

| **Výhled pro finanční trhy** |

Týdenní zpráva

Americká inflace v březnu zrychlila


Monika Junicke
(420) 222 008 509
monika_junicke@kb.cz

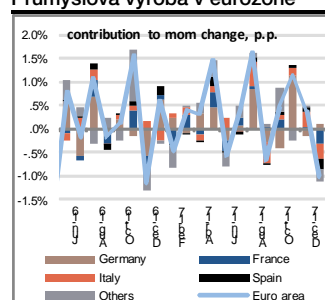
Americká inflace nabrala v březnu na tempu ruku v ruce s rychlejší jádrovou inflací. Zápis z březnového jednání americké centrální banky vrhne nové světlo na proces posledního rozhodování o sazbách. Ukáže se také, že české i polské spotřebitelské ceny v březnu měsíčně stagnovaly především kvůli nižším cenám potravin a pohonných hmot. Je velice pravděpodobné, že se na zasedání polské centrální banky dočkáme holubičích komentářů.

Zápis z jednání objasní březnové rozhodnutí Fedu

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Bilance zahraničního obchodu	Pondělí	Únor	17.3bR	20,2	19.0b
Eurozóna	Důvěra investorů (Sentix)	Pondělí	Dub	24	21,8	24
USA	CPI (% , m/m)	Středa	Bře	0,2	0,0	0,0
	CPI (% , y/y)	Středa	Bře	2,2	2,3	2,3
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% , m/m)	Středa	Bře	0,2	0,2	0,2
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% , y/y)	Středa	Bře	2,2	2,3	2,3
	Zápis z jednání FOMC	Středa	21 3.			
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% , m/m)	Čtvrtek	Únor	-1	0,3	0,4
	Průmyslová produkce, WDA (% , yoy)	Čtvrtek	Únor	2,7	4,7	4,3
	Proslov člena rady ECB Coeure v Paříži	Čtvrtek				
Německo	CPI (% , m/m)	Pátek	Bře F	0,4	0,4	0,4
	CPI (% , y/y)	Pátek	Bře F	1,6	1,6	1,6
	Harmonizovaná inflace (% , m/m)	Pátek	Bře F	0,4	0,4	0,4
	Harmonizovaná inflace (% , y/y)	Pátek	Bře F	1,5	1,5	1,5
USA	Proslov člena Fedu Bullarda	Pátek				
	Důvěra v ekonomiku dle Michiganské univerzity	Pátek	Dub P	101,4	100,6	101,0

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

Průmyslová výroba v eurozóně



Zdroj: SG Cross Asset Research

Meziroční americká jádrová v březnu zrychlila na 2,1 %, z velké části kvůli statistické základně. Meziměsíčně ale zůstane na nízkých 0.2 %, a **nebylo by žádným velkým překvapením, kdyby byla ještě o desetinku níž**. Ve středu bude zveřejněn zápis z posledního zasedání bankovní rady Fedu. **Bude zajímavé sledovat argumenty pro a proti diskutovanému čtvrtému zvyšování úrokových sazeb** i důvody celkem výrazné revize očekávané míry nezaměstnanosti.

Čtvrtletní **statistika průmyslové výroby v únoru ukáže pouze na slabý růst.**, který lednový propad vybalancuje jen z části. Podle názorů ekonomů SG bude však jakékoliv zakolísání hospodářského růstu v prvním čtvrtletí pravděpodobně vybalancováno v druhém kvartále. Spotřebitelská inflace jednotlivých zemí eurozóny pak potvrdí mírné zrychlení v eurozóně, hlavně kvůli vyšším cenám potravin.

České spotřebitelské ceny stagnují, inflace zpomaluje

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Bilance zahraničního obchodu, mld. CZK	Pondělí	Únor	11,9	11,5	17,0
	CPI (% , m/m)	Úterý	Bře	0,0	0,0	0,0
	CPI (% , y/y)	Úterý	Bře	1,8	1,7	1,7
	Míra nezaměstnanosti	Úterý	Bře	3,7	3,5	3,5
Maďarsko	CPI (% , m/m)	Úterý	Bře	0,2		0,1
	CPI (% , y/y)	Úterý	Bře	1,9		2,1
	Záznam z posledního zasedání centrální banky	Úterý				
Polsko	Klíčová sazba centrální banky	Středa		1,5		1,5
ČR	Bilance běžného účtu, mld. CZK	Pátek	Únor	28,88	31,3	31,65
Polsko	CPI (% , m/m)	Pátek	Bře F	-0,2	-0,1	-0,1
	CPI (% , y/y)	Pátek	Bře F	1,4	1,3	1,3

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

Polská inflace zůstává pod cílem



Zdroj: NBP, SG Cross Asset Research/Economics

Tento týden má největší potenciál ovlivnit kurz koruny statistika spotřebitelských cen, která vyjde zítra. Ceny by oproti únoru měly zůstat nezměněné, což by meziroční inflaci zpomalilo o jednu desetinu na 1,7 %. To je půl procentního bodu pod prognózou ČNB. Riziko pro ještě nižší cenovou dynamiku plyne zejména z dalšího zlevňování potravin. Vidíme ale i akumulaci proinflačních rizik (vysoký růst mezd, silná domácí poptávka), která by měla zajistit, že inflace ve střednědobém horizontu znovu posílí. V letních měsících by se měla znovu vyhoupnout nad 2 %.

Finální odhad ukáže, že polská inflace v březnu zpomalila a to kvůli nižším cenám potravin, pohonných hmot a energie. Také jádrová inflace oproti únoru klesla o desetinu na 0,7 % meziměsíčně. Inflace letos nedosáhne na 2,5% cíl polské centrální banky a v průměru se bude pohybovat kolem 2 %. Proto také na středečním zasedání centrálních bankéřů očekáváme holubičí komentáře a měnovou politiku i nadále ponechanou beze změny.

