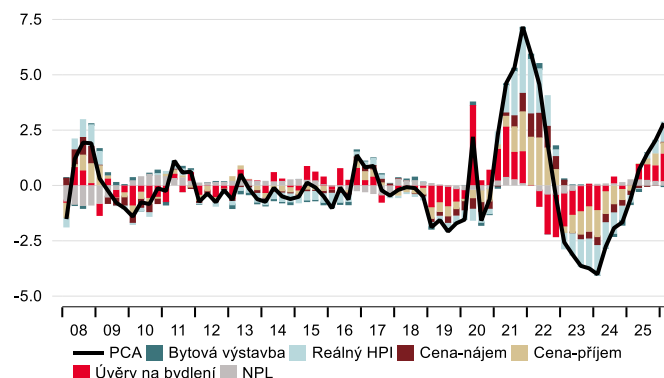
Podíl transakcí financovaných hypotékou postupně narůstá

podíl převodů bytů a rodinných domů financovaných hypotečním úvěrem (%)



Zdroj: Zpráva o finanční stabilitě (ČNB, jaro 2026)

Kompozitní index rezidenčního realitního trhu



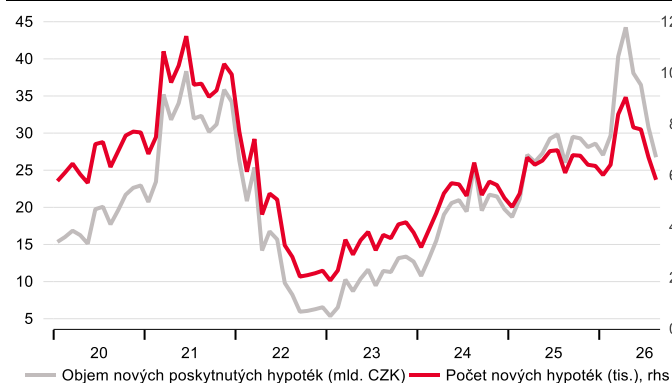
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Pozn.: Vlastní výpočty; PCA = vektor analýzy hlavních komponent. Kompozitní index je výsledkem analýzy hlavních komponent (Principal Component Analysis, PCA) dle Cár, M., & Vrbovský, R. (2019, březen). *Composite index to assess housing price development in Slovakia*.
https://www.nbs.sk/_img/documents/_publik_nbs_fsr/biatec/rok2019/03-2019/05_biatic19-3_car.pdf

Dosavadní nárůst sazeb se podepisuje na objemech úvěrů na bydlení. Přestože byl kumulovaný objem čistých nových úvěrů do srpna meziročně vyšší o 33 % ve srovnání se stejným obdobím vloni, měsíční objemy čistých nových úvěrů od dubna začaly klesat. Během května až srpna činily v průměru 36 mld. CZK, průměr za první čtyři měsíce roku přitom dosahoval 40,3 mld. CZK. V samotném srpnu byl meziročně dokonce nižší o 2,3 %. Nově uzavřené úvěry se ale odrážejí ve stavu úvěrů se zpožděním. Meziroční růst stavu úvěrů na bydlení se tak v posledních měsících dále zvyšoval a v srpnu dosáhl 9,5 %. Kreditní impuls z úvěrů na bydlení domácnostem ale slábne. Objemy spotřebních úvěrů rovněž výrazně klesly oproti březnu a dubnu, kdy byly zřejmě ovlivněné předzásobením, v červnu a červenci ale meziměsíčně solidně rostly (po sezónním očištění), v srpnu však následoval pokles. Jejich stav

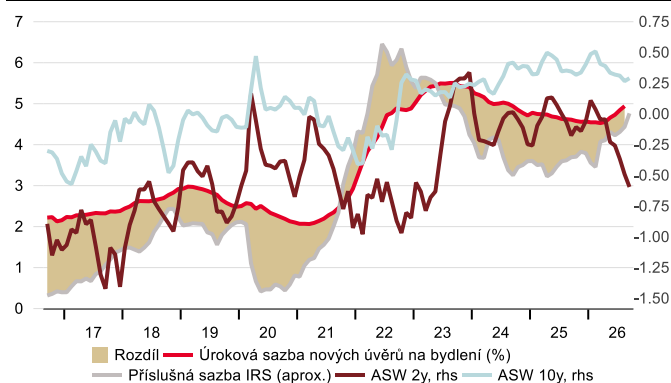
k srpnu narostl o 14,4 % y/y. Vývoj v posledních třech měsících je na rozdíl od hypoték více smíšený a zatím nesvědčí o jednoznačném oslabení.

