

ČERVEN 2024

2024: PROMĚNY OČEKÁVÁNÍ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

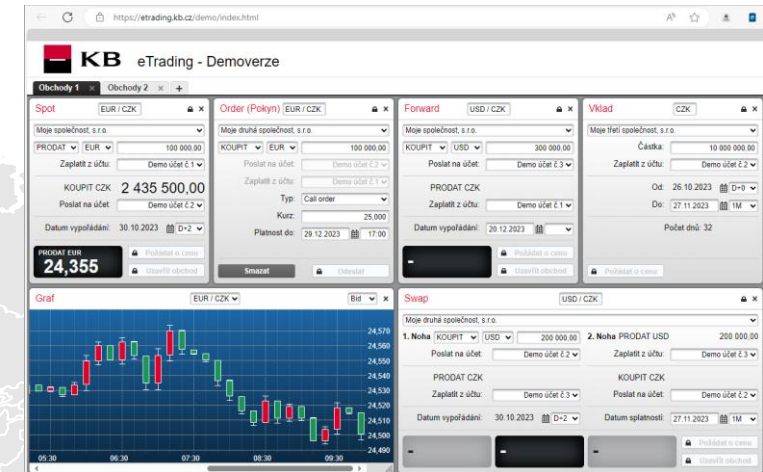
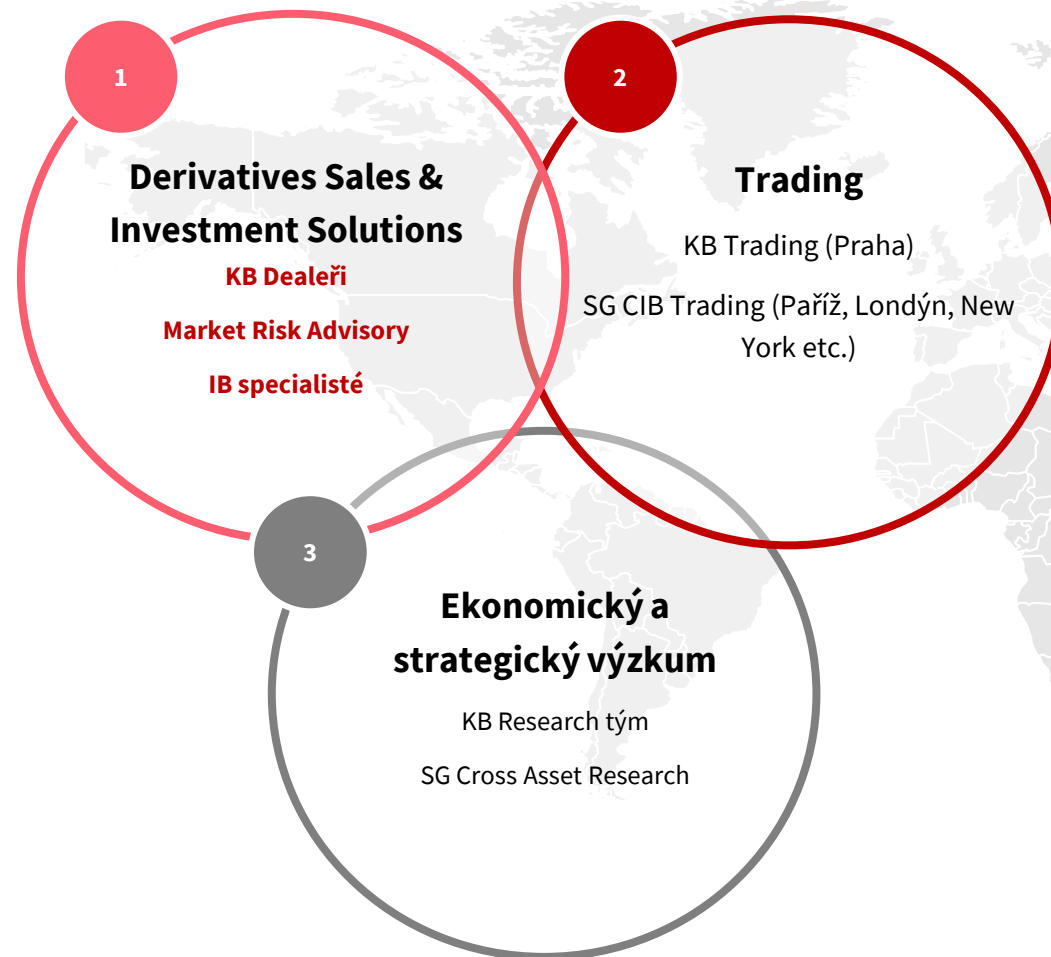
Tomáš Hochmeister – Výkonný ředitel pro Investiční bankovnictví, KB