Zaostřeno na dnešek: Důvěra investorů v eurozóně navzdory poklesu zůstává vysoká

Pondělí bude ve znamení statistik ze zahraničního obchodu. Bilance zahraničního obchodu z Německa stejně jako doma skončí slušným přebytkem. Důvěra investorů v eurozóně mírně klesne, pořád se ale drží na vysokých úrovních.

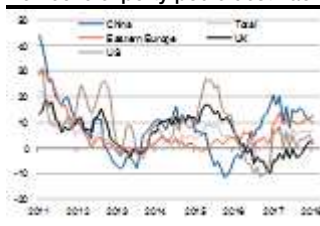
Německému obchodu se tradičně daří

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Bilance zahraničního obchodu, mld. EUR	07:00	Únor	17,3	20,2	19,0
	Bilance běžného účtu, mld. EUR	07:00	Únor	22,0		
	Exporty, SA (% , m/m)	07:00	Únor	-0,4	0,5	0,2
	Importy, SA (% , m/m)	07:00	Únor	-0,4	0,2	0,5
Eurozóna	Důvěra investorů (Sentix)	09:30	Dub	24,0	21,8	24,0
	Proslov člena ECB Constancia v Bruselu					

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

Středoevropský čas = GMT+1

Německé exporty podle destinací



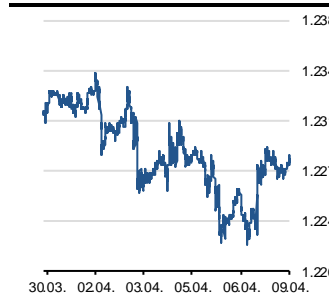
Source: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Dnešní statistiky ukážou, že se v únoru německému zahraničnímu obchodu dařilo, přičemž příznivý výhled má bilance zahraničního obchodu na celý letošní rok. Velkým rizikem však zůstává rostoucí protekcionismus a v současnosti i výrobní kapacity limitující produkci.

Důvěra investorů v eurozóně v dubnu mírně poklesne, stále se ale drží vysoko kolem svého 10letého maxima. Kurz eura proti dolaru bude mít dnes šanci ovlivnit také proslov viceguvernéra ECB V. Constancia v Bruselu.

Statistika z amerického trhu práce zklamala

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Přehled pátečních událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Nová prac. místa v nezemědělském sektoru (tis.)	13:30	Bře	313	103	185
	Míra nezaměstnanosti (%)	13:30	Bře	4,1	4,1	4,0
	Průměrné hodinové výdělky (% m/m)	13:30	Bře	0,1	0,3	0,3
	Průměrné hodinové výdělky (% y/y)	13:30	Bře	2,6	2,7	2,7

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

Středoevropský čas = GMT+1

Minulý týden byla pozornost investorů upřena na americký trh práce. Zatímco střední ADP report dopadl nad očekávání trhu, páteční hlavní statistiku o počtu nově vytvořených pracovních míst mimo zemědělský sektor konsensus trhu podcenil o 80 tisíc. Také míra nezaměstnanosti zůstala na své únorové hodnotě, přičemž trh očekával její mírný pokles. Kurz dolaru, který v očekávání dobrého výsledku postupně posiloval, na statistiku reagoval zklamaně oslabením, přesto dolar zakončil v pátek mírně silnější, než kde na začátku týdne začal.

Zahraněční obchod skončí slušným přebytkem

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Bilance zahraničního obchodu, mld. CZK	08:00	Únor	11,9	11,5	17,0
Maďarsko	Bilance zahraničního obchodu, mil. EUR	08:00	Únor P	698		710

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

Středoevropský čas = GMT+1

Statistika ČSÚ ukáže, že slabší dynamika exportů byla i v únoru převážena dovozy a tak přebytek zahraničního obchodu skončí o téměř 10 mld. CZK níže než před rokem. I tak ale očekáváme, že bilance zahraničního obchodu vygeneruje slušné saldo ve výši 11,5 mld. CZK.

České statistiky zklamaly trh, koruna mírně oslabil

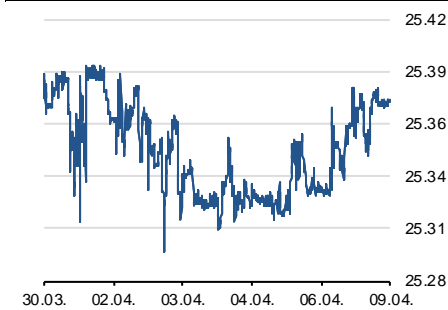
Přehled pátečních událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Stavební výroba (% y/y)	08:00	Únor	33,6	9,4	
	Průmyslová produkce (% y/y)	08:00	Únor	5,6	2,7	5,5
	Maloobchodní tržby (% y/y)	08:00	Únor	5,8	2,3	5,3
	Maloobchodní tržby bez aut (% y/y)	08:00	Únor	8,4	6,0	7,2
	Zápis z posledního jednání bankovní rady ČNB	08:00				
	Devizové rezervy (mld. USD)	09:00	Bře	150,4	150,0	

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

Středoevropský čas = GMT+1

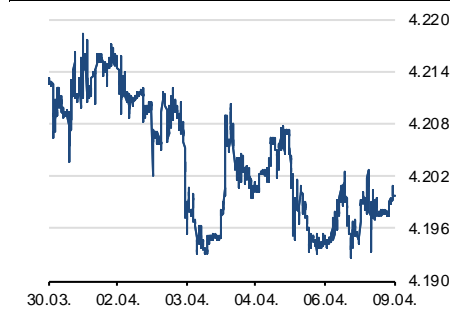
Investoři, kteří sledují české statistiky, **zažili v pátek zklamání**. Růst průmyslové výroby v únoru zpomalil na 2,7 % z lednových 5,6 % i kvůli nižší produkci automobilového průmyslu a nepotěšily ani maloobchodní tržby. Jediným pozitivem bylo pozemní stavitelství, které se stalo tahounem celého stavebnictví. To si i přes chladné únorové počasí připsalo meziročně slušných 9,4 %. **Koruna na zveřejnění okamžitě reagovala oslabením na 25,37 CZK/EUR**, tedy nejslabší hodnotu minulého týdne. **Přesto ale pohyby kurzu koruny proti euru byly minulý týden slabší, a to v intervalu deseti haléřů.**