Počet a objem nových hypoték podle ČBA



Zdroj: ČBA, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Pozn.: ČBA = Česká bankovní asociace. Zahrnuje banky včetně stavebních spořitelců. Údaje se mohou lišit oproti statistikám ČNB.

Úrokové sazby úvěrů na bydlení (%)

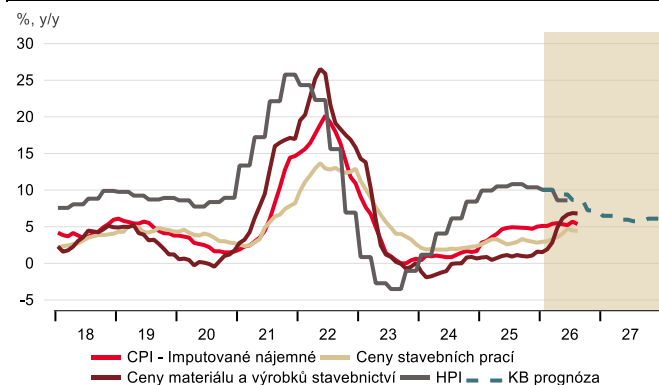


Zdroj: Bloomberg, ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Pozn.: ASW (CZGB-IRS) příslušných CZGBs.

Inflační impuls cen bydlení i přes nižší růst cen nemovitostí posiloval

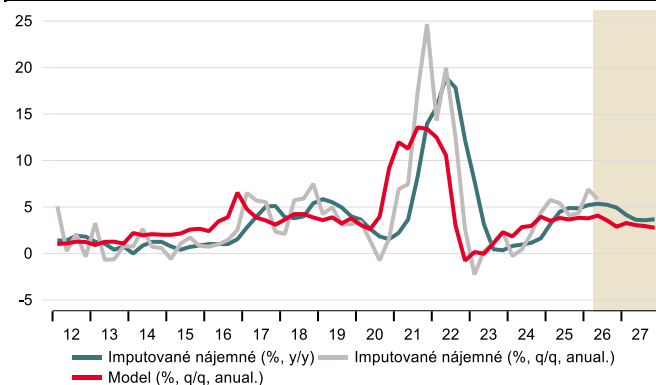
Navzdory pomalejšímu růstu cen nemovitostí se inflační impuls cen bydlení zvýšil. To může souviset s rychlejším růstem cen stavebních materiálů a prací. Ceny bydlení tak přispěly ke zvýšení jádrové inflace, která v srpnu dosáhla 3 % y/y. Růst imputovaného a skutečně placeného nájemného v srpnu dosáhl 5,4 % y/y, respektive 6,1 %. S výjimkou července meziměsíčně sezónně očištěná dynamika imputovaného nájemného vykazovala spíše zpomalování. U skutečně placeného nájemného však bylo zpomalování podstatně mírnější. Náš zjednodušený model založený na HPI, hypotečních úvěrech a výrobních cenách indikuje zpomalení růstu imputovaného nájemného pod 5 % y/y ke konci roku. Rizikem jsou ale zdražující stavební materiály a práce, jejichž dynamika v srpnu dosáhla 6,8 % y/y, respektive 4,4 %. Ceny stavebních materiálů citlivě reagují na dražší energie, zatímco tlak na ceny stavebních prací udržuje oživení rezidenčního i inženýrského stavitelství v prostředí, kdy stavebnictví dlouhodobě čelí nedostatku pracovní síly.

Ceny spojené s bydlením



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

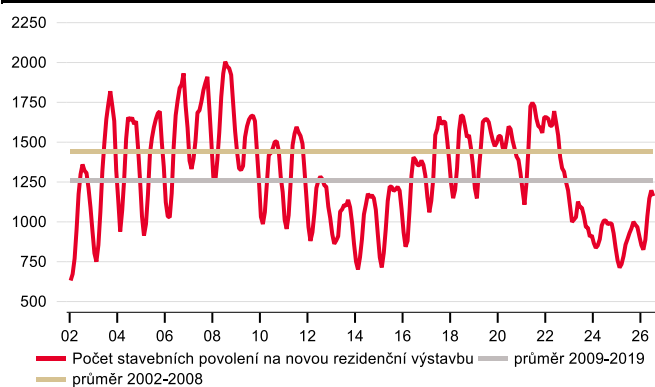
Modelový odhad imputovaného nájemného



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Pozn.: Vlastní výpočty. Sezónně očištěná data. Modelový výstup je založen na odhadech HPI, hypotečních úvěrů a PPI.

