

O čem píšeme

ČR

- ČR: Inflace v červenci zrychlila na 1,7 % r/r
- ČR: Počet nezaměstnaných pro ekonomiku není rizikem

Zahraničí

- USA: Inflace v červenci zpomalila
- USA: Výrobní ceny v červenci stagnovaly

Co hýbe dluhopisy

- ČR: Běžný účet v červnu prohloubil deficit
- Austrálie: Centrální banka nechala sazby na 4,35 %
- Japonsko: Předb. odhad HDP za 2Q26 0,3 % q/q
- Velká Británie: Předběžný odhad HDP za 2Q26 0,4 % q/q

Vývoj na dluhopisových trzích

Výnosy na dluhopisovém trhu oproti minulému týdnu v ČR o 5-8 bodů narostly. Český statistický úřad potvrdil v souladu s očekáváním červencovou inflaci na úrovni 1,7 % r/r, nicméně zvýšená jádrová inflace a rychlý růst cen služeb i nemovitostí udržují trh i ČNB v ostražitosti. Trh aktuálně i nadále připouští možnost jednoho dodatečného zvýšení v letošním roce, v delším horizontu trh očekává další alespoň jedno až dvě zpřísnění měnových podmínek. Výnos 10letého dluhopisu České republiky narostl o 7 bodů na 4,88 %.

Výnosy na americkém dluhopisovém trhu poklesly o 1-8 bodů, pouze dluhopisy se splatností 25 let a delší zhruba stagnovaly. Trh svou reakcí navázal na horší než očekávaná data z trhu práce, když dorazila umírněná data o růstu spotřebitelských i výrobních cen i slabší než očekávaný růst maloobchodních tržeb. Trh tak už nyní neočekává v letošním roce zvyšování sazeb ze strany Fedu. Výnos amerického 10letého dluhopisu se oproti minulému týdnu de facto nezměnil a setrval na 4,67 %.

Výnosová křivka na evropském dluhopisovém trhu se během uplynulého týdne stala strmější, když krátký konec stagnoval nebo drobně poklesl, výnosy dluhopisů s pětiletou a delší splatností přidaly 1-6 bodů. Trh i nadále očekává, že ECB letos v září zvýší úrokové sazby o 25 bazických bodů, jedno dodatečné zvýšení by dle výhledu trhu mělo nastat do konce dubna příštího roku. Výnos německého 10letého dluhopisu narostl o 3 body na 3,19 %.

Forex

Devizové trhy byly minulý týden vcelku stabilní, když na klíčovém eurodolarovém páru došlo pouze ke kosmetickému oslabení dolaru o 0,23 % na hodnoty okolo 1,157 EUR/USD. Koruna oproti oběma světovým měnám obdobně kosmeticky přidala. Oproti euru koruna ztwardla o 0,16 % a uzavírala na hodnotách okolo 24,22 EUR/CZK, oproti dolaru koruna přidala 0,39 % a uzavírala týden na úrovni okolo 20,93 USD/CZK.

Státní dluhopisy – výnosy

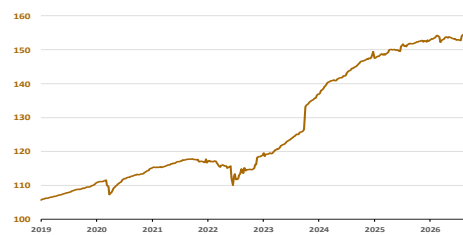
	Závěr	1W	3M	YTD	1Y
CZE - 2Y	3.89 %	6 bb	-27 bb	16 bb	28 bb
CZE - 10Y	4.86 %	12 bb	-14 bb	20 bb	53 bb
USA - 2Y	4.17 %	-3 bb	13 bb	70 bb	44 bb
USA - 10Y	4.69 %	5 bb	10 bb	53 bb	41 bb
EUR - 2Y (Něm)	2.80 %	5 bb	9 bb	68 bb	85 bb
EUR - 10Y (Něm)	3.20 %	7 bb	6 bb	35 bb	49 bb