CZK/EUR



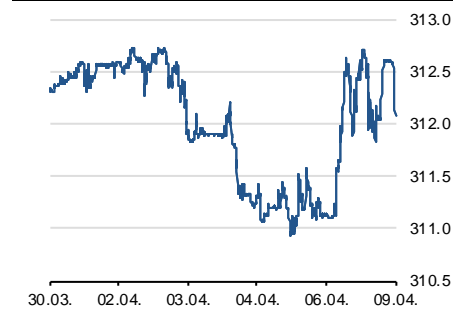
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Technická analýza

EUR/CZK: Hovering close to internal trend support at 25.30/25 (6. dubna 2018, 14:13 CET)

Coordinator Global
Technicals



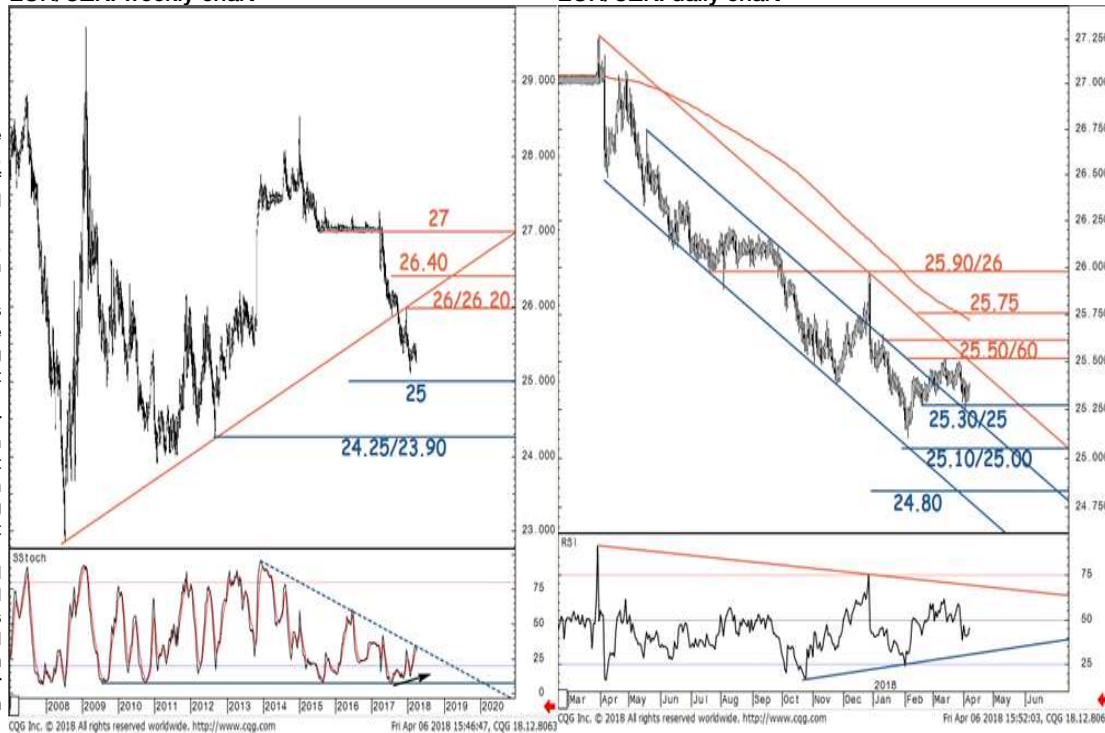
Stephanie Aymes
(44) 207 762 5898
stephanie.aymes@sgcib.com

EUR/CZK After reaching the pivotal level of 25.10/25.00, the 76.4% retracement of the 2011-2015 up move and also the lower bound of 1-year down sloping channel, EUR/CZK has been witnessing a technical rebound. Weekly indicators have posted positive divergence denoting 25.10/25.00 as a significant support.

Shorter term, the pair approached towards a down sloping channel limit at 25.50/25.60 and has shown a pullback. It is now testing the internal trend support at 25.30/25. With daily RSI still away from a trend resistance, the rebound could persist towards 25.50/60, recent highs and the 23.6% retracement from last March. 200 day MA near 25.75 will be a short term hurdle..

EUR/CZK: weekly chart

EUR/CZK: daily chart



EUR/USD: Staging the expected retracement. (6. dubna 2018, 9:32 CET)

EUR/USD: weekly chart

EUR/USD revisited previous highs and projections at 1.2540/98, also the median of a multi month channel. Since then, it has been unfolding a sideways price action and is now in vicinity of recent lows at 1.22/1.2154. 1.2070/35 is a medium term support. Crossing 1.2465 is important for further rebound.



Zdroj: SG Cross Asset Research

Důležité upozornění: Doporučení v části Technická analýza je založeno pouze na analytických metodách technické analýzy a může se lišit od fundamentálního názoru KB (popřípadě SG) prezentovaného v jiných částech tohoto dokumentu či v jiných dokumentech KB (popřípadě SG).