**C'EST VOUS
L'AVENIR**

 SOCIÉTÉ
GÉNÉRALE

 KB

KB INVESTIČNÍ BANKOVNICTVÍ



KONEC PŮSTU – VSTRČÍ RŮSTU

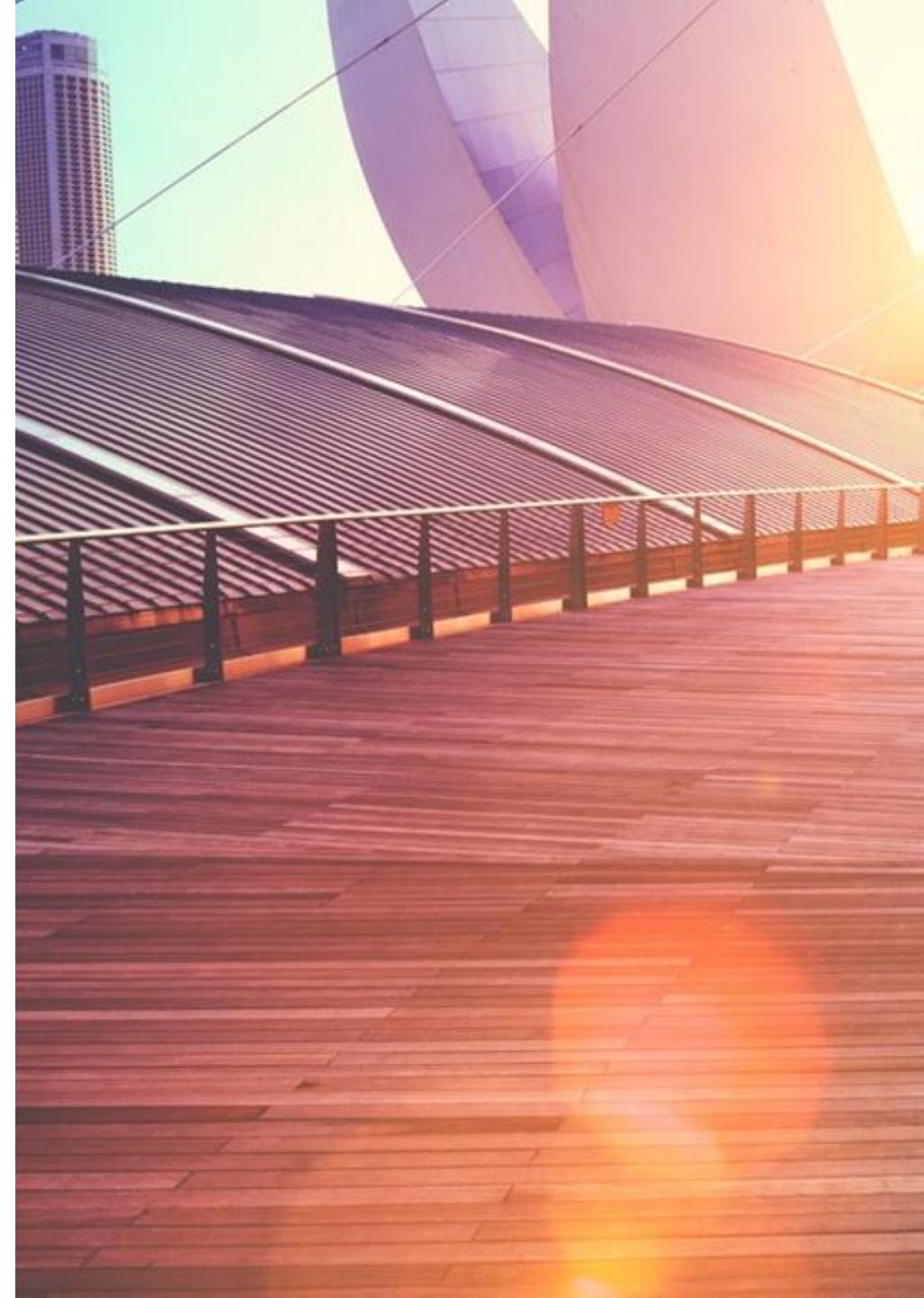


Lokální přítomnost a globální know-how v oblasti produktů, technologie a infrastruktury

SOUTĚŽNÍ OTÁZKA

Jak se jmenuje nová aplikace mobilního bankovníctví KB spuštěná v 2023?

- A. KB v mobilu
- B. Moje Banka
- C. KB+
- D. KB Max

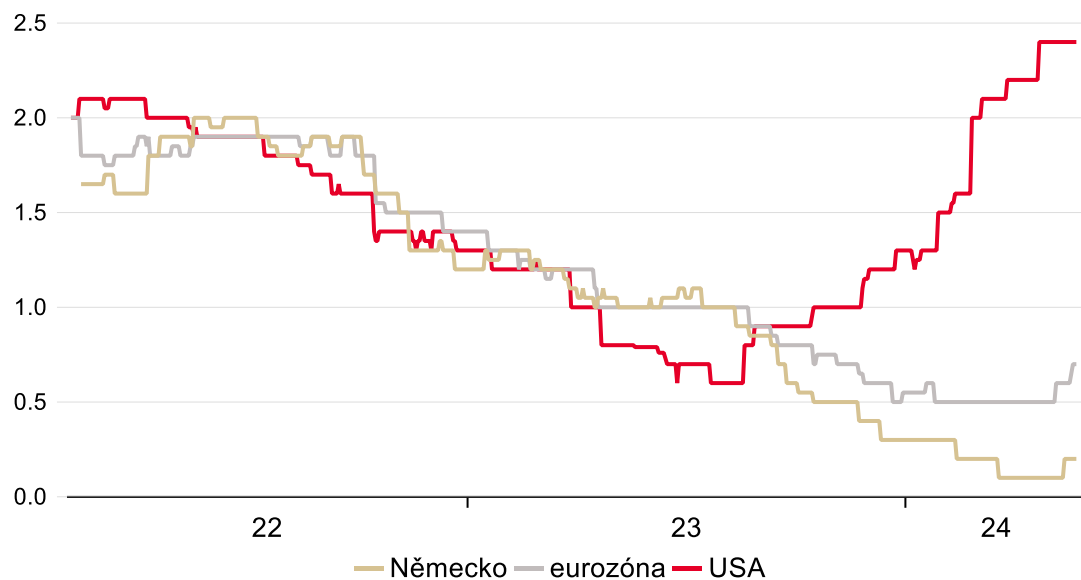


GLOBÁLNÍ POSUNY V OČEKÁVÁNÍ

VÝHLED NA EKONOMIKU USA SE SILNĚ ZVÝŠIL...