	Závěr	1W	3M	YTD	1Y
POL - 10Y (PLN)	5.84 %	19 bb	-18 bb	67 bb	47 bb
MAĎ -10Y (HUF)	5.39 %	3 bb	-28 bb	-140 bb	-158 bb
BRIT - 10Y (GBP)	5.04 %	12 bb	-6 bb	56 bb	40 bb
ŠVÝC - 10Y (CHF)	0.40 %	2 bb	-17 bb	8 bb	10 bb
JAP - 10Y (JPY)	2.89 %	9 bb	16 bb	83 bb	135 bb

Centrální banky

	Závěr	Další zasedání
Fed - základní sazba	3.75 %	16. 9. 2026
ECB - depo sazba	2.25 %	10. 9. 2026
ČNB - základní sazba (2T repo)	3.75 %	17. 9. 2026
BoE - základní sazba	3.75 %	17. 9. 2026
Švýcarsko - základní sazba	0.00 %	24. 9. 2026

J&T Bond Index (100 = Jan 2017)



Výkonnost	3M	6M	od I/2017, p. a.
J&T Bond Index	-0.5 %	0.5 %	2.3 %

J&T Bond Index - ukazatele	
Prům. kupón	6.3 %
Prům. výnos	7.5 %
Prům. durace	2.1
Prům. splatnost	3.1

ČR – inflace

V červenci meziroční míra inflace zrychlila na 1,7 % r/r. Statistický úřad tak potvrdil předběžný odhad. Detailní výsledky žádné větší překvapení nepřinesly. Hlavním tahounem zrychlení meziročního růstu byl vývoj cen v kategorii dopravy z titulu zdražení pohonných hmot, znatelný vliv měly také ceny bydlení. Dominantní kotvou současné celkové inflace zůstávají ceny potravin. Deflace v potravinách znamenala, že i přes nárůst cen pohonných hmot ceny zboží celkově v červenci o 0,1 % meziměsíčně poklesly, a zaostaly tak za průměrným vývojem. Meziroční dynamika cen zboží tak dosáhla hodnoty -0,2 % r/r. Naopak ceny služeb meziměsíčně vyskočily o 1,6 % m/m, a znatelně tak překonaly průměrnou červencovou dynamiku pohybující se okolo 1,2 % m/m. V meziročním vyjádření dynamika cen služeb zrychlila o 0,2 p. b. na 4,7 % r/r. Celková inflace sice zůstává pod 2% cílem České národní banky, ale dynamika v oddílech vyznačujících se vysokou setrvačností zůstává silná, což se projevuje ve svižné inflaci cen služeb. Rizikem pro dynamiku cen zůstává i nadále především vývoj konfliktu na Blízkém východě, byť intenzita tohoto rizika znatelně zeslábla. Dlouhodobým rizikem je pak deficitní saldo veřejných financí a napjatý trh práce s rychle rostoucími mzdami.

ČR – nezaměstnanost

Podle dat MPSV podíl nezaměstnaných osob v červenci dosáhl 5,0 % a o desetinu p. b. tak překonal očekávání analytiků. Meziročně se podíl nezaměstnaných osob zvýšil o 0,5 p. b. Po očištění o sezónní vlivy podle našeho odhadu nezaměstnanost stagnovala na 5,0 %. Z hlediska sezónního vývoje byl vývoj v červenci jen mírně atypický, když se počet nezaměstnaných zvýšil lehce méně, než bývá v červenci zvykem. Počet volných pracovních míst se meziročně zvýšil o 5,4 tis. Počet nezaměstnaných uchazečů na jedno pracovní místo dosáhl hodnoty 3,6. Z pohledu dynamiky trhu práce bylo podle našeho odhadu po sezónním očištění v červenci nově hlášených uchazečů na úřadech práce o necelý tisíc více než uchazečů vyřazených z evidence nezaměstnaných. Dle červencových údajů tak trh práce z hlediska nezaměstnanosti působí stabilizovaně a jeho vývoj pro následující měsíce nepředstavuje pro výkon české ekonomiky riziko.