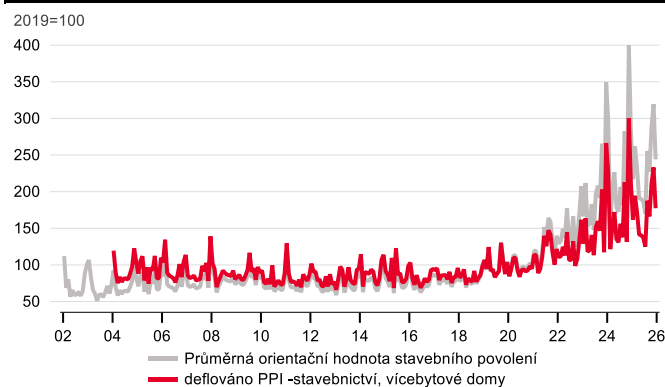
Mírné oživení rezidenční výstavby může částečně zmírnit napětí na realitním trhu, k zásadní nápravě nesouladu mezi poptávkou a nabídkou ale nedojde. Počet zahájených bytů letos v úhrnu k červenci vzrostl o 35 % y/y, zatímco počet dokončených bytů narostl jen nepatrně o 1,5 %. Počet stavebních povolení na novou rezidenční výstavbu se po útlumu předchozích let letos výrazněji zvýšil. V úhrnu k červenci byl vyšší o čtvrtinu. Samotný počet sice zůstává výrazně pod měsíčním průměrem předchozích let, jejich orientační hodnota ale citelně narostla – průměrná hodnota stavebního povolení na novou rezidenční výstavbu byla v roce 2025 dokonce 2,3krát vyšší než v roce 2019 (časová řada je dostupná pouze do roku 2025). To může odrážet vyšší zastoupení vícebytových staveb, jelikož samotný vývoj cen ve stavebnictví nevysvětluje takto silný nárůst.

Počet stavebních povolení je z historického pohledu nízký, ...



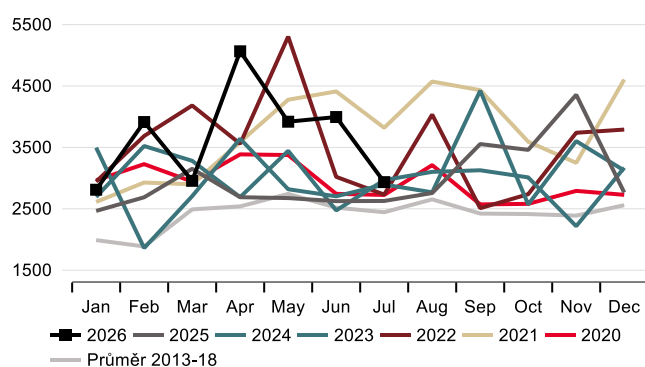
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

... jejich orientační hodnota je však násobně vyšší



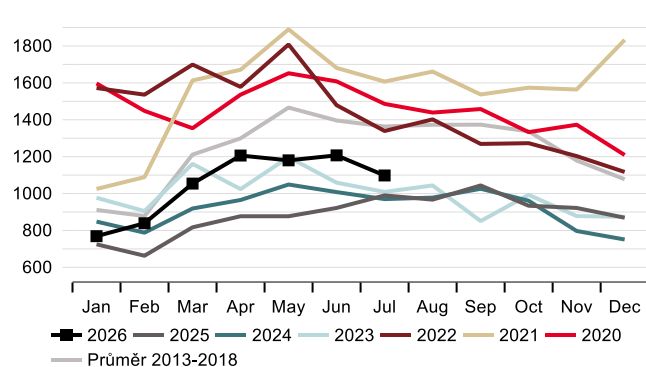
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Počet zahájených bytů



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

Počet nových stavebních povolení na bytovou výstavbu



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

Klíčové ukazatele

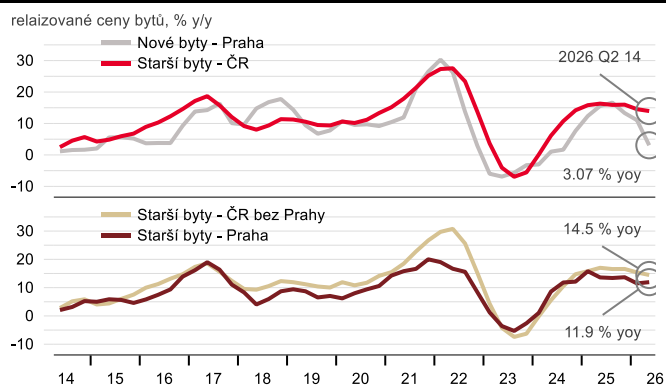
Nabídkové ceny (% y/y)