Očekávaná meziroční dynamika HDP pro rok 2024

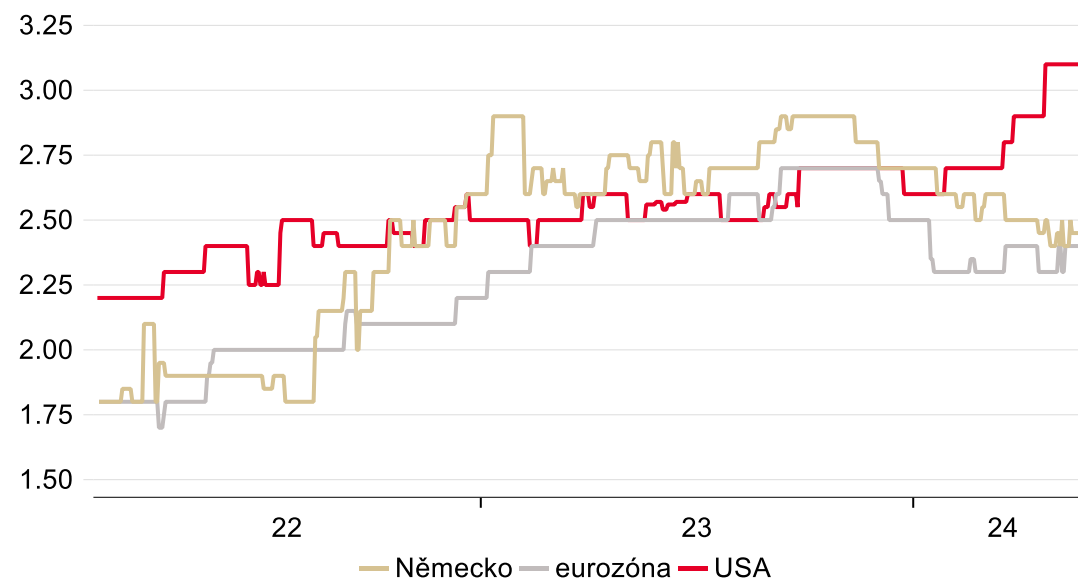
Zdroj: Bloomberg Consensus



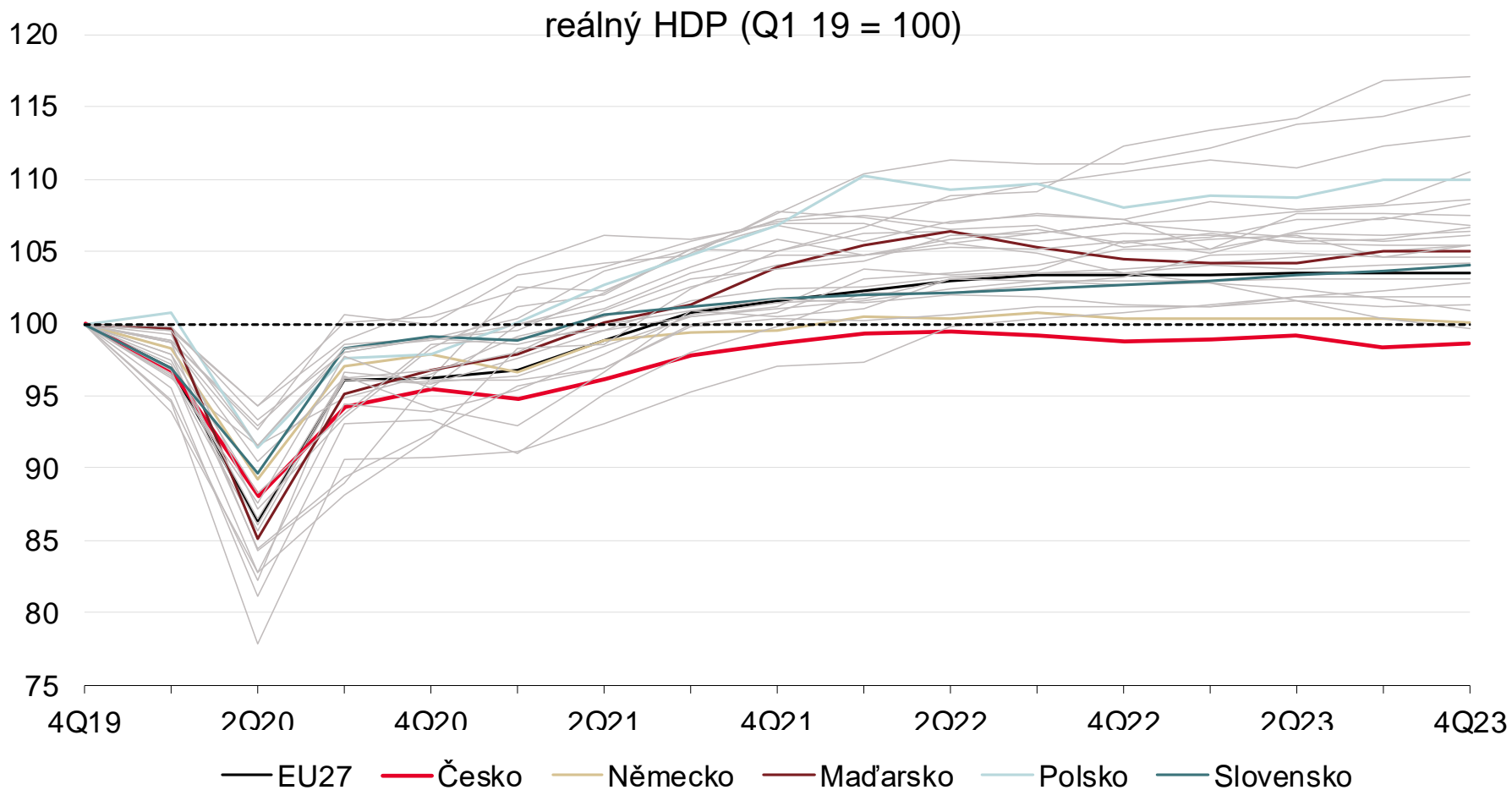
...A S TÍM I INFLAČNÍ OČEKÁVÁNÍ

Inflační výhled pro rok 2024

Zdroj: Bloomberg Consensus



ČESKÁ EKONOMIKA NA CHVOSTU EU

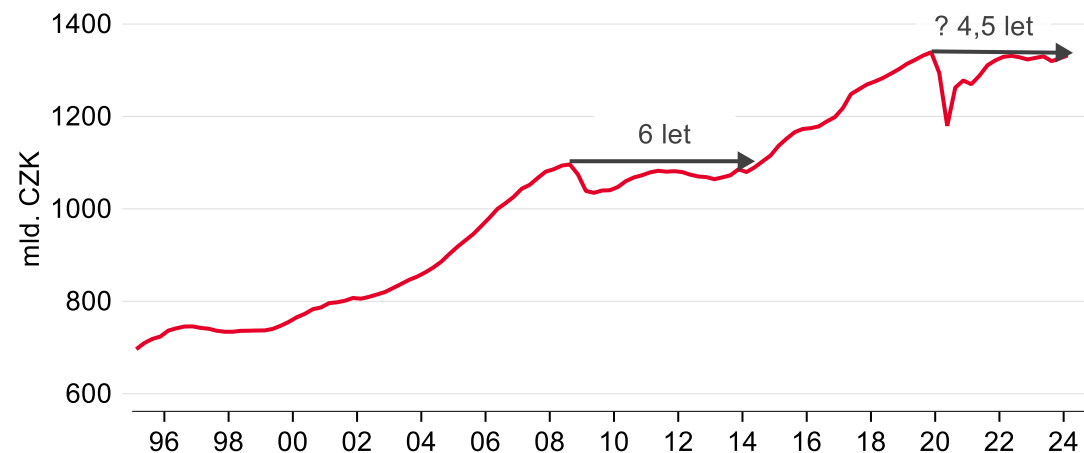


ČESKÁ EKONOMIKA BY DÍKY SPOTŘEBĚ DOMÁCNOSTÍ MĚLA OPĚT RŮST

HDP STÁLE NEDOSÁHL PŘEDKOVIDOVÉ ÚROVNĚ

Hrubý domácí produkt

stálé ceny, očištěno o sezónní a kalendářní vlivy



