

Výhled pro finanční trhy

Týdenní zpráva

30 LET
SPOLU

Finální odhad ČSÚ stvrdí pokles české ekonomiky v 1Q o 2 %



Martin Gurtler
(420) 222 008 509
martin_gurtler@kb.cz

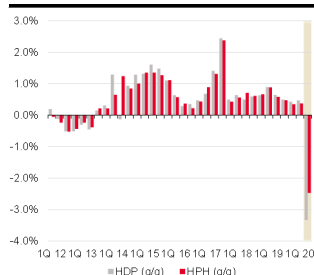
V tuzemsku budou tento týden publikovány finální odhady vývoje HDP v prvním čtvrtletí, které by měly potvrdit pokles české ekonomiky o 3,3 % mezičtvrtletně a o 2 % meziročně. Vyjde také červnové PMI, které ukáže na nárůst důvěry ve zpracovatelském průmyslu. Hranici 50 bodů však zatím nepřekročí. ČNB zveřejní zápis z posledního měnově politického zasedání. V Evropě vyjdou nové statistiky z trhu práce a také předběžné údaje červnové inflace. Údaje z trhu práce upoutají pozornost i v USA.

Poslední čtení HDP potvrdí pokles ekonomiky ČR o 2 %

Země	Indikátor	Den	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Důvěra v ekonomiku (b.)	Po	Čer	67,5	79,2	80,0
	Důvěra v průmyslu (b.)	Po	Čer	-27,5	-20,2	-19,7
	Důvěra v oblasti služeb (b.)	Po	Čer	-43,6	-34,9	-25,4
	Spotřebitelská důvěra (b.)	Po	Čer F	-14,7	-14,7	
Čína	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	Út	Čer	50,6	50,5	50,5
	PMI ze služeb (b.)	Út	Čer	53,6	53,4	53,7
ČR	HDP (% , q/q)	Út	1Q F	-3,3	-3,3	-3,3
	HDP (% , y/y)	Út	1Q F	-2,0	-2,0	-2,0
Eurozóna	CPI (% , m/m)	Út	Čer P	-0,1	0,3	0,3
	CPI (% , y/y)	Út	Čer P	0,1	0,3	0,2
	Jádrová inflace (% , y/y)	Út	Čer P	0,9	0,7	0,8
USA	Spotřebitelská důvěra (Conference Board, b.)	Út	Čer	86,6	94,0	90,5
ČR	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	St	Čer	39,6	47,0	45,0
Německo	Změna v počtu nezaměstnaných (v tis.)	St	Čer	238	120	120
	Míra registrované nezaměstnanosti (SA, %)	St	Čer	6,3	6,6	6,6
USA	Nová pracovní místa v soukr. sektoru dle ADP (tis.)	St	Čer	-2 760		2 950
	ISM index z průmyslu (b.)	St	Čer	43,1	49,3	49,5
Eurozóna	Míra nezaměstnanosti (%)	Čt	Kvě	7,3		7,7
USA	Nová pracovní místa v nezem. sektoru (tis.)	Čt	Čer	2 509	3 900	3 000
	Míra nezaměstnanosti (%)	Čt	Čer	13,3	11,9	12,4
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	Čt	k 27.6.	1 480		1 336
ČR	Zápis z posledního zasedání ČNB	Pá				

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

České HDP

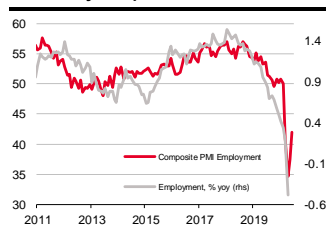


Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Český statistický úřad zítra zveřejní finální odhady vývoje HDP v prvním čtvrtletí letošního roku. Ty podle očekávání analytiků zůstanou v porovnání s předchozími odhady beze změny. Česká ekonomika by tak v důsledku koronaviru v prvním čtvrtletí poklesla mezičtvrtletně o 3,3 % a meziročně o 2,0 %. Ve středu se pak dočkáme červnových hodnot českého PMI ze zpracovatelského průmyslu, které by podle nás mělo výrazně vzrůst. K tomu přispěje postupný návrat k normálnímu fungování ekonomiky. Fyzické překážky podnikání sice padly, poptávka však i nadále zůstává pod předkrizovou úroveň. Index se tak ani v červnu nedostane nad 50 bodů. Středa přinese i červnové výsledky hospodaření státního rozpočtu. Týden v české ekonomice uzavře páteční zveřejnění zápisu z posledního jednání bankovní rady ČNB. Ta ponechala minulou středu úrokové sazby beze změny. Rozhodnutí bylo sice jednomyslné, zajímavé však bude vidět, jakými směry se ubírá diskuze uvnitř ČNB. Především pak s ohledem na možné využití nekonvenčních

nástrojů, či ve vztahu k aktuálnímu nastavení dolní hranice úrokových sazeb. Více jsme o výsledku posledního rozhodnutí bankovní rady psali zde <https://bit.ly/2Z2JNi4>.