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																			
Monday 09 April				Tuesday 10 April				Wednesday 11 April				Thursday 12 April				Friday 13 April			
Euro area																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
Euro area				France								Euro area				Germany			
ECB's Constancio Speaks in Brussels				Industrial Production MoM								Industrial Production SA MoM				CPI MoM			
				Feb -2.0 2.1								Feb -1.0 1.0 0.4				Mar F 0.4 0.4 0.4			
				Industrial Production YoY								Industrial Production WDA YoY				CPI YoY			
				Feb 1.2 5.1								Feb 2.7 5.2 4.3				Mar F 1.6 1.6 1.6			
Germany				Manufacturing Production MoM								France				Spain			
Trade Balance				Feb -1.1 0.7								CPI EU Harmonized MoM				CPI MoM			
Feb 17.3bR 20.2 19.0b				Manufacturing Production YoY								CPI EU Harmonized YoY				Mar F 0.1 0.1			
Exports SA MoM				Feb 3.3 4.3								CPI MoM				CPI YoY			
Feb -0.4 0.5 0.2												Mar F 1.0 1.0				Mar F 1.2 1.2			
Imports SA MoM												CPI YoY				CPI EU Harmonised MoM			
Feb -0.4 0.2 0.5												Mar F 1.5 1.5				Mar F 1.2 1.2			
				Italy								CPI Ex-Tobacco Index				CPI EU Harmonised YoY			
				Industrial Production MoM								Mar 101.64 102.39				Mar F 1.3 1.3			
				Feb -1.9 1.1 1.0												CPI Core MoM			
				Industrial Production WDA YoY												Mar 0.3 2.1			
				Feb 4 4.9 4.9												CPI Core YoY			
				ECB's Visco Speaks at Book Presentation												Mar 1.1 1.2			
United Kingdom																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				Trade Balance								RICS House Price Balance							
				Feb -3074.0 -2700.0 -2700.0								Mar 0.0 0.0							
				Industrial Production MoM								Bank of England Credit Conditions & Bank Liabilities Surveys							
				Feb 1.3 0.3 0.6								1Q							
				Industrial Production YoY															
				Feb 1.6 2.8 3.1															
				Manufacturing Production MoM															
				Feb 0.1 0.3 0.2															
				Manufacturing Production YoY															
				Feb 2.7 3.4 3.3															
				Construction Output SA MoM															
				Feb -3.4 1.5 0.9															
				Construction Output SA YoY															
				Feb -3.9 -1.8 -2.5															
United States																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
				CPI MoM												U. of Mich. Sentiment			
				Mar 0.2 0.0 0.0												Apr P 101.4 100.6 101.0			
				CPI Ex Food and Energy MoM															
				Mar 0.2 0.2 0.2															
				CPI YoY															
				Mar 2.2 2.3 2.3															
				CPI Ex Food and Energy YoY															
				Mar 1.8 2.1 2.1															
				CPI Index NSA															
				Mar 249 249.51 249.51															
				CPI Core Index SA															
				Mar 255.75 256.19 256.2															
				FOMC Meeting Minutes															
				21-Mar --															
Japan																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
BoP Current Account Balance								Core Machine Orders MoM											
Feb 607.4b 2220.8b 2218.0b								Feb 8.2 -0.4 -2.5											
BoP Current Account Adjusted								Core Machine Orders YoY											
Feb 2022.6b 1766.9b 1409.4b								Feb 2.9 2.1 0.3											
Trade Balance BoP Basis								PPI YoY											
Feb -666.6b 400.9b 233.0b								Mar 2.5 2.0 2.0											
								PPI MoM											
								Mar 0.0 -0.2 -0.1											
China																			
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons
								PPI YoY								Trade Balance CNY			
								Mar 3.7 3.5 3.2								Mar 224.88b 181.0 102.90b			
								CPI YoY								Exports YoY CNY			
								Mar 2.9 2.7 2.6								Mar 36.2 8.7 7.8			
																Imports YoY CNY			
																Mar -0.2 7.5 9.2			
																Trade Balance			
																Mar 33.75bR 27.5 25.00b			
																Exports YoY			
																Mar 44.5 13.6 11.8			
																Imports YoY			
																Mar 6.3 12.4 12.4			

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																						
Monday 09 April				Tuesday 10 April				Wednesday 11 April				Thursday 12 April				Friday 13 April						
Europe																						
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons			
Czech Republic				Czech Republic												Poland						
Trade Balance National Concept				CPI MoM												CPI MoM						
Feb	11.9b	11.5b	17.0b	Mar	0.0	0.0	0.0									Mar F	--	-0.1				
				CPI YoY												CPI YoY						
				Mar	1.8	1.7	1.7									Mar F	--	1.3				
				Share of Unemployed 15-65												Current Account Balance						
				Mar	3.7	3.5	3.5									Feb	2005m	-316.0	-412m			
																Trade Balance						
																Feb	-204m	-341.0	-468m			
																Exports						
																Feb	16853m	16426	16688m			
																Imports						
																Feb	17057m	16767	17221m			
																Czech Republic						
																Current Account Monthly CZK						
																Feb	28.88b	31.3b	31.65b			
LatAm																						
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons			
Mexico				Brazil				Mexico				Brazil										
CPI Core MoM				IBGE Inflation IPCA MoM				Industrial Production SA MoM				Retail Sales MoM										
Mar	0.49	0.39	0.35	Mar	0.32	0.19	0.12	Feb	0.0	1.1		Feb	0.9	1.0	1.0							
CPI MoM				IBGE Inflation IPCA YoY				Manuf. Production NSA YoY				Retail Sales YoY										
Mar	0.38	0.41	0.38	Mar	2.84	2.78	2.71	Feb	1.7	2.4		Feb	3.2	3.2	3.8							
CPI YoY								Industrial Production NSA YoY				Mexico										
Mar	5.34	5.13	5.1					Feb	0.9	1.4		Overnight Rate										
Bi-Weekly Core CPI												12-Apr				7.5	7.75	7.5				
31-Mar	0.24	0.17	0.09																			
Bi-Weekly CPI																						
31-Mar	0.29	0.19	0.13																			
Bi-Weekly CPI YoY																						
31-Mar	5.17	5.09	5.02																			
Asia Pacific																						
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons			
Taiwan				Taiwan								South Korea										
Trade Balance				CPI YoY								BoK 7-Day Repo Rate										
Mar	2.92b	3.35		Mar	2.19	1.3						12-Apr				1.5	1.5					
Exports YoY				CPI Core YoY																		
Mar	-1.2	8.8		Mar	2.39	1.55						India										
Imports YoY												CPI YoY										
Mar	0.9	13.3										Mar				4.44	4.0					