Tvorba hrubého fixního kapitálu

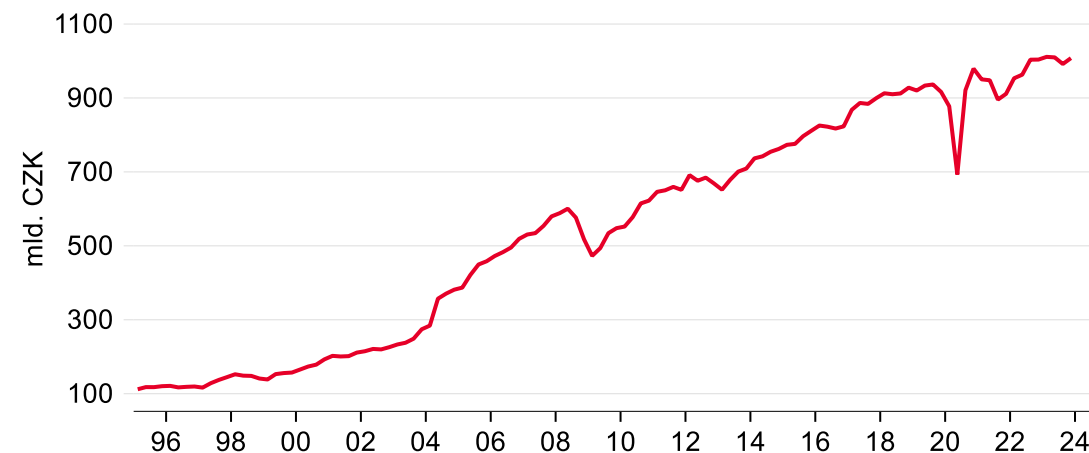
stálé ceny, očištěno o sezónní a kalendářní vlivy



NA VINĚ JE SPOTŘEBA DOMÁCNOSTÍ

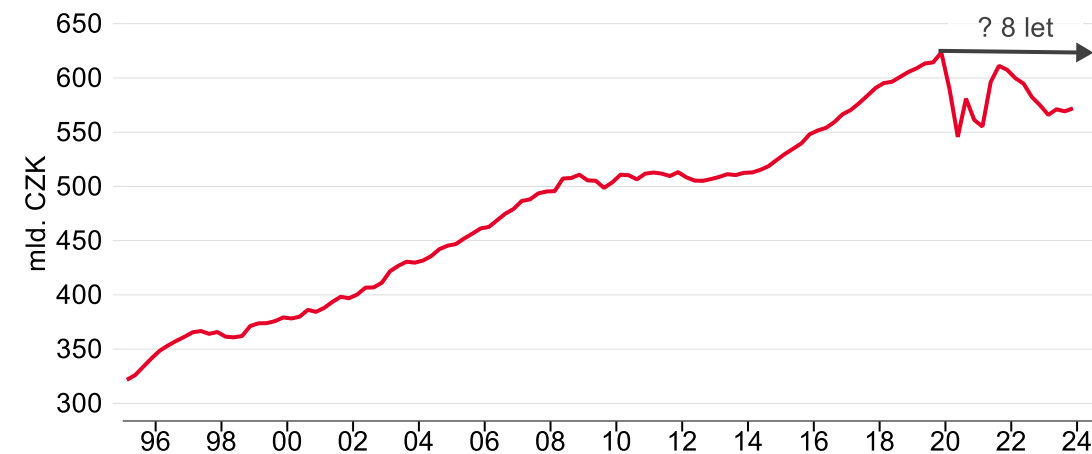
Vývoz zboží

stálé ceny, očištěno o sezónní a kalendářní vlivy



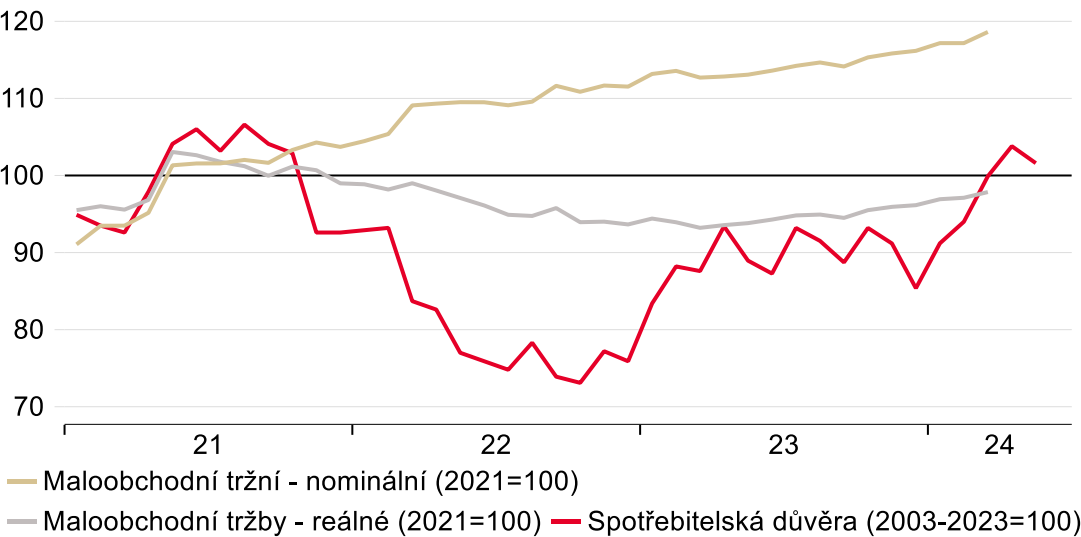
Výdaje na konečnou spotřebu domácností

stálé ceny, očištěno o sezónní a kalendářní vlivy



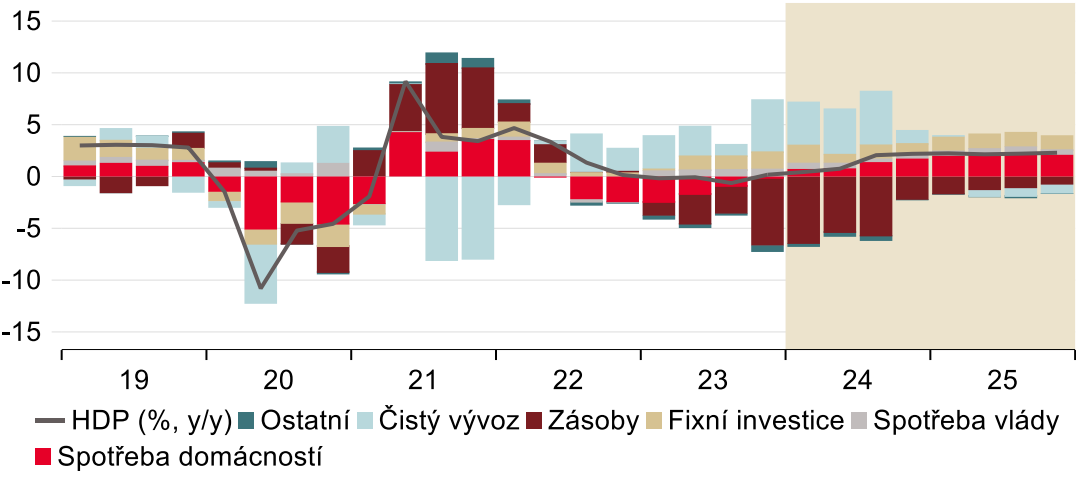
VÝHLED TUZEMSKÉ EKONOMIKY JE POZITIVNÍ

SPOTŘEBITELSKÁ DŮVĚRA SE ZLEPŠUJE...