Zahraničí

USA – inflace

Spotřebitelská inflace v USA v červenci zpomalila na 3,4 % r/r (oček. 3,4 %) z 3,5 % v červnu, v souladu s očekáváním trhu. Meziměsíčně index vzrostl o 0,1 % (oček. 0,1 %) po poklesu o 0,4 % v červnu. Jádrová inflace bez cen potravin a energií zpomalila na 2,5 % r/r (oček. 2,5 %) z 2,6 %, meziměsíčně vzrostla o 0,2 % (oček. 0,2 %). Ceny energií klesly druhý měsíc v řadě, benzín zlevnil meziměsíčně o 2,9 %, dopad energetického šoku spojeného s válkou v Íránem tak dál slábne. Ceny bydlení vzrostly o 0,1 % a tvořily zhruba dvě třetiny meziměsíčního růstu indexu, tlumil je pokles cen hotelů a motelů o 2,8 % v důsledku vyprchání efektu turismu spojeného s mistrovstvím světa ve fotbale. Ceny potravin vzrostly o 0,1 %, ceny počítačů a souvisejícího vybavení naopak zrychlily kvůli nedostatku paměťových čipů. Trh po zveřejnění inflačních dat i vzhledem k datům o trhu práce z minulého týdne snížil pravděpodobnost zvýšení sazeb Fedu na zářijovém zasedání a nyní už s ním spíše nepočítá.

USA – PPI

Index cen výrobců (PPI) v USA v červenci meziměsíčně stagnoval (oček. +0,2 %) po revidovaném poklesu o 0,1 % v červnu. Meziročně růst zpomalil na 4,7 % (oček. 4,9 %) z 5,5 % v červnu. Jádrový PPI bez cen potravin a energií vzrostl meziměsíčně o 0,2 % (oček. 0,3 %), meziročně o 4,2 % (oček. 4,1 %). Ceny zboží klesly o 0,7 %, zejména kvůli poklesu cen energií o 3,1 % včetně propadu cen benzínu o 5,7 %. Ceny potravin klesly o 0,9 %. Ceny služeb naopak vzrostly o 0,2 %. Data následují po středečních číslech spotřebitelské inflace a potvrzují, že počáteční energetický šok spojený s válkou v Íránu dále slábne. Trh po zveřejnění dat dále snížil pravděpodobnost zvýšení sazeb Fedem v září, investoři nyní častěji zaceňují posun na říjnové nebo prosincové zasedání.