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

Světové trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 07. 04. YY	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. YY	výnos od 31. 12. YY
CZK/EUR	25,37	0,1 %	-0,2 %	0,1 %	-0,7 %
CZK/USD	20,67	-0,2 %	0,8 %	0,5 %	-2,7 %
USD/EUR	1,228	0,3 %	-1,0 %	-0,4 %	2,1 %
USD/JPY	107,1	0,0 %	1,1 %	0,8 %	-4,9 %
USD/CNY	6,310	-0,1 %	-0,2 %	0,3 %	-3,0 %
GBP/USD	1,409	0,7 %	1,4 %	0,4 %	4,1 %
GBP/EUR	0,872	-0,4 %	-2,4 %	-0,8 %	-2,0 %
CHF/EUR	1,179	0,1 %	0,7 %	0,4 %	0,7 %
CHF/USD	0,961	-0,2 %	1,8 %	0,8 %	-1,3 %
NOK/EUR	9,607	0,2 %	-1,0 %	-0,6 %	-2,4 %
SEK/EUR	10,30	-0,1 %	0,7 %	0,1 %	4,7 %
PLN/EUR	4,195	-0,1 %	-0,4 %	-0,5 %	0,5 %
PLN/USD	3,417	-0,4 %	0,6 %	-0,1 %	-1,6 %
HUF/EUR	312,6	0,4 %	0,1 %	0,0 %	0,6 %
HUF/USD	254,7	0,1 %	1,1 %	0,5 %	-1,5 %
RUB/EUR	71,27	1,0 %	0,9 %	1,3 %	3,0 %
RUB/USD	58,06	0,6 %	1,9 %	1,7 %	0,9 %
TRY/EUR	4,969	0,4 %	5,5 %	1,9 %	9,1 %
TRY/USD	4,047	0,1 %	6,5 %	2,3 %	6,9 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 07. 04. YY (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,73	0,0	23,7	132,2	0,6
CZGB 5Y	1,22	0,0	15,8	131,9	2,0
CZGB 10Y	1,84	0,0	-11,4	134,1	2,7
GER 2Y	-0,59	-0,6	-4,3		
GER 5Y	-0,10	-2,0	-13,7		
GER 10Y	0,50	-2,7	-15,8		
UST 2Y	2,27	-3,7	1,4	285,4	-3,1
UST 5Y	2,59	-5,2	-6,3	268,5	-3,2
UST 10Y	2,77	-5,9	-10,9	227,7	-3,2
PLGB 2Y	1,48	-0,4	-11,7	206,6	0,2
PLGG 5Y	2,29	-6,1	-25,7	238,6	-4,1
PLGB 10Y	3,07	-5,2	-21,7	257,3	-2,5
HUGB 3Y	0,80	0,0	-3,8	139,0	0,6
HUGB 5Y	1,31	0,0	-14,1	140,4	2,0
HUGB 10Y	2,48	0,0	-18,3	198,7	2,7

Světové trhy IRS

	poslední závěr 07. 04. YY (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,27	-3,0	-1,7	141,7	-3,2
CZK 5Y	1,64	0,0	-6,5	127,2	1,8
CZK 10Y	1,83	-1,5	-8,0	87,1	-1,7
EUR 2Y	-0,15	0,2	-2,7		
EUR 5Y	0,36	-1,8	-9,6		
EUR 10Y	0,95	0,2	-12,7		
USD 2Y	2,60	-2,0	7,7	275,4	-2,2
USD 5Y	2,74	0,4	-0,5	238,1	2,2
USD 10Y	2,82	0,7	-6,1	187,1	0,5
PLN 2Y	1,87	-0,2	-8,0	201,5	-0,4
PLN 5Y	2,35	-0,5	-12,3	198,7	1,3
PLN 10Y	2,83	-1,3	-12,0	187,9	-1,5
HUF 2Y	0,29	0,6	-3,0	43,5	0,5
HUF 5Y	1,05	2,1	-12,1	68,6	3,9
HUF 10Y	2,08	2,5	-8,5	112,1	2,3

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,75	0,53	0,90	1,27	1,83
EUR (depo)	-0,40	-0,45	0,06	-0,26	0,95
USD (horní limit)	1,75	1,75	2,34	2,59	2,80
JPY	0,10	-0,09	0,07	0,05	0,26
GBP	0,50	0,47	0,76	1,15	1,55
CHF	-0,75	-0,85	-0,74	-0,51	0,40
NOK	0,50	0,65	1,16	1,47	2,19
SEK	-0,50	-0,75	-0,37	-0,15	1,20
HUF	0,90	-0,10	0,03	0,28	2,08
PLN	1,50	1,60	1,60	1,87	2,83
RUB	8,25	7,00	7,28	5,79	6,16

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 07. 04. YY	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. YY	výnos od 31. 12. YY
US Dow Jones	23 933	-2,3 %	-3,5 %	-0,7 %	-3,2 %
US S&P 500	2 604	-2,2 %	-4,5 %	-1,4 %	-2,6 %
US Nasdaq	6 915	-2,3 %	-6,5 %	-2,1 %	0,2 %
Euro STOXX 50	3 408	-0,6 %	0,9 %	1,4 %	-2,7 %
CAC 40 - Francie	5 258	-0,3 %	1,4 %	1,8 %	-1,0 %
DAX - Německo	12 241	-0,5 %	0,0 %	1,2 %	-5,2 %
UK FTSE 100	7 184	-0,2 %	0,4 %	1,8 %	-6,6 %
PX - Česko	1 129	-0,1 %	1,4 %	0,4 %	4,7 %
WIG20 - Polsko	2 259	0,7 %	-4,3 %	2,2 %	-8,2 %
BUX - Maďarsko	37 962	-0,3 %	-0,6 %	1,9 %	-3,6 %
SAX - Slovensko	338	0,1 %	0,1 %	0,3 %	0,4 %
BET - Rumunsko	8 861	1,2 %	5,0 %	1,7 %	14,3 %
RTS - Rusko	1 236	-1,4 %	-2,7 %	-1,0 %	7,1 %
ISE 100 - Turecko	114 738	-0,2 %	-1,8 %	-0,2 %	-0,5 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 568	1,2 %	1,5 %	0,5 %	-5,3 %
Hang Seng - Hong Kong	29 845	-1,1 %	-1,2 %	-0,8 %	-0,2 %
Shanghai - Čína	3 131	-1,0 %	-4,3 %	-1,2 %	-5,3 %