...DYNAMIKA HDP BY SE MĚLA ZVYŠOVAT

Prognóza KB



Tržní konsenzus (Bloomberg)

Czech Republic		Browse		Private		Official		Actual / Forecasts		Probability of Recession		20.0%
Indicator	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026		
Economic Activity												
Real GDP (YoY%)	5.1	3.2	3.0	-5.4	3.6	2.4	-0.3	1.3	2.7	2.7		
CPI (YoY%)	2.5	2.1	2.8	3.2	3.9	15.1	10.8	2.3	2.1	2.0		

ÚROKOVÉ ZAJIŠTĚNÍ: 2024

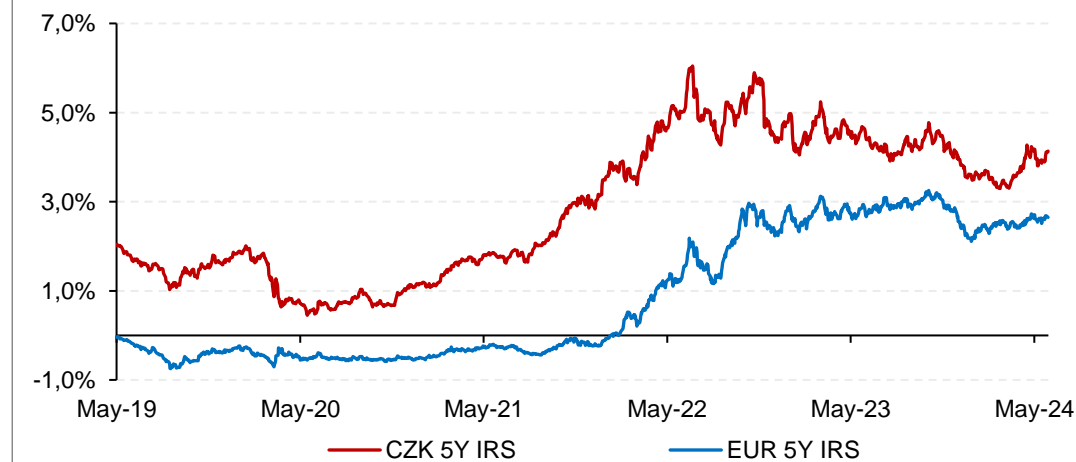
V roce 2024:

- Větší perzistence inflace, než trh věřil
- Debata o potřebě posunu rovnovážných úrokových sazeb

Začátkem letoška trh do konce roku čekal:

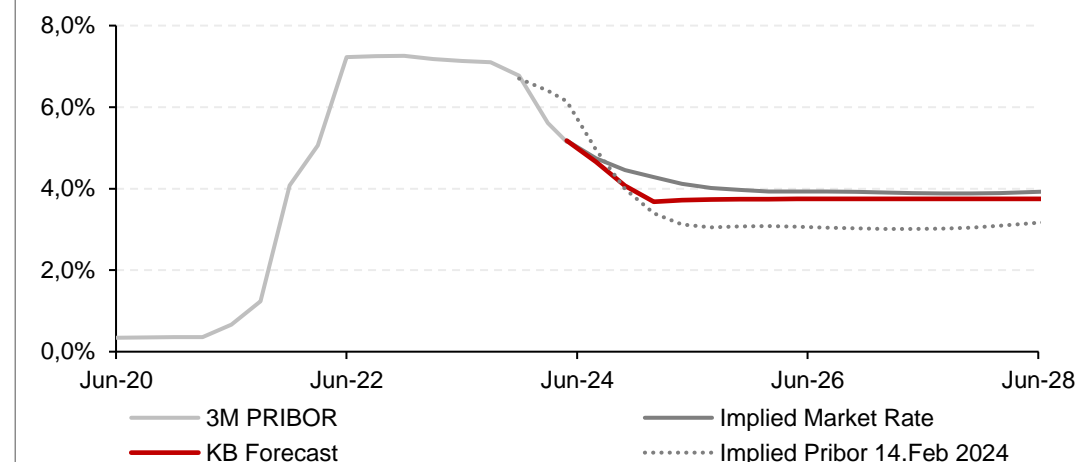
- Fed: -150 bb --- aktuálně započteno -36 bb
- ECB: -160 bb --- aktuálně započteno -60 bb
- ČNB: úroveň 3,50 % --- aktuálně započteno 4,37 %