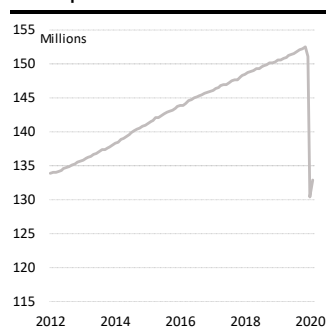
Německý trh práce



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

V Evropě nás tento týden čekají především nové údaje z trhu práce nebo předběžné hodnoty červnové inflace. Míra nezaměstnanosti v eurozóně by podle očekávání trhu měla opět vzrůst, z dubnových 7,3 % na 7,7 % v květnu. Počet nezaměstnaných se však pravděpodobně bude zvyšovat i v dalších měsících. To by měly potvrdit červnové statistiky z Německa. I přes uvolnění restriktivních opatření podle nás dojde k dalšímu nárůstu počtu nezaměstnaných o 120 tis., což by vedlo k zvýšení německé míry nezaměstnanosti na 6,6 %. Německo sice zavedlo řadu nástrojů k udržení zaměstnanosti, i tak však současná krize vedla k nenávratné ztrátě pracovních míst. To se prozatím týká zejména terciárního sektoru, není však vyloučeno, že obdobným obtížím bude v nejbližším období čelit i zpracovatelský průmysl. Tlak na ochranná opatření hospodářské politiky směřující na udržení pracovních míst tak pravděpodobně s letními měsíci neskončí. **Spotřebitelské ceny v eurozóně by se v červnu měly vrátit k růstu. Podle našich odhadů vzroste meziměsíční inflace na 0,3 % a stejnou hodnotu vykáže i inflace meziroční.** K obnovenému meziměsíčnímu růstu spotřebitelských cen přispěje především odeznění klesajících cen pohonných hmot, které již oproti květnu mírně vzrostly. O dvě desetiny nižší by naopak měla být jádrová inflace, na které se podepíše nejen efekt vyšší srovnávací základny, ale z části již také slabší poptávka. Na růst spotřebitelských cen v evropské ekonomice budou i nadále významně působit meziročně vyšší ceny potravin.

Počet pracovních míst v USA



Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics, BLS

Ze zbytku světa přitáhnou pozornost zejména data z amerického trhu práce nebo čínské PMI. Spojené státy se stále nevypořádaly s šířením nemoci covid-19. Ta se aktuálně šíří do států, které prozatím zůstávaly stranou. Zatímco tak některé státy USA se již navracejí k běžnému životu, jiné státy naopak protikoronavirová opatření zpřísňují. **Opětovné uzavření velké části americké ekonomiky se v tuto chvíli nicméně nečeká. U řady ekonomických indikátorů bychom se tak měli dočkat dalšího zlepšení. Výjimkou nebude ani trh práce, kde bychom měli být svědky rostoucího počtu pracovních míst spolu s klesající mírou nezaměstnanosti.** Ta by podle našich předpovědí měla klesnout z květnových 13,3 % na červnových 11,9 %. I to je však stále vysoké číslo. Není tak překvapením, že jak podnikatelé, tak i spotřebitelé zůstávají prozatím hodně opatrní. To se přitom v tuto chvíli týká v podstatě všech ekonomik světa. **Na slabou poptávku ze zbytku světa nyní doplácí i čínské hospodářství. U tamních indexů PMI tak nadále nelze čekat výraznější nárůst, ty tak setrvávají jen lehce nad hranicí 50 bodů.**

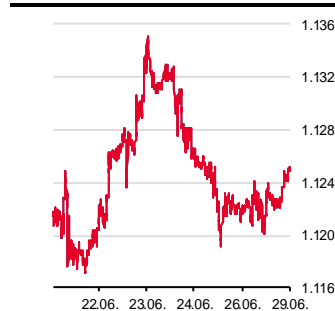
Na finančních trzích bude pravděpodobně v tomto týdnu pokračovat vyšší míra rizikové averze, která pramení z nárůstu denního počtu nakažených ve vybraných zemích a která vyvolává obavy z příchodu druhé vlny koronavirové epidemie. Tomu dozajista nepomůžou ani novinové titulky informující o tom, že počet celosvětových výskytů nemoci covid-19 již přesáhl 10 milionů. Česká koruna spolu s celým zbytkem regionu na tuto skutečnost v minulém týdnu zareagovaly oslabením a na slabších hodnotách se budou pravděpodobně obchodovat i tento týden.

