

## | Akciové trhy |

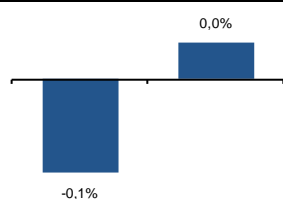
# Ranní zpráva z akciového trhu

Asijské akciové trhy zahájily nový týden poklesem



**Miroslav Frayer**  
(420) 222 008 567  
miroslav\_frayer@kb.cz

## Futures



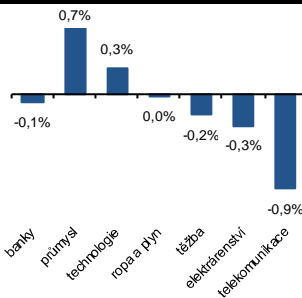
Zdroj: Bloomberg

## Vývoj indexů za 12 měsíců



Zdroj: Bloomberg

## Vývoj sektorů v EuroStoxx 600



Zdroj: Bloomberg

## Hlavní události

- Dle Andreje Babiše není třeba rozdělovat ČEZ.
- Evropské akcie budou na počátku seance hledat svůj směr.
- To nejzajímavější z makroekonomického kalendáře pro tento týden bude zveřejněno dnes, a to v podobě amerických maloobchodních tržeb. V průběhu týdne se pak dozvíme ještě údaje o vývoji průmyslové výroby a trhu nemovitostí. Fed zveřejní svoji Běžovou knihu. Evropa prakticky nic zásadního nenabízí.
- Hospodářské výsledky dnes zveřejní Bank of America nebo Netflix. V Evropě reportuje portugalská společnost Galp Energia.

## Přehled obchodování na akciových trzích (8:15)

| Evropa        |         |       | Severní Amerika |         |       | Asie/Pacifik   |         |       |
|---------------|---------|-------|-----------------|---------|-------|----------------|---------|-------|
| Index         | Hodnota | Změna | Index           | Hodnota | Změna | Index          | Hodnota | Změna |
| EuroStoxx 50  | 3 455   | 0,3%  | S&P 500         | 2 801   | 0,1%  | JP (Topix)     | 1 730   | 1,2%  |
| EuroStoxx 600 | 385     | 0,2%  | Finance         |         | -0,5% | JP (Nikkei225) | 22 597  | 1,8%  |
| UK (FTSE100)  | 7 662   | 0,1%  | Ropa a plyn     |         | 0,6%  | HK (HangSeng)  | 28 436  | -0,3% |
| FR (CAC40)    | 5 429   | 0,4%  | Technologie     |         | 0,0%  | CN (Shanghai)  | 2 810   | -0,7% |
| DE (DAX)      | 12 541  | 0,4%  | Zdravotnictví   |         | 0,2%  | TW (Taie)      | 10 817  | -0,4% |
| CZ (PX)       | 1 085   | 0,1%  | DJ Ind. Avg.    | 25 019  | 0,4%  | KO (Kospi)     | 2 302   | -0,4% |
| PL (WIG20)    | 2 157   | -0,2% | Nasdaq Comp.    | 7 826   | 0,0%  | IN (Sensex30)  | 36 459  | -0,2% |
| HU (BUX)      | 35 642  | 0,4%  | S&P/TSX         | 16 561  | 0,0%  | AU (ASX200)    | 6 242   | -0,4% |

Zdroj: Bloomberg, SG Equity research, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka; kurzy z posledního dne obchodování