ÚROKOVÉ SWAPY 5Y

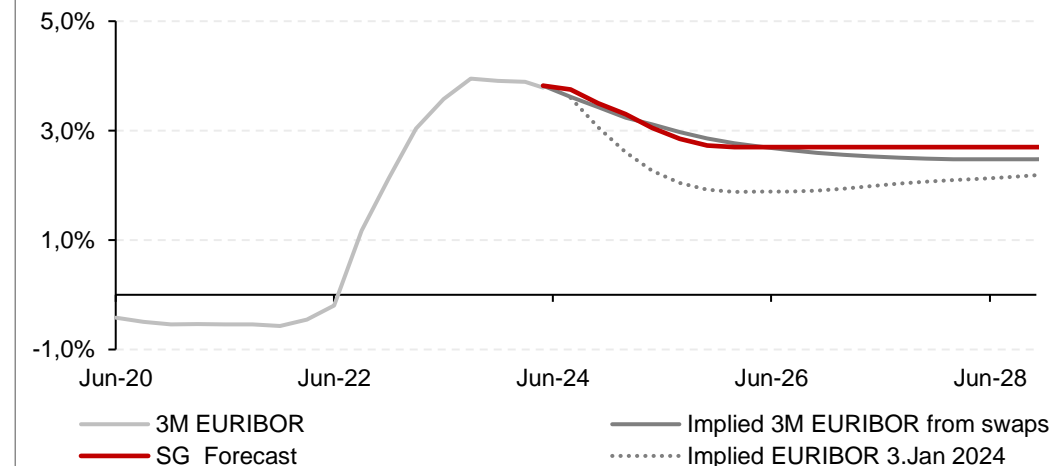


Zdroj: KB Market Risk Advisory, Bloomberg ke dni 07/06/24

TRAJEKTORIE 3M PRIBOR



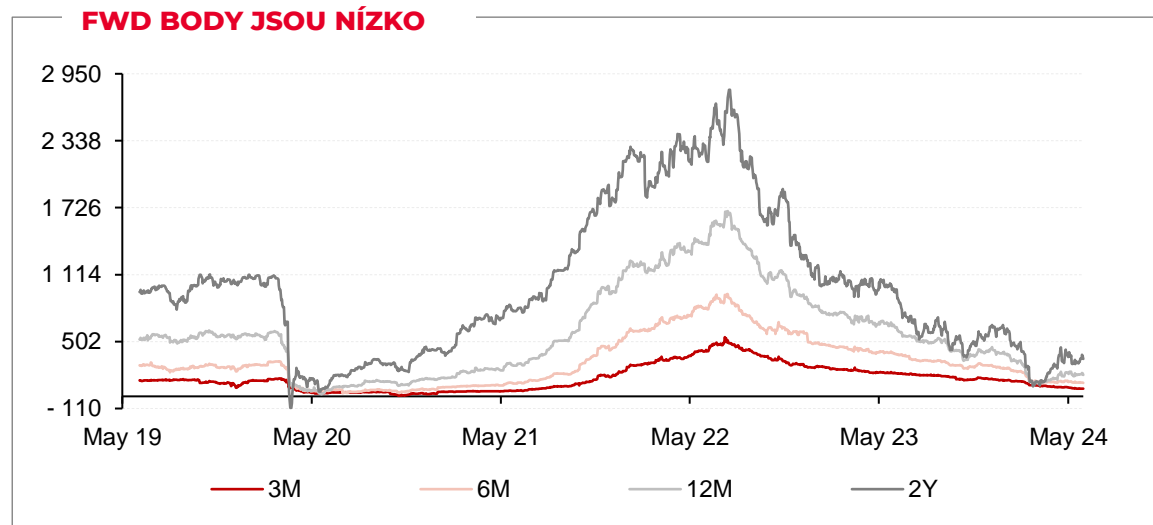
TRAJEKTORIE 3M EURIBOR



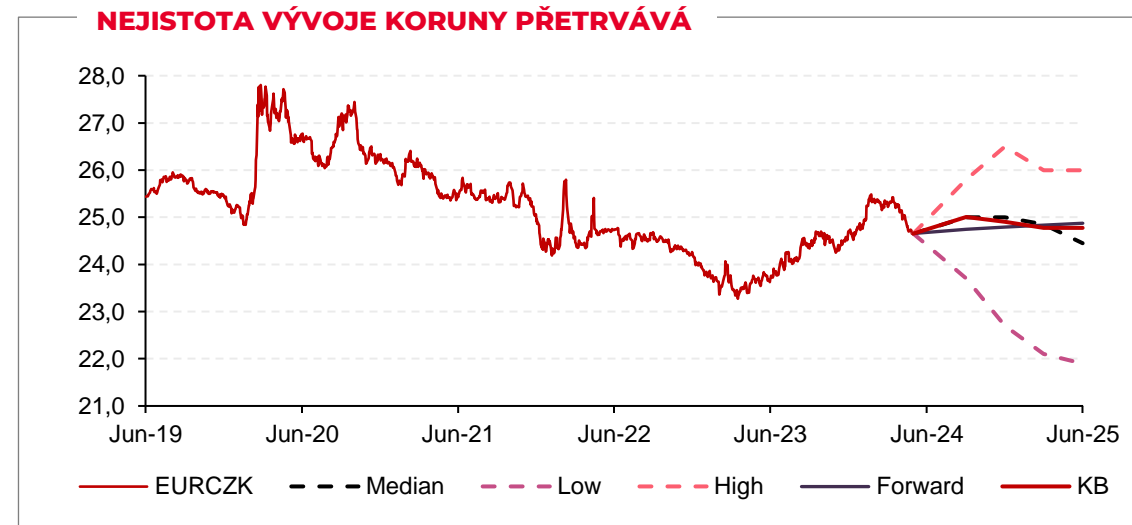
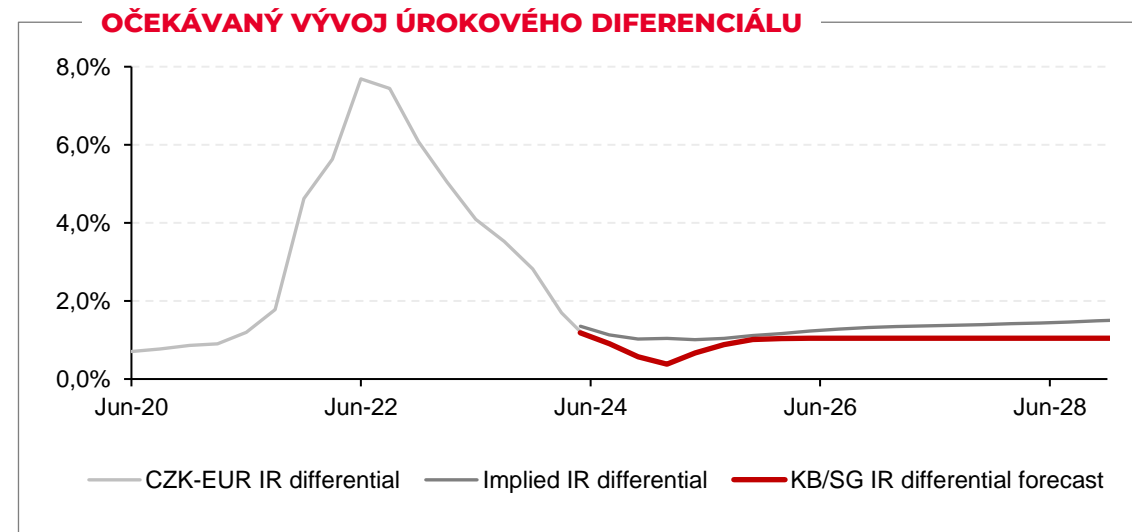
MINULÁ, BUDOUCÍ NEBO SIMULOVANÁ VÝKONNOST (AŽ UŽ MINULÁ NEBO BUDOUCÍ) NEJSOU SPOLEHLIVÝM UKAZATELEM BUDOUCÍ VÝKONNOSTI. TO SE VZTAHUJE I NA HISTORICKÁ DATA. VÍCE INFORMACÍ O MINULÉ, BUDOUCÍ I SIMULOVANÉ VÝKONNOSTI NAJDETE V UPOZORNĚNÍ NA ZAČÁTKU TÉTO PREZENTACE.