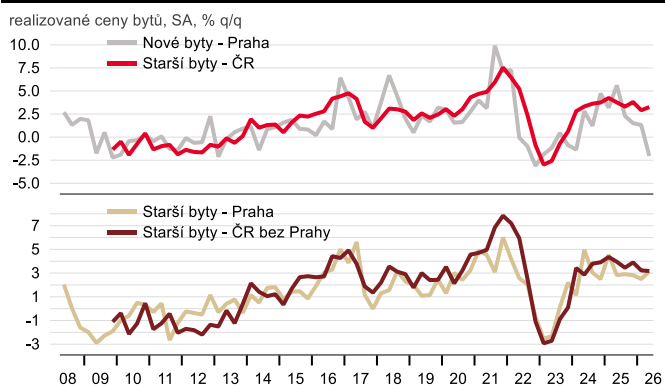
Nabídkové ceny (% q/q)



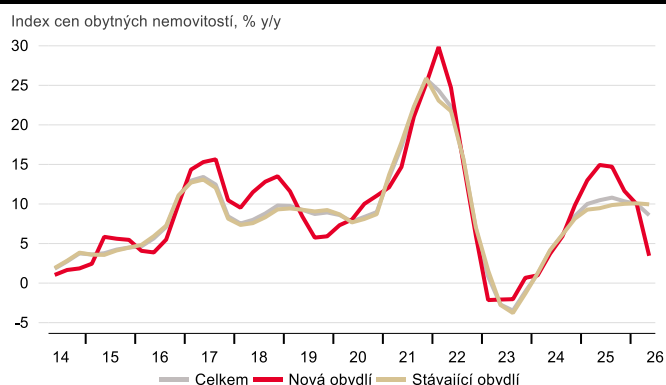
Realizované ceny bytů dle členění (% y/y)



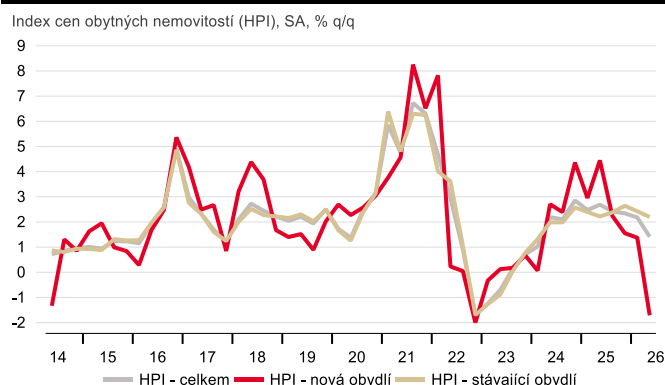
Realizované ceny bytů dle členění (% q/q)



Index cen obytných nemovitostí – HPI (% y/y)



HPI, SA (% q/q)

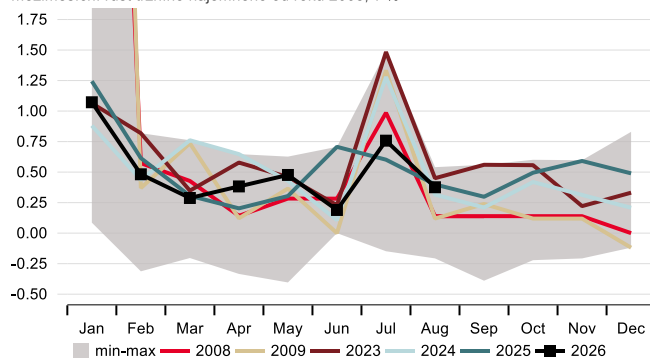


Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Grafy a ukazatele z Monitoru cen nemovitostí

Skutečně placené nájemné (% m/m)

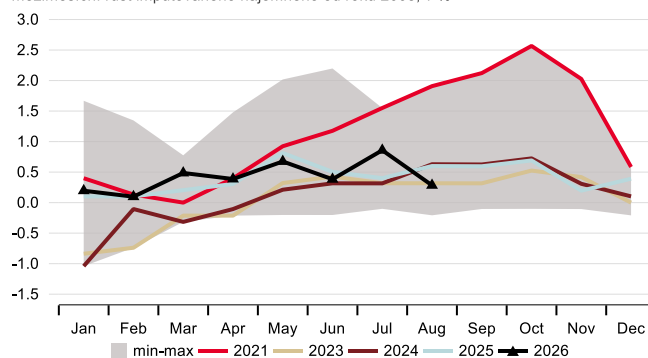
meziměsíční růst tržního nájemného od roku 2008, v %



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

Imputované nájemné (% m/m)