PX

	poslední závěr 07. 04. YY (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	82,3	0,6 %	-3,5 %	-8,9 %	10,5 %
ČEZ	520,0	1,1 %	1,2 %	4,8 %	20,8 %
Erste Group Bank	1025,5	3,4 %	-1,1 %	-5,2 %	29,0 %
Fortuna	193,0	1,8 %	1,8 %	-1,0 %	81,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	406,0	1,7 %	-0,2 %	-2,2 %	0,8 %
Komerční banka	962,0	1,4 %	2,6 %	4,9 %	0,6 %
Moneta Money Bank	85,4	0,9 %	0,5 %	1,1 %	-3,2 %
02 Czech Republic	286,5	0,9 %	2,1 %	4,0 %	-0,1 %
Pegas Nonwovens	892,0	0,0 %	0,5 %	-0,9 %	6,7 %
Philip Morris Czech Republic	17460	0,7 %	2,0 %	-0,2 %	25,0 %
Stock Spirits Group	75,8	-0,3 %	4,6 %	-0,5 %	32,7 %
Unipetrol	369,5	0,9 %	-0,4 %	-2,2 %	60,6 %
Vienna Insurance Group	689,0	2,9 %	0,1 %	1,9 %	13,7 %

PX

	poslední závěr 07. 04. YY (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
CME	82,3	110,0	74,4	42 982	59 %
ČEZ	520,0	532,0	392,8	249 209	68 %
Erste Group Bank	1025,5	1093,5	760,1	175 087	239 %
Fortuna	193,0	199,0	103,7	6 024	32 %
Kofola ČeskoSlovensko	406,0	445,9	391,0	421	62 %
Komerční banka	962,0	1013,0	882,0	119 912	88 %
Moneta Money Bank	85,4	89,6	74,5	668 456	51 %
02 Czech Republic	286,5	292,6	255,0	41 765	51 %
Pegas Nonwovens	892,0	1027,0	777,0	49	1 %
Philip Morris Czech Republic	17460	18 060	12 950	322	38 %
Stock Spirits Group	75,8	91,5	46,5	38 845	97 %
Unipetrol	369,5	389,0	231,0	5 688	7 %
Vienna Insurance Group	689,0	731,0	587,0	7 457	70 %

Komodity

	poslední závěr 07. 04. YY	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. YY	výnos od 31. 12. YY
Ropa Brent (USD/barel)	66,8	-2,3 %	3,7 %	-3,4 %	-0,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	62,1	-2,3 %	1,5 %	-4,4 %	2,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	1333,7	0,0 %	0,6 %	0,7 %	2,3 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,4	0,0 %	-0,7 %	0,1 %	-3,3 %
Měď (USD/t)	6729,5	-0,8 %	-2,6 %	0,8 %	-6,6 %
Hliník (USD/t)	2042,0	1,6 %	-2,6 %	1,9 %	-10,0 %
Olovo (USD/t)	2393,0	0,5 %	0,8 %	-0,1 %	-3,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	192,3	-0,8 %	-1,1 %	-1,6 %	-0,8 %
Emisní povolenky (EUR/t)	13,0	2,6 %	22,0 %	-2,2 %	59,7 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	36,3	0,7 %	6,1 %	0,3 %	-4,2 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Finanční předpovědi (SG/KB, aktualizováno 3. 4. 2018)

Měnové kurzy

	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Rovnovážná úroveň	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Severní Amerika											
EURUSD	1.26	1.28	1.30	1.32	1.35	1.14	1.26	1.33	1.36	1.34	1.36
Evropa											
EURGBP	0.89	0.90	0.92	0.93	0.82	0.88	0.90	0.94	0.95	0.96	0.97
GBPUSD	1.42	1.42	1.41	1.42	1.60	1.30	1.41	1.43	1.43	1.40	1.40
EURCHF	1.18	1.20	1.20	1.20	1.30	1.10	1.18	1.21	1.23	1.24	1.26
Asie											
USDCNY	6.35	6.40	6.45	6.50	6.50	6.77	6.40	6.57	6.77	6.60	6.43
USDJPY	108	110	108	106	110	112	109	112	118	119	118
AUDUSD	0.81	0.83	0.85	0.86	0.78	0.76	0.81	0.84	0.81	0.80	0.80
USDKRW	1090	1090	1100	1110	1050	1135	1089	1122	1163	1148	1110
USDTWD	29.4	29.6	29.9	30.1	29.00	30.6	29.6	31.0	32.5	31.5	30.1
USDINR	64.8	65.0	65.3	65.5	65.00	65.2	65.0	65.7	66.0	66.6	67.5
USDIDR	13450	13600	13700	13800	13500	13366	13595	13802	13842	13904	13990
Latinská Amerika											
USDBRL	3.28	3.35	3.25	3.40	3.50	3.21	3.28	3.41	3.48	3.51	3.54
USDMXN	18.00	18.50	18.50	19.00	18.00	19.0	18.4	19.2	19.4	19.1	18.7
USDCLP	600	605	615	620	610	659	606	616	604	599	599
USDCOP	2900	2925	2950	2975	2900	2963	2914	2958	2959	2968	2974
Střední a východní Evropa											
USD RUB	59.6	58.3	60.0	61.2	65.00	58.7	58.6	61.6	63.9	64.9	65.0
EURPLN	4.15	4.11	4.10	4.08	4.15	4.23	4.15	4.08	4.10	4.10	4.10
EURCZK	25.1	24.8	24.7	24.4	4.15	26.4	25.1	24.9	24.5	23.6	23.0
EURHUF	310.0	312.0	314.0	315.0	310	309.0	311.8	311.6	310.0	310.0	310.0