EUR/CZK: 2024 NÁVRAT K POSILOVÁNÍ

- Konec negativního vlivu úrokového diferenciálu.
- Pozitivní vliv obnoveného růstu ekonomiky.
- Riziko: prezidentské volby v USA.
- Forwardové body od února mírně vzrostly.
- Vějíř prognóz analytiků se výrazně rozšířil.



Zdroj: KB Market Risk Advisory, Bloomberg ke dni 07/06/24

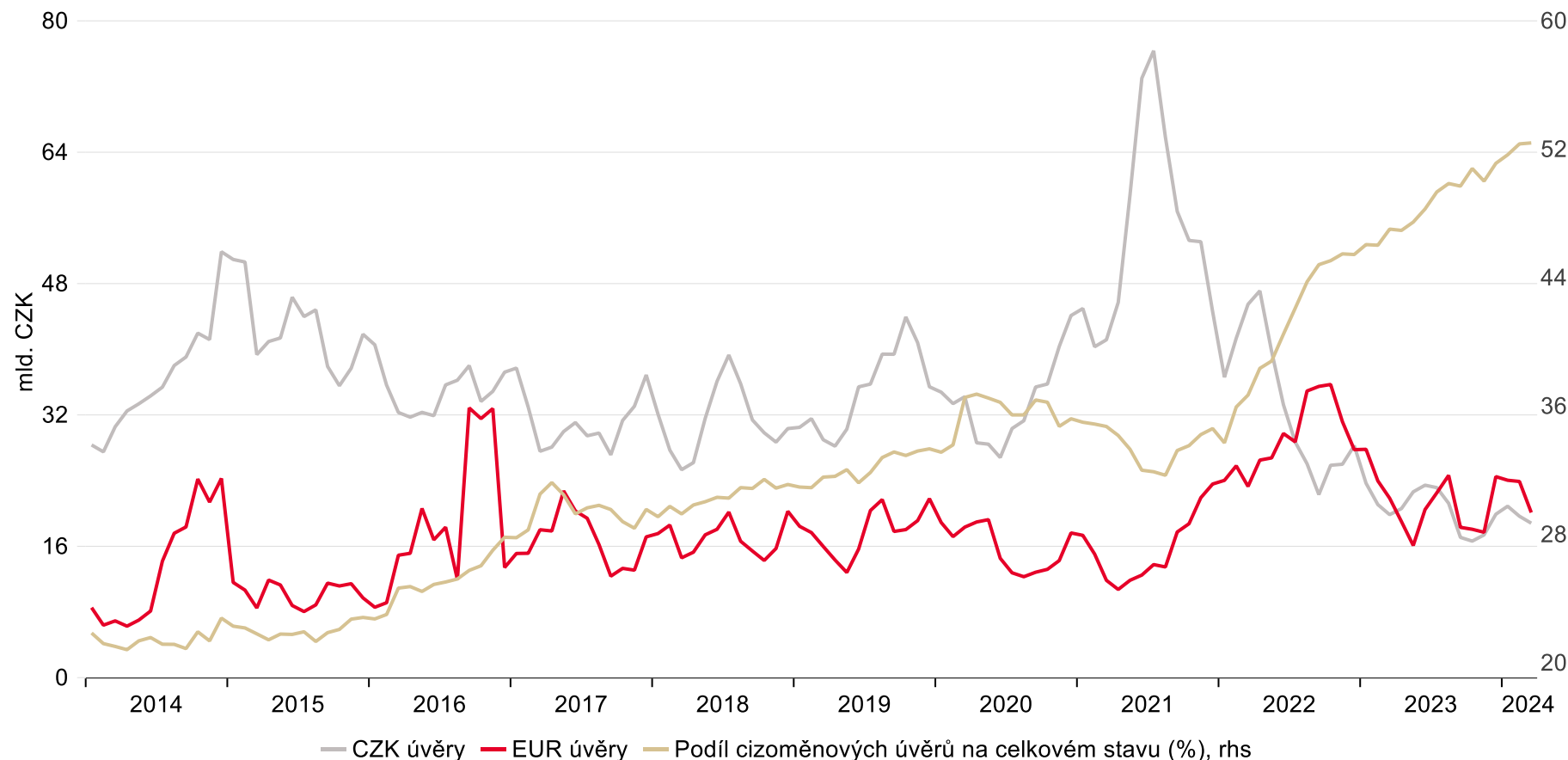


MINULÁ, BUDOUCÍ NEBO SIMULOVANÁ VÝKONNOST (AŽ UŽ MINULÁ NEBO BUDOUCÍ) NEJSOU SPOLEHLIVÝM UKAZATELEM BUDOUCÍ VÝKONNOSTI. TO SE VZTAHUJE I NA HISTORICKÁ DATA. VÍCE INFORMACÍ O MINULÉ, BUDOUCÍ I SIMULOVANÉ VÝKONNOSTI NAJDETE V UPOZORNĚNÍ NA ZAČÁTKU TÉTO PREZENTACE.

PODÍL CIZOMĚNOVÉHO FINANCOVÁNÍ BY NEMĚL S POKLESEM ÚROKOVÉHO DIFERENCIÁLU DÁLE RŮST

Bankovní úvěry

Čisté nové úvěry nefinančním podnikům (rezidenti), 3m klouzavý průměr



Zdroj: KB Market Risk Advisory, ČNB

DERIVÁTY & UDRŽITELNOST

- ❖ Celosvětový objem zelených, sociálních a udržitelných půjček, dluhopisů a podobných nástrojů vzrostl z méně než 100 mld USD v roce 2015 na 4,5 bilionu USD v roce 2022. Čeká se růst hodnoty tohoto trhu o 20 % ročně a do roku 2032 dosažení cca 30 bilionů USD.
- ❖ I zajištění může být spojené s udržitelností.
- ❖ V roce 2023 Komerční banka provedla v ČR první zajištění spojené s udržitelností pro společnost Heimstaden.

Heimstaden

Heimstaden Czech s.r.o.