S vidinou na lepší časy

Přehled klíčových událostí minulého týdne		Den	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra (b.)	Po	Čer P	-18,8	-14,7	-15,0
	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	Út	Čer P	39,4	46,9	45,0
	PMI ze služeb (b.)	Út	Čer P	30,5	47,3	41,5
	Kompozitní PMI (b.)	Út	Čer P	31,9	47,5	43,0
ČR	Celková ekonomická důvěra (b.)	St	Čer	-17,8	-15,5	
	Podnikatelská důvěra (b.)	St	Čer	-18,6	-16,1	
	Spotřebitelská důvěra (b.)	St	Čer	-14,3	-13,0	
	Repo sazba (%)	St		0,25	0,25	0,25
Německo	IFO index (b.)	St	Čer	79,5	86,2	85,0
	IFO, složka očekávání (b.)	St	Čer	80,1	91,4	87,0
	IFO, složka hodnotící současnou situaci (b.)	St	Čer	78,9	81,3	84,0
	GfK Spotřebitelská důvěra (b.)	Čt	Čvc	-18,9	-9,6	-12,0
USA	Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.)	Čt	k 20.6.	1 508	1 480	1 320

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

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Minulý týden přinesl řadu indikátorů hodnotící podnikatelský a spotřebitelský sentiment.

V obou těchto případech již aktuálně dochází k nárůstu důvěry v další vývoj většiny ekonomik, včetně té české. Jak podnikatelé, tak i spotřebitelé zůstávají však ve svých odhadech i nadále strážliví.

Koruna v minulém týdnu oslabila jak vůči euru, tak i americkému dolaru. Proti euru uzavírala v pátek na 26,77 CZK/EUR, proti dolaru pak na 23,85 CZK/USD. Oslabil i maďarský forint a polský zlotý. Euro k dolaru z počátku minulého týdne posílilo, v jeho druhé polovině však veškeré zisky odmazalo. **Na zvyšující se rizikovou averzi na finančních trzích nakonec doplatily i trhy akciové. Index S&P 500 ztratil v minulém týdnu zhruba 150 bodů.** Riziko výskytu druhé vlny koronavirové epidemie zatím brání dalšímu nárůstu cen ropy. **Ropa Brent se tak stále obchoduje kolem 40 USD/barel.**