## Nedávná investiční doporučení KB/SG

| Titul                     | Doporučení | Cílová cena | Pohyb | Datum  | Změna | Potenciál | Akt. cena | 1 rok  | Div.výnos |
|---------------------------|------------|-------------|-------|--------|-------|-----------|-----------|--------|-----------|
| Avast                     | Koupit     | 342,0 GBp   | +     | 15.06. | 11,0% | 44,0%     | 237,5     | n/a    | n/a       |
| ČEZ                       | Koupit     | 620,0 CZK   | =     | 11.06. | 2,0%  | 9,2%      | 568,0     | 42,3%  | 4,6%      |
| Fortuna                   | n/a        | n/a CZK     | -     | 9.05.  | n/a   | n/a       | n/a       | n/a    | n/a       |
| Wacker Chemie             | Koupit     | 150,0 EUR   | +     | 10.07. | 0,4%  | 30,4%     | 115,0     | 17,6%  | 3,4%      |
| Pearson                   | Držet      | 960,0 GBp   | -     | 5.07.  | 2,9%  | 5,6%      | 908,8     | 43,0%  | 2,2%      |
| Rheinmetall               | Koupit     | 130,0 EUR   | =     | 3.07.  | 9,1%  | 28,6%     | 101,1     | 15,9%  | 2,0%      |
| Hispania Activos Inmobili | Držet      | 19,6 EUR    | -     | 3.07.  | -0,1% | 7,6%      | 18,2      | 21,9%  | 4,5%      |
| Osram Licht               | Držet      | 36,0 EUR    | -     | 29.06. | 1,5%  | 5,6%      | 34,1      | -52,3% | 2,8%      |
| Ageas                     | Držet      | 47,0 EUR    | -     | 28.06. | 0,4%  | 9,4%      | 43,0      | 14,0%  | 5,0%      |

Pozn.: Akcie Fortuny jsme přestali k 9. 5. 2018 aktivně pokrývat

Zdroj: Bloomberg, SG Equity research, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka; „+“ znamená zvýšení investičního doporučení, „-“, snížení, doporučení a „=“ ponechání stejného doporučení. Pole „změna“ uvádí vývoj kurzu dané akcie od vydání doporučení

## Obchodování na zámořských trzích

Páteční obchodování přineslo americkým akciovým trhům mírné zisky. Index S&P 500 přidral jednu desetinu procenta, průmyslový Dow Jones si polepšil o 0,4 %. Technologický Nasdaq zaostal za svými konkurenty, když uzavřel jen o tři setiny výše. S&P 500 se tak díky páteční seanci dostal opět nad hranici 2800 bodů, což je nejvyšší úroveň od začátku února. V rámci sektorů se nejvíce dařilo maloobchodním řetězcům, jejichž akcie vzrostly o 0,6 %. Naopak telekomunikace byly největším propadlíkem se ztrátou 0,8 %.

Asijské trhy příliš optimisticky nový týden nezahájily. Všechny hlavní indexy klesají, jejich ztráty se pohybují do jednoho procenta. Vývoj na trzích nepodpořila ani zveřejněná makroekonomická data v Číně. Tamní HDP rostl ve Q2 18 v souladu s očekáváním o 6,7 %,

maloobchodní tržby růstem o 9,0 % překonaly konsensus, naproti tomu průmyslová výroba s 6,0 % mírně zaostala. Japonské trhy byly dnes kvůli státnímu svátku zavřeny.

#### Burza cenných papírů Praha

| Společnost             | Cena   | Změna | 1 rok  | 12M min | 12M max | Akt. P/E | Div.výnos* | Doporuč. | Cíl. cena |
|------------------------|--------|-------|--------|---------|---------|----------|------------|----------|-----------|
| Avast                  | 71     | 0,0%  | n/a    | 63      | 73      | 13,2     | n/a        | Koupit   | 96        |
| ČEZ                    | 568    | 0,2%  | 42,3%  | 397     | 590     | 22,0     | 5,8%       | Koupit   | 620       |
| CME                    | 90     | -0,8% | -7,2%  | 78      | 106     | 16,8     | n/a        | Koupit   | 111       |
| Erste Group Bank       | 902    | 0,6%  | 2,3%   | 855     | 1 058   | 10,9     | 3,4%       | Koupit   | 1 236     |
| Kofola                 | 305    | 0,7%  | -28,6% | 275     | 430     | 15,5     | 5,3%       | -        | -         |
| Komerční banka         | 944    | -0,1% | 1,5%   | 879     | 1 013   | 13,4     | 5,0%       | -        | -         |
| Moneta Money Bank      | 78     | 0,8%  | -1,3%  | 74      | 86      | 11,4     | 10,3%      | Koupit   | 93        |
| O2 Czech Republic      | 262    | 0,6%  | -5,9%  | 251     | 290     | 15,1     | 8,0%       | Držet    | 270       |
| Pegas Nonwovens        | 904    | 0,2%  | -3,3%  | 777     | 1 027   | n/a      | n/a        | V revizi | V revizi  |
| Philip Morris ČR       | 15 480 | 0,0%  | 3,2%   | 14 560  | 18 060  | n/a      | 7,0%       | Koupit   | 17 546    |
| Stock Spirits          | 68     | 0,1%  | 35,9%  | 47      | 92      | 15,1     | 3,1%       | -        | -         |
| Unipetrol              | 375    | -0,1% | 28,7%  | 288     | 389     | n/a      | n/a        | -        | -         |
| Vienna Insurance Group | 601    | -0,9% | -11,1% | 595     | 731     | 10,3     | 3,9%       | Koupit   | 673       |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum Komerční banky; \*poslední vyplacená dividendy

## → ČEZ

Dle Andreje Babiše není třeba rozdělovat ČEZ.