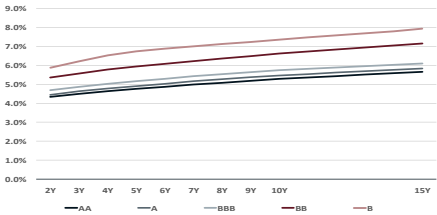
Vybrané korporátní dluhopisy

Bond	Měna	datum splatnosti	ISIN	cena bid	cena ask	výnos do splatnosti
Pale Fire 5.75%/2026	CZK	12.10.2026	CZ0003534596	99.25	100.00	5.64%
JTPEG F2CZ 0.00/27	CZK	15.4.2027	CZ0003581860	95.86	96.86	4.95%
J&TEF 8.50%/2027	CZK	23.8.2027	CZ0003543092	99.00	102.00	6.53%
JTFG XV 8.125%/2028 - CZK	CZK	30.5.2028	CZ0003550378	100.00	104.00	5.80%
JTPEG CZ 8.00/2028	CZK	5.6.2028	CZ0003556094	100.00	103.00	6.29%
ŠANTOVKA F 8,00%/2028	CZK	26.6.2028	CZ0003562555	99.00	102.00	6.80%
CSG 8.00%/2028	CZK	4.7.2028	CZ0003550808	100.50	106.50	4.40%
JTSEC F. 1 8,25%/28	CZK	27.9.2028	CZ0003552929	102.00	105.00	5.77%
FIDUROCK 8.60%/28	CZK	29.12.2028	CZ0003556441	100.50	103.50	6.96%
JTPEG 7.75%/2029	CZK	22.2.2029	CZ0003558579	101.00	104.00	6.10%
Accolade 8,00%/2029	CZK	14.6.2029	CZ0003561441	101.00	105.00	6.13%
KKCG Finan 7.75%/2029	CZK	17.7.2029	CZ0003563009	100.77	103.77	6.32%
Energo PRO Green 7.50%/2029	CZK	25.10.2029	CZ0003565723	100.50	103.50	6.27%
Rohan Fin ZERO/2029	CZK	17.12.2029	CZ0003567679	78.37	82.37	6.00%
Rohlik F II 6.00%/2029	CZK	20.12.2029	CZ0003566770	101.00	103.00	10.36%
JTSEC F. 2 6.75%/2030	CZK	14.2.2030	CZ0003567620	97.50	101.50	6.36%
JTPEG 7.25%/2030	CZK	28.3.2030	CZ0003559841	100.00	104.00	6.09%
JTSECS 6.50%/2030	CZK	14.2.2030	CZ0003567620	97.50	101.50	6.36%
JTSECS 6.25%/2030	CZK	21.2.2030	CZ0003569089	97.00	100.00	6.61%
JTBANK 6.50%/2034	CZK	28.2.2030	CZ0003569667	98.00	101.00	6.02%
CSG 5.75%/2030	CZK	10.6.2030	CZ0003572695	96.00	100.00	5.75%
EMMA FINCZ 6.00/30	CZK	10.7.2030	CZ0003573842	95.65	99.15	6.25%
EUROPACITY 0.00/30	CZK	11.7.2030	CZ0003574014	75.54	77.54	6.75%
AUCTOR FCZ 6.50/30	CZK	15.7.2030	CZ0003574196	98.00	100.00	6.50%
DOCKIN 6.85/30	CZK	31.10.2030	CZ0003576944	98.00	103.00	6.12%
KKCGR 6.50/30	CZK	23.12.2030	CZ0003578510	98.00	101.00	6.23%
EMMA FINCZ 6.35/31	CZK	27.2.2031	CZ0003580300	97.00	100.00	6.45%
JTSEC F. 6.00%/2031	CZK	10.4.2031	CZ0003571051	96.40	99.40	6.24%
JTPEG F2CZ 6.75/31	CZK	15.4.2031	CZ0003581746	98.00	100.00	6.86%
CZGPX 6.1/31	CZK	7.5.2031	CZ0003577546	98.00	104.00	5.20%
3MFUND MSI 7.90/31	CZK	16.6.2031	CZ0003583742	102.00	104.00	7.03%
JTBANK VAR/2034	CZK	4.12.2034	CZ0003709339	97	100	6.45%

Vybrané korporátní dluhopisy

Bond	Měna	datum splatnosti	ISIN	cena bid	cena ask	výnos do splatnosti
JTEF XI 4.25%/2027	EUR	18.2.2027	SK4000020293	98.50	99.75	4.76%
CPI FS II 6.00%/2027	EUR	25.10.2027	SK4000021747	99.00	103.00	3.42%
JTPEG FSK I 6.50/2028	EUR	5.12.2028	SK4000024188	101.00	105.00	4.23%
JTPEG FSK II 6.25/2029	EUR	25.1.2029	SK4000024550	100.00	104.00	4.54%
KKCG Finan II 5.90%/2029	EUR	17.10.2029	SK4000025938	99.00	102.00	5.20%
JTSEC Financing III ZERO/2029	EUR	29.10.2029	SK4000026035	81.56	85.56	5.00%
CPI FS II 6.50%/2029	EUR	31.10.2029	SK4000021762	101.00	105.00	4.85%

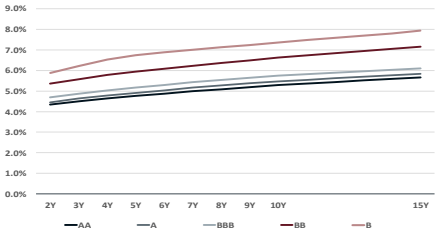
USD – Výnosové křivky podle ratingu



Dluhopisové index

		1W	3M	YTD	1Y
USA - All >1Y TR	-	-0.1%	0.5%	-0.5%	1.7%
EUR - All >1Y TR	-	-0.5%	0.4%	-0.4%	-0.1%
CZE - All >1Y TR	-	-0.5%	2.2%	1.3%	2.0%
USD - Emerging Markets	-	0.0%	1.4%	1.5%	5.2%
USD - US Invest. Grade	-	-0.3%	0.1%	-0.5%	2.0%
USD - US High Yield	-	0.1%	1.7%	2.6%	5.5%
EUR - Invest. Grade	-	-0.2%	0.9%	0.6%	1.2%
EUR - High Yield	-	0.1%	1.4%	2.0%	3.0%