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy

	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Rovnovážná úroveň	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Severní Amerika											
USDCZK	19.9	19.4	19.0	18.5	3.1	23.3	19.9	18.7	18.0	17.6	16.9
Evropa											
GBPCZK	28.2	27.6	26.8	26.2	5.1	30.2	28.0	26.6	25.7	24.6	23.7
CHFCZK	17.7	17.4	17.5	17.2	2.6	20.4	17.8	17.5	17.2	16.9	16.4
Asie											
CNYCZK	3.14	3.03	2.95	2.84	0.47	3.44	3.11	2.84	2.66	2.67	2.63
CZKJPY	5.42	5.68	5.68	5.73	35.78	4.81	5.49	5.97	6.52	6.77	6.98
AUDCZK	16.1	16.1	16.2	15.9	2.4	17.8	16.2	15.7	14.7	14.1	13.5
CZKKRW	54.7	56.3	57.9	60.0	341.6	48.7	54.7	60.1	64.4	65.1	65.5
CZKTWD	1.48	1.53	1.57	1.63	9.43	1.31	1.48	1.66	1.80	1.78	1.78
CZKINR	3.25	3.35	3.43	3.54	21.14	2.80	3.26	3.52	3.66	3.77	3.99
CZKIDR	675	702	721	747	4392	574	683	739	767	789	826
Latinská Amerika											
BRLCZK	6.07	5.78	5.85	5.44	0.88	7.24	6.07	5.48	5.18	5.02	4.78
MXNCZK	1.11	1.05	1.03	0.97	0.17	1.22	1.08	0.97	0.93	0.92	0.91
CZKCLP	30.1	31.2	32.4	33.5	198.4	28.3	30.4	33.0	33.5	33.9	35.3
CZKCOP	146	151	155	161	943	127	146	158	164	168	176
Střední a východní Evropa											
CZKRUB	2.99	3.01	3.16	3.31	21.14	2.52	2.94	3.30	3.54	3.68	3.84
PLNCZK	6.05	6.03	6.02	5.98	1.00	6.25	6.05	6.09	5.97	5.76	5.61
EURCZK	25.1	24.8	24.7	24.4	4.2	26.4	25.1	24.9	24.5	23.6	23.0
CZKHUF	12.4	12.6	12.7	12.9	74.7	11.7	12.4	12.5	12.7	13.1	13.5

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Výnosy 10Y dluhopisů

	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Rovnovážná úroveň	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Severní Amerika											
USA	2.90	2.95	3.00	2.95	3.7	2.3	2.8	2.7	2.5	3.5	3.8
Evropa											
Eurozóna	0.85	1.00	1.05	1.20	2.5	0.4	0.8	1.1	1.2	2.2	2.7
V. Británie	1.65	1.75	1.85	1.85	4.0	1.1	1.7	1.7	1.6	2.8	3.3
Švýcarsko	0.35	0.40	0.45	0.60	2.5	-0.2	0.3	0.6	0.7	1.4	1.7
Asie											
Čína	3.85	3.80	3.80	3.75	4.0	3.5	3.8	3.7	3.3	3.6	3.8
Japonsko	0.00	0.00	0.00	0.00	1.5	0.0	0.0	0.2	0.6	1.5	2.0
Austrálie	2.75	2.95	3.00	3.00	5.1	2.6	2.8	2.8	2.7	3.7	4.1
Jižní Korea	3.00	3.00	2.90	2.85	3.0	2.2	2.9	2.7	2.3	2.5	2.9
Taiwan	1.10	1.10	1.05	1.02	2.8	1.1	1.1	1.0	0.8	1.0	1.5
Indie	7.85	7.80	7.75	7.75	7.0	6.7	7.7	7.6	7.3	7.2	7.1
Indonésie	6.75	6.90	7.10	7.20	7.4	7.0	6.8	7.2	7.2	7.1	6.9
Latinská Amerika											
Brazílie	10.50	11.00	11.25	11.50	10.8	10.5	10.5	11.6	11.6	11.5	11.8
Mexiko	7.90	8.00	8.10	8.00	7.0	7.2	7.9	7.7	7.1	7.5	7.8
Chile	4.50	4.55	4.65	4.60	4.4	4.2	4.6	4.5	3.8	4.6	4.8
Kolumbie	6.90	7.00	7.20	7.10	7.2	6.6	6.9	7.0	6.2	6.5	6.8
Střední a východní Evropa											
Rusko	6.90	6.85	6.80	6.75	6.0	7.9	6.9	6.4	6.2	6.3	6.1
Polsko	3.60	3.75	3.80	4.00	4.2	3.6	3.6	4.0	4.0	4.0	4.0
Česko	2.25	2.25	2.30	2.40	5.0	1.1	2.2	2.1	1.8	2.6	2.8
Maďarsko	2.60	2.70	2.70	2.85	3.2	3.0	2.6	2.8	2.5	3.0	3.0