Premiér Andrej Babiš v rozhovoru pro MF DNES uvedl, že má o budoucnosti společnosti jasno. Dle něj jde o triviální operaci, ve které ocení Dukovany, vloží do stoprocentní dcery, udělá soutěž na dodavatele technologie, financování a eventuálně na joint venture. ČEZ by transakci garantoval, jako druhý v řadě může garantovat stát. Andrej Babiš i prezident Miloš Zeman jsou přesvědčeni o tom, že není třeba rozdělovat ČEZ, uvedl zároveň.

| Cena (CZK) | Tržní kapitazice (mld. CZK) | Volně obchodovatelné (%) | Změna od začátku roku (%) |
|------------|-----------------------------|--------------------------|---------------------------|
| 568        | 305,6                       | 29,5                     | 14,4                      |

#### Očekávané korporátní události v nadcházejících týdnech

| Datum        | Společnost        | Událost                         |
|--------------|-------------------|---------------------------------|
| 20. červenec | Unipetrol         | Výsledky hospodaření za Q2 2018 |
| 24. červenec | CME               | Výsledky hospodaření za Q2 2018 |
| 27. červenec | O2 Czech Republic | Výsledky hospodaření za Q2 2018 |
| 31. červenec | Erste Group       | Výsledky hospodaření za Q2 2018 |

Zdroj: Bloomberg, společnosti

## 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



**Monika Junicke**  
(420) 222 008 509  
monika\_junicke@kb.cz



**Jana Steckerová**  
(420) 222 008 524  
jana\_steckerova@kb.cz

### Akciovní analytici



**Miroslav Frayer**  
(420) 222 008 567  
miroslav\_frayer@kb.cz



**Jiří Kostka**  
(420) 222 008 560  
jiri\_kostka@kb.cz



**Sektory**  
**David Kocourek**  
(420) 222 008 569  
david\_kocourek@kb.cz

## SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ

Hlavní ekonom SG Poland



**Jarosław Janecki**  
(48) 225 284 162  
jaroslaw\_janecki@sgcib.com

Hlavní ekonom Rosbank



**Evgeny Koshelev**  
(7) 495 725 5637  
evgeny\_koshelev@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

Akciový analytik



**Laura Simion, 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



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



**Anatoli Annenkov**  
(44) 20 7762 5665  
anatoli.annenkov@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



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

### Čína



**Wei Yao**  
(33) 1 57 29 69 60  
wei.yao@sgcib.com



**Japonsko**  
**Takuji Aida**  
(81) 3-6777-8063  
takuji.aida@sgcib.com



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



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

### Inflace



**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



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



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



**Jean-David Cirotteau**  
(33) 1 42 13 72 52  
jean-david.cirotteau@sgcib.com



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

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu



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



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



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



**Kevin Ferret**  
(44) 20 7676 7073  
kevin.ferret@sgcib.com

### Měnové kurzy



**Kit Juckes**  
(44) 20 7676 7354  
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



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



**Kiyong Seong**  
(852) 2166 4658  
kiyong.seong@sgcib.com



**Marek Dřimal**  
(852) 2166 4658  
marek.dřimal@sgcib.com

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

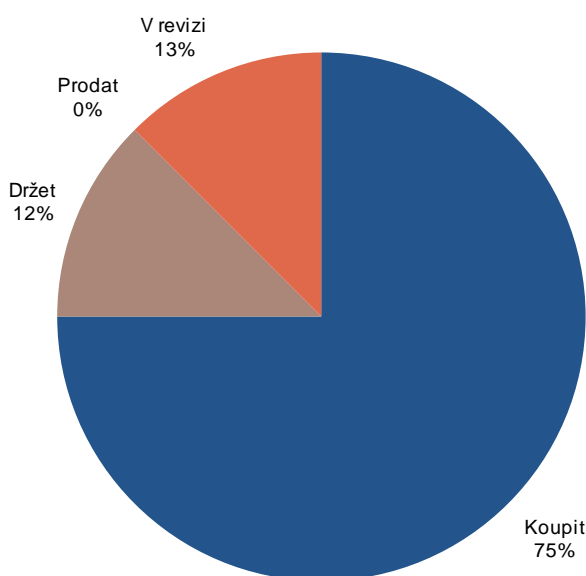
Doporučení v tomto dokumentu ani samotný dokument nebyly před zveřejněním zpřístupněny dotčené společnosti.