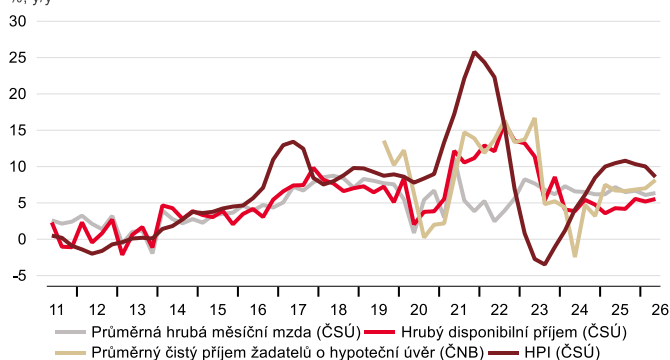
meziměsíční růst imputovaného nájemného od roku 2008, v %



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

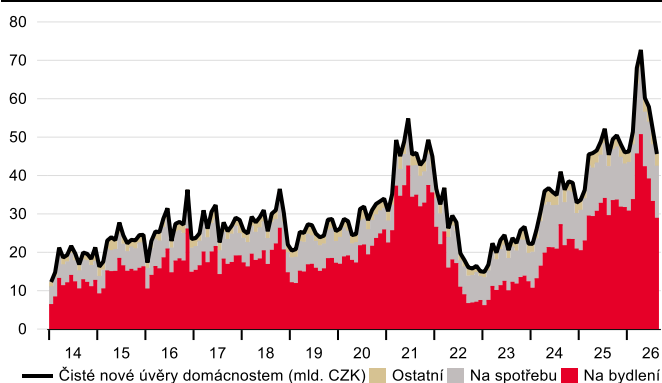
Růst cen nemovitostí a příjmů domácností

%, y/y



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

Čisté nové úvěry domácnostem (mld. CZK)

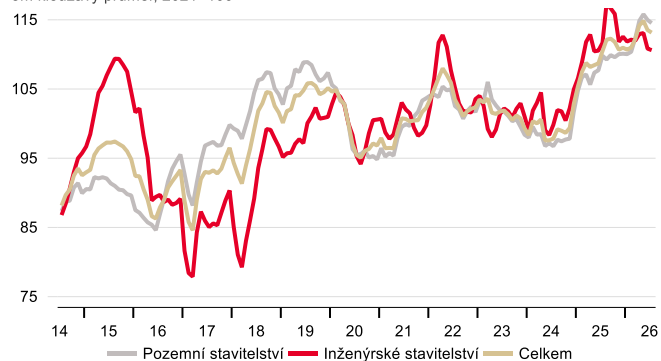


Zdroj: ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Pozn.: Čisté nové úvěry domácnostem včetně navýšení jsou úvěry, které vstoupily do ekonomiky poprvé.

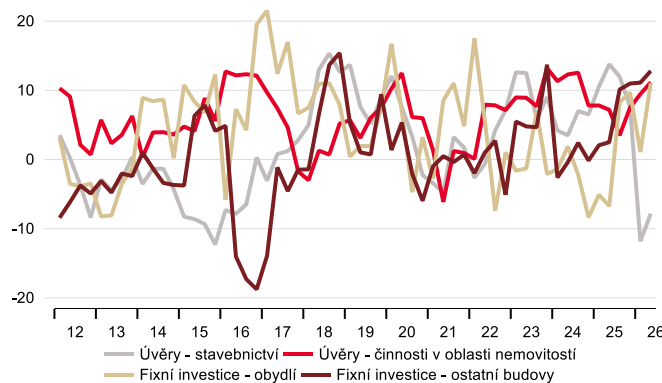
Vývoj stavební produkce

3m klouzavý průměr, 2021=100



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

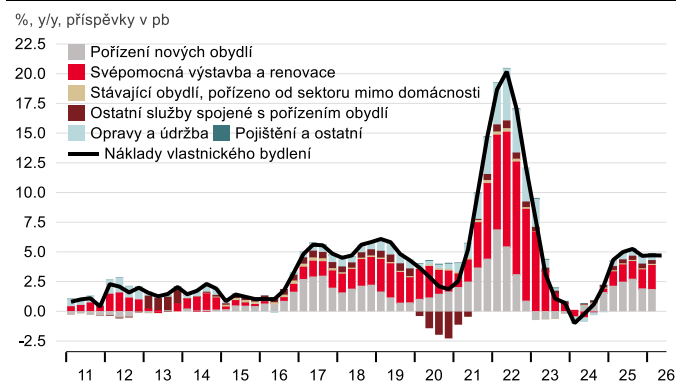
Úvěry a investice v sektoru stavebnictví (% y/y)