EUR – Výnosové křivky podle ratingu



Peněžní trhy

	Závěr	1W	3M	YTD	1Y
EUR - 3M	2.51 %	3 bb	29 bb	48 bb	47 bb
USD - 3M	3.74 %	-2 bb	10 bb	9 bb	-44 bb
CZK - 3M	3.84 %	1 bb	28 bb	32 bb	34 bb
CHF - 3M	-0.03 %	-3 bb	1 bb	-4 bb	-2 bb
HUF - 3M	5.54 %	-3 bb	-53 bb	-93 bb	-96 bb
PLN - 3M	3.73 %	-1 bb	-2 bb	-16 bb	-105 bb
JPY - 3M	1.11 %	4 bb	24 bb	38 bb	60 bb

Devizové trhy

	Závěr	1W	3M	YTD	1Y
USD/EUR	1.16	-0.1%	0.7%	1.5%	0.7%
JPY/USD	159	-1.0%	-0.3%	-1.6%	-7.3%
CZK/USD	20.9	0.2%	-0.4%	-1.7%	0.5%
CZK/EUR	24.2	0.1%	0.3%	-0.2%	1.1%
CZK/GBP	28.3	-0.1%	-1.1%	-2.1%	0.4%
CZK/CHF	25.7	0.9%	3.3%	0.9%	1.2%

Slovníček pojmů

Bazický bod

100 bazických bodů = 1,00 %; nejčastěji se používá u změn úrokových sazeb; zkratka bps (*anglicky Basis Points*)

Book value (účetní hodnota)

hodnota společnosti připadající akcionářům; *Book value* = Aktiva - Závazky společnosti

Brexít

termín označující odchod Spojeného království z Evropské unie, o němž rozhodlo referendum konané 23.6. 2016 (*anglicky British **Exit** from the European Union*)

Cash flow

peněžní tok, vyjadřuje příjem/výdej peněžních prostředků a schopnost firmy generovat hotovost; výkaz obsahuje cash flow z provozní činnosti, investiční činnosti (kapitálové výdaje) a finanční činnosti (splátky/přijem úvěrů)

CAGR

průměrná roční míra růstu za určité období (např. CAGR 2001–2009) (*anglicky Compound Annual Growth Rate*)

CAPEX

investiční výdaje obvykle na pořízení dlouhodobého majetku (stroje, nemovitosti) (*anglicky **CA**Pital **EX**penditures*)

CEE

střední a východní Evropa (*anglicky Central and Eastern Europe*)

Čistý dluh/EBITDA

dluh společnosti očištěný o hotovost k zisku EBITDA (přibližný odhad cash flow); často používán vůči srovnatelným společnostem ze sektoru kvůli specifikům odvětví a finanční náročnosti (*anglicky Net Debt/EBITDA*)

Dividendový výnos

výnos akcie, který akcionář obdrží ve formě dividend; vyjadřuje se v procentech jako roční dividend a současně ceně akcie

Dividendový výplatní poměr

procento ze zisku vyplacené akcionářům ve formě dividend; případně může být vyjádřen v poměru ke cash flow namísto zisku (*anglicky Payout Ratio*)

DPS

dividenda na akcii; část zisku určená k výplatě dividend dělená počtem akcií společnosti (*anglicky Dividend Per Share*)

EBITDA

zisk před odečtením úroků, daní a odpisů (*anglicky **E**arnings **B**efore **I**nterests, **T**axes, **D**epreciation and **A**mortization*); indikátor provozní výkonnosti společnosti a přibližný odhad cash flow; některé společnosti používají termín OIBITDA (*Operating Income Before Interest Tax, Depreciation and Amortization*)

EBITDA marže

poměr zisku EBITDA vůči tržbám (= EBITDA / tržby); určuje míru ziskovosti na jednotku tržeb; vyjadřuje se v procentech; podobně i EBIT marže

EBIT

provozní zisk; zisk před odečtením úrokových nákladů a daní (*anglicky **E**arnings **B**efore **I**nterests and **T**axes*)

ECB

Evropská centrální banka – orgán EU a centrální banka zemí eurozóny (*anglicky European Central Bank*)

EM

rozvíjející se trhy, geograficky je to celá Asie kromě Japonska, východní a střední Evropa, Afrika a Latinská Amerika (*anglicky Emerging Markets*)