Toto doporučení není aktualizováno v pravidelných intervalech. Datum další aktualizace dosud nebylo stanoveno a bude ovlivněno relevantními změnami faktů podstatných pro toto doporučení tak, aby odráželo vývoj společnosti nebo sektoru.

Hlavní metody, které Komerční banka používá pro určení cílové ceny akcií, jsou analýza diskontovaných volných peněžních toků (cash flow) a sektorové srovnání. Další metody mohou být použity, pokud budou analytikem uznány za vhodné (mj. součet oceněných částí, diskontované dividendy, diskont či premie k čisté hodnotě aktiv). Cílová cena je stanovena na období dvanácti měsíců. Komerční banka používá tři stupně investičních doporučení: koupit, držet a prodat. Doporučení je stanoveno na období tři až šesti měsíců. Hlavním faktorem pro určení doporučení je rozdíl mezi aktuální tržní cenou a cenou cílovou vypočítanou analytiky KB. Doporučení by mělo zohledňovat také další faktory, o kterých analytik předpokládá, že mohou ovlivnit titul a trh v daném období 3-6 měsíců, takže cílová cena výrazně nad současnou tržní cenou nemusí automaticky znamenat doporučení „koupit“ pro dalších 3-6 měsíců. Oceňovací metody a klíčové faktory pro určení doporučení jsou vysvětleny v textu každé analýzy.

Graf níže zobrazuje strukturu stupňů platných investičních doporučení akciových analytiků Ekonomického a strategického výzkumu KB (8 doporučení).

#### Investiční doporučení akciového výzkumu KB



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

#### Doporučení KB Equity Research pro 12měsíční horizont

KOUPIT: odhadovaný celkový výnos ve výši 15 % a více v horizontu následujících 12 měsíců

DRŽET: odhadovaný celkový výnos ve výši 0 až 15 % v horizontu následujících 12 měsíců

PRODAT: odhadovaný celkový výnos nižší než 0 % v horizontu následujících 12 měsíců

Celkový výnos pro akcionáře znamená odhad cenového zhodnocení akcie plus všechny odhadované peněžní dividendy včetně příjmů z mimořádných dividend vyplacených v následujících 12 měsících. Konkrétní doporučení je určeno podle odhadovaného celkového výnosu uvedeného výše v čase zahájení pokrývání akcie nebo změny doporučení. V mezičase může dojít k cenovým pohybům či jiným situacím na trzích, které mohou implikovat jiné doporučení. Takové mezitímní odchylky od původního doporučení jsou možné, ale jsou předmětem revize KB Equity Research.