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy

Sazby centrálních bank

	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Rovnovážná úroveň	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Severní Amerika											
USA	1.88	2.13	2.13	2.13	2.5	1.06	1.88	2.13	1.50	1.94	2.49
Evropa											
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	0.00	1.5	0.0	0.0	0.1	0.1	0.6	1.5
V. Británie	0.50	0.75	0.75	1.00	2.5	0.25	0.58	0.94	0.75	0.75	0.75
Švýcarsko	-0.75	-0.75	-0.50	-0.50	2.0	-0.73	-0.70	-0.29	-0.13	0.21	0.71
Asie											
Čína	2.50	2.30	2.20	2.00	3.0	2.4	2.4	2.0	1.4	1.8	2.4
Japonsko	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	1.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.1
Austrálie	1.50	1.75	2.00	2.25	3.8	1.5	1.6	2.4	1.8	1.8	2.8
Jižní Korea	1.75	1.75	1.75	1.75	2.0	1.3	1.7	1.8	1.4	1.4	2.0
Taiwan	1.38	1.38	1.38	1.38	2.5	1.4	1.4	1.4	1.1	1.0	1.4
Indie	6.00	6.00	6.00	6.00	5.3	6.1	6.0	5.8	5.5	5.6	5.8
Indonésie	4.25	4.50	4.50	4.50	4.5	-	4.4	4.5	4.5	4.3	4.3
Latinská Amerika											
Brazílie	6.25	6.25	6.25	6.50	8.8	10.0	6.4	6.8	7.3	7.6	8.3
Mexiko	8.00	8.00	7.75	7.50	5.5	6.8	7.8	6.9	5.4	5.8	6.6
Chile	2.50	2.75	3.00	3.25	4.0	2.7	2.6	3.4	3.1	3.5	4.4
Kolumbie	4.50	4.50	4.75	5.00	5.5	5.9	4.6	4.9	4.0	4.0	4.6
Argentina	26.25	24.75	23.25	21.75	20.0	26.2	25.8	19.8	15.1	14.0	13.4
Střední a východní Evropa											
Rusko	7.00	7.00	6.75	6.50	5.0	8.9	7.1	6.5	6.2	6.0	6.0
Polsko	1.50	1.50	1.75	2.00	3.0	1.5	1.5	2.0	2.0	2.0	2.0
Česko	1.00	1.25	1.50	1.75	3.5	0.1	1.0	1.5	1.2	1.5	1.7
Maďarsko	0.90	0.90	0.90	0.90	1.3	0.9	0.9	1.0	1.5	2.0	2.0

Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics and Rates & FX Strategy

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



Viktor Zeisel
(420) 222 008 523
viktor_zeisel@kb.cz

Akciovní analytici



Miroslav Frayer
(420) 222 008 567
miroslav_frayer@kb.cz



Marek Dřimal
(420) 222 008 598
marek_dřimal@kb.cz



Monika Junicke
(420) 222 008 509
monika_junicke@kb.cz



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



Jiří Kostka
(420) 222 008 560
jiri_kostka@kb.cz



David Kocourek
(420) 222 008 569
david_kocourek@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ

Hlavní ekonom SG Poland



Jaroslav Janecki
(48) 225 284 162
jaroslav_janecki@sgcib.com

Hlavní ekonom Rosbank



Yury Tulinov, CFA
(7) 495 662 13 00 (ext. 14836)
yury.tulinov@rosbank.ru

Hlavní ekonom BRD-GSG



Florian Libocor
(40) 213 016 869
florian.libocor@brd.ro

Vedoucí výzkumu finančních trhů BRD-GSG



Carmen Lipara
(40) 213 014 370
carmen.lipara@brd.ro

Ekonom



Ioan Mincu
(40) 213 014 472
george.mincu-radulescu@brd.ro

Akciovní analytik



Laura Simon, CFA
(40) 213 014 370
laura.simon@brd.ro

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky



Klaus Baader
(852) 2166 4095
klaus.baader@sgcib.com

Eurozóna



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



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



Yvan Mamalet
(44) 20 7762 5665
yvan.mamalet@sgcib.com



Velká Británie
Brian Hilliard
(44) 20 7676 7165
brian.hilliard@sgcib.com

Severní Amerika



Stephen Gallagher
(212) 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com



Omair Sharif
(1) 212 278 48 29
omair.sharif@sgcib.com



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



Ankur Shukla
(91) 80 6731 4432
ankur.shukla@sgcib.com

Čína



Wei Yao
(852) 2166 5437
wei.yao@sgcib.com



Japonsko
Takuji Aida
(81) 3 5549 5187
takuji.aida@sgcib.com



Kiyoko Katahira
(81) 3 5549 5190
kiyoko.katahira@sgcib.com



Arata Oto
(81) 3 6777 8064
arata.oto@sgcib.com

Korea



Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.com



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



Indie
Vaibhav Tandon
(91) 80 6731 9449
vaibhav.tandon@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu



Brigitte Richard-Hidden
(33) 1 42 13 78 46
brigitte.richard-hidden@sgcib.com

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů



Guy Stear
(33) 1 41 13 63 99
guy.stear@sgcib.com

Fixed Income



Bruno Braizinha
(1) 212 278 5296
bruno.braizinha@sgcib.com



Jean-David Ciroteau
(33) 1 42 13 72 52
jean-david.ciroteau@sgcib.com



Cristina Costa
(33) 1 58 98 51 71
cristina.costa@sgcib.com



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

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu



Ciaran O'Hagan
(33) 1 42 13 58 60
ciaran.ohagan@sgcib.com



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



Urokové deriváty
Adam Kurpiel
(33) 1 42 13 63 42
adam.kurpiel@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro USA



Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



Jason Simpson
(44) 20 7676 7580
jason.simpson@sgcib.com



Marc-Henri Thoumin
(44) 20 7676 7770
marc-henri.thoumin@sgcib.com

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



Alvin T. Tan
(44) 20 7676 7971
alvin-t.tan@sgcib.com

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



Jason Daw
(65) 6326 7890
jason.daw@sgcib.com



Régis Chatellier
(44) 20 7676 7354
regis.chatellier@sgcib.com



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



Amit Agrawal
(91) 80 6758 4096
amit.agrawal@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, včetně autorů tohoto dokumentu, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. 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 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 doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

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

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

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

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

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