EPS

zisk na akcii; podíl zisku (ztráty) na jednu akci (*anglicky **E**arnings **P**er **S**hare*)

EV

hodnota podniku; tržní kapitalizace společnosti zvýšená o čistý dluh společnosti (dluh bez likvidních finančních prostředků) (*anglicky Enterprise Value*)

FAANG

skupina amerických společností z oboru informačních technologií a s velkou tržní kapitalizací (Facebook, Amazon, Apple, Netflix a Google)

Fed

centrální banka Spojených států amerických (*anglicky **F**ederal **R**eserve **S**ystem*)

Forex

devizový trh; trh měn (*anglicky Foreign Exchange market*)

Goodwill

účetní termín; vyjadřuje u akvizice rozdíl mezi zaplacenou cenou a účetní hodnotou kupované firmy; goodwill se řadí mezi nehmotná aktiva

LTV

poměr dluhů k tržní hodnotě investičních aktiv; používá se především v realitním sektoru (*anglicky Loan to Value*)

Marže

poměr zisku vůči tržbám (= zisk / tržby); určuje míru ziskovosti na jednotku tržeb; vyjadřuje se v procentech; existuje na všech úrovních zisku (EBITDA/EBIT/NI marže) (*anglicky Margin*)

Medián

statistická hodnota, která dělí řadu seřazených výsledků na dvě stejné poloviny; medián na rozdíl od průměru není ovlivněn extrémními hodnotami

MSCI

společnost, která sestavuje prestižní indexy pro akciové a dluhopisové trhy a také svět hedgeových fondů (*anglicky Morgan Stanley Capital International*)

NAV

čistá hodnota aktiv, používaná především v realitním sektoru a u fondů; NAV = investiční aktiva - závazky (*anglicky Net Asset Value*)

NI

čistý zisk; zisk společnosti připadající akcionářům společnosti, kteý vznikne po odečtení všech nákladů včetně daní (*anglicky Net Income*)

m/m

meziměsíční změna (*anglicky month-on-month; m-o-m*)

OPEC

Organizace sdružující země vyvážejících ropu, především z okolí Perského zálivu a Afriky (*anglicky Organization of Petroleum Exporting Countries*)

Pracovní kapitál

Krátkodobá aktiva minus krátkodobá pasiva; vyjadřuje likviditu firmy a schopnsost krytí kr. závazků kr. aktivy; také ovlivňuje cash flow (*anglicky Working Capital*)

P/BV

poměr ceny akcie k účetní hodnotě na jednu akcii; jde o poměrový ukazatel, který slouží k porovnání ocenění jednotlivých společností, především v bankovníctví a finančním sektoru (*anglicky Price / Book Value per Share Ratio*)

P/E

vyjadřuje poměr tržní ceny akcie k dosaženému čistému zisku na akcii; jde o poměrový ukazatel, který slouží k porovnání ocenění jednotlivých akciových titulů; čím je ukazatel P/E vyšší, tím je daná akcie vzhledem k zisku (současnému nebo očekávanému) dražší, a naopak (*anglicky Price / Earnings Ratio*)

Rafinérská marže

rozdíl mezi cenou surové ropy a cenou rafinérské produkce (benzín, nafta, oleje); obvykle se vyjadřuje v USD/t

Rentabilita

vyjadřuje poměr dosaženého výsledku společnosti (zisk) k určité položce rozvahy; rentabilita kapitálu (ROE) vyjadřuje výsledek hospodaření / vlastní kapitál; sledované ukazatele jsou také rentabilita aktiv (ROA) a návratnost investice (ROI)

q/q

mezikvartální změna (*anglicky quarter-on-quarter; q-o-q*)

Swap

finanční derivát založený na principu výměny dvou aktiv včetně jejich výnosů a nákladů po stanovenou dobu

SWOT analýza

analýza, která shrnuje silné a slabé stránky, případná rizika a příležitosti; v případě firmy může jít o komplexní analýzu firmy, její produkce a postavení na trhu (*anglicky Strengths, Weaknesses, Opportunities and Threats analysis*)

Současná hodnota

budoucí peněžní toky přepočítány na současnou hodnotu; vychází z časové hodnoty peněz a myšlenky, že investor preferuje určitou částku v přítomnosti před stejnou částkou v budoucích obdobích (*anglicky Present Value*)