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

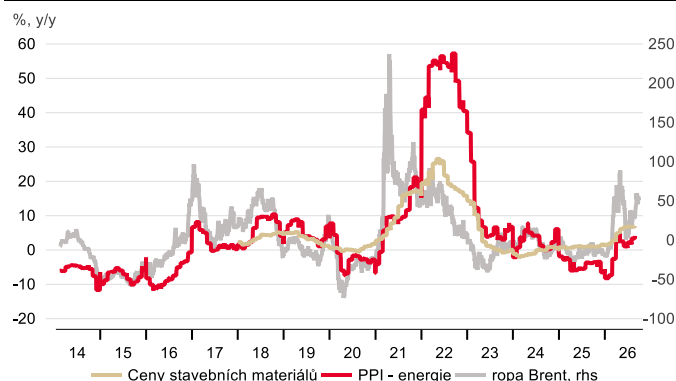
Pozn.: Fixní investice z národních účtů a úvěry z bankovních statistik.

Náklady vlastnického bydlení (OOH) a jeho složky



Zdroj: Eurostat, ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Pozn.: OOH = index cen nemovitostí obývaných vlastníky.

Ceny energií a stavebních materiálů (% y/y)



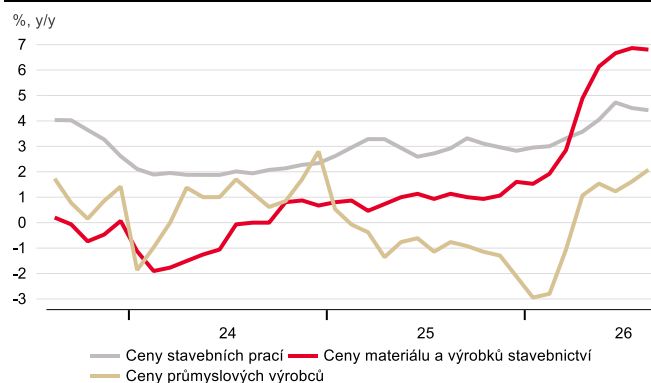
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Růst cen stavebních prací a průměrných mezd ve stavebnictví



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

Ceny ve stavebnictví a průmyslu (% y/y)



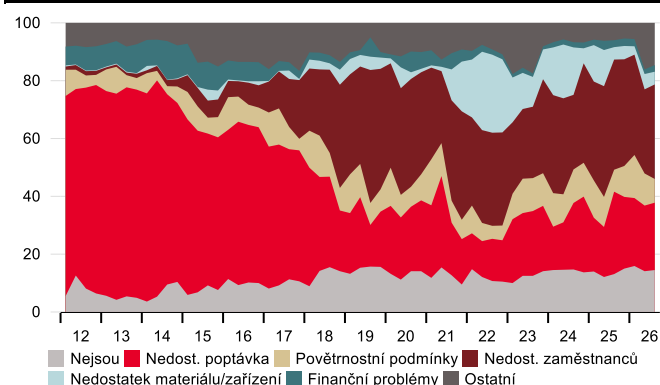
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Zaměstnanost FTE ve stavebnictví a v oblasti nemovitostí



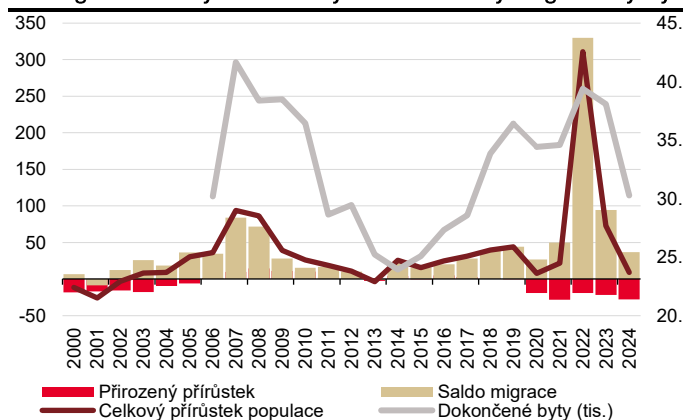
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Bariéry růstu ve stavebnictví (%)



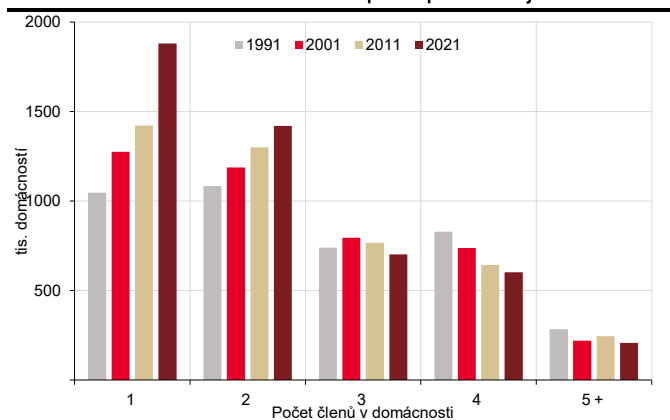
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Demografické tlaky na trhu s bydlením se i díky imigraci zvýšily