## Přehled doporučení a vztahy s jednotlivými emitenty

|  | ČEZ  | O2 CR     | CME       | Philip Morris CR | Pegas Nonwovens | Vienna Insurance | Fortuna    | MONETA Money Bank | Avast     |
|--|--|-----------|-----------|------------------|-----------------|------------------|------------|-------------------|-----------|
| <b>Přehled posledních doporučení k jednotlivým titulům vybraných emitentů SPAD</b>             |  |           |           |                  |                 |                  |            |                   |           |
| Doporučení   | koupit   | držet     | koupit    | koupit           | v revizi        | koupit           | konec      | koupit            | koupit    |
| Cílová cena  | CZK 620  | CZK 270   | USD 5     | CZK 17546        | v revizi        | EUR 26           | pokrývání  | CZK 93            | GBP 342   |
| Datum  | 11.6.2018  | 18.9.2017 | 27.7.2017 | 22.8.2017        | 17.5.2018       | 3.3.2017         | 9.5.2018   | 6.3.2018          | 15.6.2018 |
| <b>Přehled doporučení za předchozích 12 měsíců (čtvrtletně)</b>                                |  |           |           |                  |                 |                  |            |                   |           |
| Doporučení   | koupit   | držet     | koupit    | držet            | prodat          |                  | prodat     | koupit            |           |
| Cílová cena  | CZK 542  | CZK 267   | USD 4,2   | CZK 13500        | CZK 876         |                  | CZK 198    | CZK 90            |           |
| Datum  | 20.9.2017  | 31.1.2017 | 27.4.2017 | 25.5.2017        | 13.9.2017       |                  | 4.1.2018   | 17.8.2017         |           |
| Doporučení   | držet  | koupit    | koupit    | koupit           | prodat          |                  | koupit     | koupit            |           |
| Cílová cena  | CZK 448  | CZK 267   | USD 3,7   | CZK 13500        | CZK 876         |                  | CZK 198    | CZK 95            |           |
| Datum  | 14.9.2016  | 9.12.2016 | 10.3.2017 | 13.6.2016        | 13.9.2017       |                  | 30.11.2017 | 9.6.2017          |           |
| Doporučení   | koupit   | držet     |           |                  | držet           |                  | v revizi   | koupit            |           |
| Cílová cena  | CZK 420  | CZK 260   |           |                  | CZK 876         |                  | v revizi   | CZK 90            |           |
| Datum  | 12.2.2016  | 22.3.2016 |           |                  | 19.4.2017       |                  | 9.11.2017  | 6.9.2016          |           |
| Doporučení   |  |           |           |                  | koupit          |                  | držet      |                   |           |
| Cílová cena  |  |           |           |                  | CZK 863         |                  | CZK 128    |                   |           |
| Datum  |  |           |           |                  | 20.5.2016       |                  | 12.6.2017  |                   |           |
| Metody ocenění   | DFCF   | DFCF DDM  | DFCF      | DDM              | DFCF DDM        | DDM ERM          | DFCF       | DFCF DDM ERM      | DFCF      |
| Četnost doporučení   | 2x ročně   | 2x ročně  | 2x ročně  | 2x ročně         | 2x ročně        | 2x ročně         | 2x ročně   | 2x ročně          | 2x ročně  |
| Přímý či nepřímý podíl emitenta na základním kapitálu KB vyšší než 5%                          | ne   | ne        | ne        | ne               | ne              | ne               | ne         | ne                | ne        |
| Jiný významný finanční zájem KB a/nebo s ní propojené osoby ve vztahu k emitentovi             | ne   | ne        | ne        | ne               | ne              | ne               | ne         | ne                | ne        |
| Přímý či nepřímý podíl KB na základním kapitálu emitenta vyšší než 0,5 %                       | ne   | ne        | ne        | ne               | ne              | ne               | ne         | ne                | ne        |
| Přímý či nepřímý podíl autora publikace na základním kapitálu emitenta vyšší než 0,5 %         | ne   | ne        | ne        | ne               | ne              | ne               | ne         | ne                | ne        |
| významný finanční zájem osoby/osob podílejících se na tvorbě doporučení ve vztahu k emitentovi | ne   | ne        | ne        | ne               | ne              | ne               | ne         | ne                | ne        |
| <b>Vztahy Komerční banky s jednotlivými emitenty</b>   |  |           |           |                  |                 |                  |            |                   |           |
| Management nebo spolu management emisí CP příslušného emitenta za posledních 12 měsíců         | ne   | ne        | ne        | ne               | ne              | ne               | ne         | ne                | ne        |
| Smluvní vztahy pro poskytování investičních služeb mezi KB a příslušným emitentem              | Komerční banka může mít s emitenty uzavřenu smlouvu o poskytování některých investičních služeb, tyto informace podléhají bankovnímu tajemství a nemohou být zveřejněny. |           |           |                  |                 |                  |            |                   |           |
| Dohoda o rozšiřování investičních doporučení mezi KB a příslušným emitentem                    | ne   | ne        | ne        | ne               | ne              | ne               | ne         | ne                | ne        |
| KB market making pro tituly příslušného emitenta   | ne   | ne        | ne        | ne               | ne              | ne               | ne         | ne                | ne        |

Pozn.: DFCF – Model diskontovaného volného cash flow, DDM – Dividendový diskontní model, ERM – Excess return model

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Do uvedeného přehledu nezahrnujeme naše jednorázová krátkodobá doporučení založená na analýzách Société Générale.

## Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeji 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 případě, kdy investiční doporučení uvedené v tomto dokumentu představuje šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícimu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě 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. 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.

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