Sustainable-linked Interest Rate Swap

EUR 160,000,000

Sole Market Hedge Coordinator (IRS)

EUR 320,000,000

Maturity 4Y

2023



DĚKUJI ZA POZORNOST

tomas_hochmeister@kb.cz

KB Investiční bankovníctví

tel: +420 222 008 510

<https://bit.ly/KBMarkets>

www.kb.cz



PRÁVNÍ UPOZORNĚNÍ

■ Tento dokument není nabídkou, pobídkou, radou či doporučením ke koupi, k úpisu nebo k prodeji produktu nebo s ním spojeného finančního nástroje či finančních nástrojů uvedených v tomto dokumentu (dále jen „Finanční nástroje“) a za žádných okolností jej nelze za takovou nabídku, pobídku, radu či doporučení, ať zcela či částečně, považovat. Jakékoli informace uvedené v tomto dokumentu mají pouze indikativní charakter, nejsou závazné a mohou být kdykoliv změněny či upraveny zejména z důvodů změn tržních podmínek. Ačkoliv výsledný produkt nemusí mít vždy povahu Finančního nástroje, Komerční banka jedna v zájmu poskytnout veškeré informace týkající se také Finančních nástrojů. Aniž by však byly dotčeny právní nebo regulační povinnosti společnosti Komerční banka, a.s. berete na vědomí, že před uzavřením transakce je nezbytné posoudit výhody a rizika produktu obsahujícího Finančního nástroje a zvážit trvání příslušného daňového zacházení, aniž byste spoléhali výlučně na informace, které vám byly poskytnuty, a pokud to považuje za nutné či vhodné, poradíte se se svým daňovým, finančním, právním, účetním a jiným poradcem, abyste se ujistili, že Finanční nástroj spojený s popisovaným produktem je přiměřený Vaším znalostem a zkušenostem. Komerční banka, a.s. neposkytuje investiční poradenství a nesmí ze zákona poskytovat daňové ani právní poradenství. Za předpokladu, že regulační povinnosti jsou dodrženy, Komerční banka, a.s., není odpovědná za žádné finanční a jiné následky, které mohou z transakce nebo z investování do Finančního nástroje vzniknout. Na Finanční nástroje se mohou vztahovat omezení ve vztahu k určitým osobám nebo zemím v důsledku národních právních předpisů, kterým takové osoby či země podléhají. Jste odpovědní za ověření, že jste oprávněni uzavřít transakci týkající se Finančního nástroje nebo investovat do Finančního nástroje a uzavřením transakce prohlašujete a potvrzujete společnosti Komerční banka, a.s., že takové oprávnění máte.

■ Dovolujeme si upozornit na skutečnost, že do maturity (splatnosti/vypořádání) Finančního nástroje, může být tržní hodnota Finančního nástroje velice volatilní s ohledem na vývoj tržních parametrů a cen referenčních podkladových aktiv. V některých případech může být tržní hodnota, ve váš neprospěch, ztrátová (negativní), přičemž ztráty mohou být i neomezené. Pokud je investice do Finančního nástroje zcela nebo částečně garantována, platí tato garance pouze na částky splatné v den maturity (splatnosti/vypořádání). S Finančními nástroji jsou spojena různá rizika a jejich míra i relevance se může lišit v závislosti na typu Finančního nástroje i konkrétních podmínkách obchodu. Popis základních rizik nelze chápat jako úplný výčet rizik případného obchodu.

■ Riziko likvidity: Obchodování s Finančním nástrojem či měnovým nástrojem na sekundárním trhu může být ztíženo nízkou nebo žádnou likviditou. Společnost Komerční banka, a.s. se nezavazuje koupit zpět nebo nabídnout cenu za Finanční nástroj v průběhu jeho trvání, s výjimkou případů, kdy se k tomu zavázala při prodeji Finančního nástroje. Bez ohledu na výše uvedené, pokud Vám společnost Komerční banka, a.s. nabídne takový zpětný odkup, nabízená cena bude zahrnovat náklady na zajištění nebo uzavření pozice vzniklé v důsledku zpětného odkupu na sekundárním trhu. Takové náklady budou odpovídat podmínkám na trhu. Riziko pákového efektu: Finanční nástroje mohou využívat pákového efektu, v důsledku čehož může být hodnota Finančního nástroje dána odrazem patřičně násobených pohybů cen podkladových instrumentů nebo referenčních podkladových aktiv. Riziko nuceného prodeje nebo likvidace za nevýhodných podmínek: Tržní hodnota Finančního nástroje může být velice volatilní a může podléhat významným výkyvům, v důsledku čehož můžete být povinni dodat zajištění vaší pozice (uhradit margin call), učinit dočasnou platbu nebo prodat částečně nebo zcela Finanční nástroj před maturitou (splatností/vypořádáním), abyste splnili své smluvní nebo regulační povinnosti. V důsledku výše uvedeného můžete být nuceni prodat nebo zlikvidovat Finanční nástroj za tržních podmínek, které jsou pro Vás nevýhodné. Pokud nemáte dostatek volných finančních prostředků, je pravděpodobné, že investování do Finančních nástrojů s tímto rizikem musíte vyloučit nebo omezit. Kreditní riziko: V rozsahu v jakém (i) společnost Komerční banka, a.s. nebo jiná osoba, která ji nahradí (v pozici protistrany ohledně Finančního nástroje nebo depozitní banka) a/nebo (ii) emitent či emitenti cenných papírů týkajících se Finančního nástroje, jsou povinni uhradit nějakou platbu, jste vystaveni kreditnímu riziku společnosti Komerční banka, a.s. nebo osoby, který ji nahradí nebo kreditnímu riziku emitenta či emitentů cenných papírů. V určitých specifických případech kreditních derivátů můžete být vystaveni kreditnímu riziku referenčních entit. Upozornění ohledně srovnávání a výkonů: Výkonnost (ať minulá nebo budoucí) nebo simulovaná výkonost (ať minulá nebo budoucí) finančních nástrojů nebo srovnání s jinými produkty uvedené v tomto dokumentu vychází z dat získaných z externích zdrojů, které společnost Komerční banka, a.s. považuje za spolehlivé, nicméně nezávisle je neověřovala. Společnost Komerční banka, a.s. výslovně vylučuje jakoukoli odpovědnost za přesnost, úplnost nebo vhodnost takových dat. Ukazatele (hodnoty) týkající se srovnávání, výkonosti (ať minulá nebo budoucí) nebo simulované výkonosti (ať minulá nebo budoucí) nejsou spolehlivým indikátorem budoucích výnosů. V případě, kdy jsou částky uvedeny v jiné měně než je CZK, výnosy mohou vzrůst nebo klesnout v důsledku pohybů měnových kurzů.

■ Smluvní dokumenty týkající se produktu mohou umožňovat určité úpravy nebo nahrazení za účelem zohlednění důsledků určitých výjimečných událostí týkajících se souvisejícího Finančního nástroje, které mohou ovlivnit (i) jeden nebo více podkladových nástrojů, na něž je Finanční nástroj navázán nebo na nichž je založen nebo (ii) předčasné ukončení Finančního nástroje.

■ Tento dokument je důvěrný a nemůže být sdělován třetím stranám (s výjimkou vašich poradců, za podmínky, že jsou vázání stejnou povinností mlčenlivosti), ani nemůže být zcela nebo částečně kopírován bez předchozího souhlasu společnosti Komerční banka, a.s. 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.
Na Příkopě 33, 114 07 Praha 1
www.kb.cz