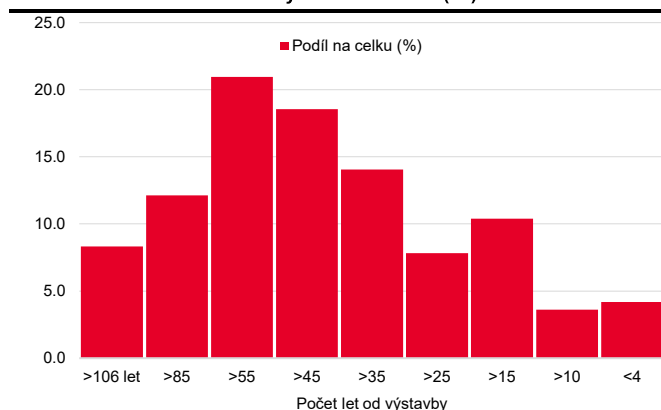
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Průměrná velikost domácnosti se postupně snižuje



Zdroj: SLDB 2021 (ČSÚ), Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Přibližná distribuce stáří bytového fondu (%)



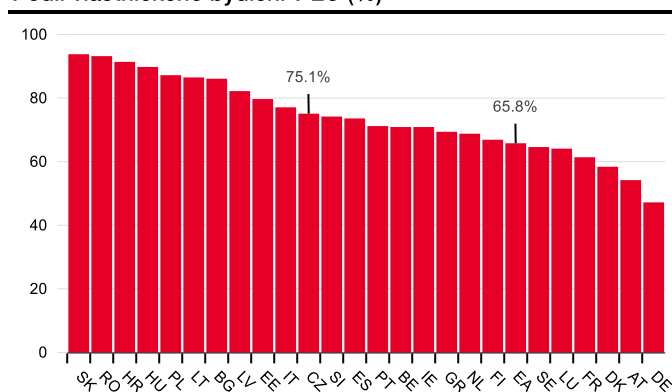
Zdroj: SLDB 2021 (ČSÚ), Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Intenzita bytové výstavby



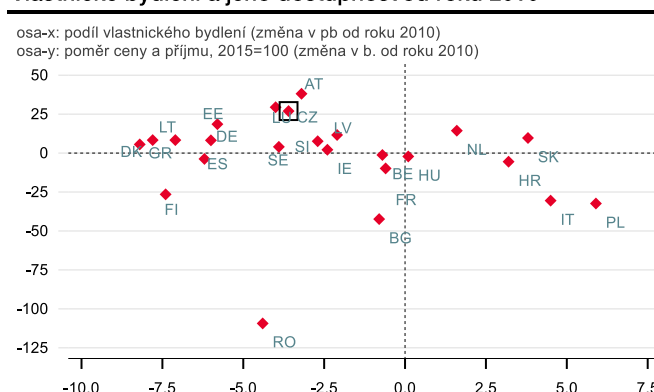
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Podíl vlastnického bydlení v EU (%)



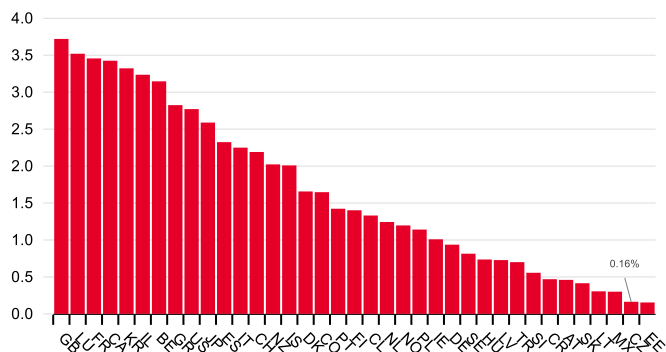
Zdroj: Eurostat, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Vlastnické bydlení a jeho dostupnost od roku 2010



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

data za rok 2023



Country	Úvěry (% HDP)	Akcie a podílové listy (% HDP), rhs
Netherlands	93	150
Norway	85	100
Denmark	81	350
Sweden	81	330
Finland	61	120
Luxembourg	60	100
Belgium	56	220
Cyprus	54	120
Portugal	53	180
EU area	50	190
Greece	48	180
Malta	46	100
Slovakia	42	200
Spain	41	190
Austria	38	150
Estonia	36	130
Italy	36	250
Czech Republic	31	120
Croatia	28	100
Bulgaria	25	110
Slovenia	24	100
Lithuania	22	90
Ireland	22	100
Poland	20	110
Latvia	18	130
Hungary	17	70
Romania	15	100