Tržní kapitalizace

ukazatel velikosti společnosti; součin tržní ceny a celkového počtu akcií (*anglicky Market Capitalisation*)

WACC

vyjadřuje průměrné náklady společnosti na kapitál; představuje kombinaci nákladů na vlastní a cizí kapitál; v oceňovacích modelech se používá jako diskontní sazba (*anglicky Weighted Average Cost of Capital*)

y/y (r/r)

meziroční změna (*anglicky year-on-year; y-o-y*)

Kontakty

Obchodování s cennými papíry

Jan Pavlík	Vedoucí oddělení	+420 221 710 628	jpavlik@jtbank.cz
Michal Znojil	Obchodování – ČR a zahraničí	+420 221 710 131	znojil@jtbank.cz
Milan Svoboda	Obchodování – ČR a zahraničí	+420 221 710 554	msvoboda@jtbank.cz
Vratislav Vácha	Obchodování – ČR a zahraničí	+420 221 710 663	vacha@jtbank.cz
Michal Vacek	Obchodování – ČR a zahraničí	+420 221 710 662	vacek@jtbank.cz
Miroslav Nejezchleba	Obchodování – zahraničí (USA)	+420 221 710 633	nejezchleba@jtbank.cz
Marek Trúchly	Obchodování – zahraničí (USA)	+420 221 710 661	truchly@jtbank.cz
Taťána Marešová	Treasury sales pro institucionální klientelu	+420 221 710 300	tmaresova@jtbank.cz
Jan Jandák	Treasury sales pro institucionální klientelu	+420 221 710 762	jandak@jtbank.cz
Matěj Dvořáček	Treasury sales pro institucionální klientelu	+420 221 710 484	matej.dvoracek@jtbank.cz

Portfolio management

Martin Kujal	Vedoucí pro investice; dluhopisy	+420 221 710 698	kujal@jtf.com
Marek Janečka	Portfolio manažer – akcie, komodity	+420 221 710 699	janecka@jtf.com
Michal Semotan	Portfolio manažer – akcie	+420 221 710 642	semotan@jtbank.cz
Marek Ševčík	Portfolio manažer – dluhopisy, akcie	+420 221 710 429	msevcik@jtbank.cz

Oddělení analýz

Milan Vaníček	Strategie, farma, telekom, chemie	vanicek@jtbank.cz
Milan Lávička	Banky, finanční sektor, energetika	lavicka@jtbank.cz
Pavel Ryska	Nemovitosti, zbrojaři, média	ryska@jtbank.cz
William George Kubík	Tabák, technologie, polovodiče, spotř. zboží	william.kubik@jtbank.cz
Adam Ruschka	Makroekonomika, měny	adam.ruschka@jtbank.cz

J&T BANKA, a.s.

Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8

Česká republika

T: +420 221 710 111, Zelená linka: +420 800 484 484

www.jtbank.cz

J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky

Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava

Slovenská republika

T: +421 259 418 111

www.jt-bank.sk

Právní prohlášení

Toto propagační sdělení vytvořila J&T BANKA, a. s., (dále jen „Banka“), která při své činnosti podléhá dohledu ČNB. Sdělení není návrhem k uzavření smlouvy. Banka není povinna vstoupit s kteroukoli osobou do smluvního vztahu ani poskytnout jakoukoli službu. S investičními nástroji je spojeno riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Sdělení obsahuje informace o výkonnosti v minulosti, která není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků. Banka upozorňuje na skutečnost, že tento dokument může obsahovat informace týkající se investičních nástrojů nebo emitentů, u kterých má Banka své vlastní zájmy, zejména má přímou či nepřímou účast na těchto subjektech nebo provádí operace s investičními nástroji týkajícími se těchto subjektů. Za zprostředkování úpisu investičních nástrojů pak může Banka po ukončení úpisu vyplatit svým smluvním partnerům provizi z objemu zprostředkovaných investic, a to ve výši nepřevyšující odměny Banky. Obecné informace o pobídkách jsou zveřejněny na internetových stránkách www.jtbanka.cz. Tento dokument je aktualizován ke dni 2. 9. 2019, a Banka je oprávněna jej kdykoli změnit.

2026 © J & T BANKA, a. s.