The chart displays the average number of employees per company in the manufacturing sector. The Czech Republic (ČR) shows a notable increase starting around 2016, peaking at approximately 135 employees per company in 2022, before declining and then rising again towards 2026. The Eurozone (Eurozóna) shows a more stable trend, fluctuating between 100 and 115 employees per company throughout the period. The background lines represent individual company trends, showing a wide range of variability.

Year	ČR (Average)	Eurozóna (Average)
2012	100	105
2013	100	100
2014	100	100
2015	100	100
2016	105	100
2017	105	100
2018	105	100
2019	110	105
2020	115	110
2021	125	115
2022	135	115
2023	120	105
2024	120	105
2025	125	105
2026	130	110

The chart displays the average unit labor cost index (1990=100) for the Czech Republic (ČR) and the Eurozone (Eurozóna) from 2012 to 2026. The Y-axis represents the index value, ranging from 70 to 170. The X-axis represents the year, from 2012 to 2026. The Czech Republic's index (red line) starts at approximately 95 in 2012, remains relatively stable until 2015, then rises sharply to a peak of about 175 in 2022, before declining to around 160 in 2023 and rising again to 170 by 2026. The Eurozone's index (dark blue line) starts at approximately 105 in 2012, remains relatively stable until 2015, then rises to a peak of about 135 in 2022, before declining to around 125 in 2023 and rising again to 130 by 2026. Numerous thin grey lines represent individual companies, showing a wide range of trends.

Year	ČR (Average)	Eurozóna (Average)
2012	95	105
2013	93	102
2014	95	100
2015	98	100
2016	105	105
2017	115	108
2018	125	110
2019	130	112
2020	135	115
2021	155	125
2022	175	135
2023	160	125
2024	165	128
2025	168	130
2026	170	130

The chart displays the projected percentage change in the number of employees in the manufacturing sector for the Czech Republic and the EU from 2016 to 2026. The Czech Republic (red line) shows a significant peak in 2022, reaching approximately 25%, while the EU (teal line) shows a more moderate peak of about 10% in the same year. Both regions experience a sharp decline in 2023, followed by a recovery in 2024 and 2025.

Year	Česká republika (%)	EU (%)
2016	5	5
2017	13	5
2018	8	5
2019	10	5
2020	8	5
2021	15	7
2022	25	10
2023	-5	-2
2024	5	4
2025	10	5
2026	10	5

poslední data k roku 2025

Investice do rezidenční výstavby (% HDP)

průměr 2019-24

průměr 2000-19

Stрана	Investice do rezidenční výstavby (% HDP) (2025)	průměr 2019-24	průměr 2000-19
Kypr	8.1	7.5	7.2
Nemecko	6.1	6.5	5.8
Španělsko	6.0	6.0	4.8
Česká republika	5.9	6.5	5.2
Francie	5.8	5.5	5.0
Nizozemsko	5.0	5.5	4.8
Rakousko	5.0	5.2	5.5
EU	4.8	5.0	5.2
Belgie	4.8	5.2	4.0
Portugalsko	4.3	5.0	4.5
Itálie	4.2	4.8	3.5
Chorvatsko	4.2	6.2	3.2
Finsko	4.2	3.0	2.8
Bulharsko	4.2	4.8	3.0
Estonsko	4.0	3.0	5.2
Irsko	4.0	5.2	5.0
Dánsko	3.8	5.0	4.8
Malta	3.5	3.5	2.8
Litva	3.2	1.8	5.5
Raksko	3.1	4.2	3.0
Švédsko	3.0	3.0	2.5
Rumunsko	3.0	3.5	3.5
Lucembursko	3.0	4.0	3.5
Slovensko	2.8	3.0	3.0
Maďarsko	2.8	3.0	2.8
Slovensko	2.5	3.0	2.8
Lotyšsko	2.5	3.0	2.8
Polsko	2.2	3.0	2.8

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

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu



Jan Vejmelík, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelik@kb.cz

Ekonomové

Martin Gurtler
(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

Velká Británie

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

Japonsko

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



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



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



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



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



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



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



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



Anamika Misra
(91) 8067310385
anamika.misra@sgcib.com



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



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



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



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



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



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



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



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



Kiyong Seong
(852) 2166 4658
kiyong.seong@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 případech, 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 vyplývajícemu 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>.