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																								
Monday 29 June				Tuesday 30 June				Wednesday 01 July				Thursday 02 July				Friday 03 July								
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
Euro area				Euro area				Euro area				Spain				Euro area								
Economic Confidence				CPI MoM				Markit Eurozone Manuf. PMI				Unemployment Change				Markit Eurozone Services PMI								
Jun	67.5	79.2	80.0	Jun P	-0.1	0.3	0.3	Jun F	46.9	46.9	46.9	Jun	27	45	--	Jun F	47.3	47.3	47.3					
Industrial Confidence				CPI Estimate YoY				Germany				Markit/BME Germany Manuf. PMI				Markit Eurozone Composite PMI								
Jun	-27.5	-20.2	-19.0	Jun	0.1	0.3	0.1																	
Services Confidence				CPI Core YoY				Jun F				44.6	44.6	44.6	Germany									
Jun	-43.6	-34.9	-24.5	Jun P	0.9	0.7	0.8	Unemployment Change (000's)				Markit Germany Services PMI												
Consumer Confidence				France				Jun				238	120	100	Jun F				45.8	45.8	45.8			
Jun F	-14.7	-14.7	--					CPI EU Harmonized MoM				Unemployment Claims Rate SA				Markit/BME Germany Comp. PMI								
Germany				Jun P				0.2	0.4	0.3	France				Jun F				45.8	45.8	45.8			
CPI EU Harmonized MoM				CPI EU Harmonized YoY				Jun P							0.4	0.5	0.5	Markit France Services PMI						
Jun P	0.0	0.6	0.4	CPI MoM				Jun P				0.1	0.4	0.4	Jun F				50.3	50.3	50.3			
CPI EU Harmonized YoY				Jun P				0.1	0.4	0.4	Italy				Markit France Composite PMI									
Jun P	0.5	0.8	0.6	CPI YoY				Jun P											0.4	0.5	0.4	Jun F		
Spain				Consumer Spending MoM				Markit Italy Manufacturing PMI				Spain				Italy								
CPI MoM				May				-20.2	31.6	30.0	Jun									45.4	47.4	47.6		
Jun P	0.0	0.2	--	Consumer Spending YoY				Spain				Markit Spain Manufacturing PMI				Markit Italy Services PMI								
CPI YoY				May																-34.1	-13.5	-13.5	Jun	
Jun P	-0.9	-0.6	--	Italy				CPI EU Harmonized MoM				GDP QoQ				Spain								
CPI EU Harmonised MoM																				Jun P				-0.3
Jun P	0.1	0.2	0.0	CPI NIC incl. tobacco MoM				Jun P				-0.2	0.1	0.1	GDP YoY									
CPI EU Harmonised YoY				CPI NIC incl. tobacco YoY				Jun P				-0.2	-0.2	-0.2	1Q F				-4.1	-4.1	-4.1			
Jun P	-0.9	-0.5	-0.4	CPI EU Harmonized YoY				Jun P				-0.3	-0.3	-0.2										
				Spain				GDP QoQ				1Q F				GDP YoY								
																				Jun P				-0.3
				GDP QoQ																				
				1Q F				-5.2	-5.2	-5.2														
				GDP YoY																				
				1Q F				-4.1	-4.1	-4.1														
United Kingdom																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
Net Consumer Credit, GBP/bn				GfK Consumer Confidence				Markit UK PMI Manufacturing SA								Markit/CIPS UK Services PMI								
May	-7.4	-4.5	-3.0	Jun F				-30.0	-30.0	-29.0	Jun F					50.1	50.1	50.1						
Mortgage Approvals,k				GDP QoQ				BOE Policy Maker Haskel Speaks on Webinar								Markit/CIPS UK Composite PMI								
May	16	45	26	1Q F				-2.0	-2.0	-2.0					Jun F				47.6	47.6	47.6			
BOE's Bailey, Breeden Speak at Climate Financial Risk Forum				GDP YoY																				
BOE's Vlieghe Speaks on Macro Tail Risk, Asset Prices				1Q F				-1.6	-1.6	-1.6														
				Current Account Balance																				
				1Q				-5.6	-14.5	-15.0														
				BOE's Cunliffe Speaks on Central Banking in the Covid-19 Age																				
United States																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
				Conf. Board Cons. Confidence				ISM Manufacturing				Trade Balance												
				Jun				86.6	94.0	90.0	Jun				43.1					49.3	49.0	May		
																Change in Nonfarm Payrolls								
																Jun				2509	3900	3000		
																Unemployment Rate								
																Jun				13.3	11.9	12.5		

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

Týdenní kalendář makroekonomických dat zemí G5 a rozvíjejících se zemí

G5																				
Japan																				
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	
				Jobless Rate				Tankan Large Mfg Index												
	May	2.6	2.8	2.8	2Q	-8	-34	-30												
				Job-To-Applicant Ratio				Tankan Large Mfg Outlook												
	May	1.32	1.25	1.22	2Q	-11	-26	-24												
				Industrial Production MoM				Tankan Large Non-Mfg Outlook												
	May P	-9.8	-7.0	-5.7	2Q	-1	-11	-15												
				Industrial Production YoY				Tankan Large Non-Mfg Index												
	May P	-15.0	-15.2	-23.2	2Q	8	-24	-20												
						Tankan Large All Industry Capex														
						2Q	1.8	-3.0	1.3											
China																				
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	
				Manufacturing PMI				Caixin China PMI Mfg							Caixin China PMI Services					
	Jun	50.6	50.5	50.5	Jun	50.7	50.5	50.7							Jun	55.0	53.0	53.3		
				Non-manufacturing PMI																
	Jun	53.6	53.4	53.7																
Other Countries																				
Monday 29 June				Tuesday 30 June				Wednesday 01 July				Thursday 02 July				Friday 03 July				
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				Switzerland								
				GDP QoQ				Markit PMI Manufacturing				CPI MoM								
	1Q F	-3.3	-3.3	-3.3	Jun	39.6	47.0	45.0	Jun	0.0	0.4	0.1								
				GDP YoY							CPI YoY									
	1Q F	-2.0	-2.0	-2.0							Jun	-1.3	-0.9	-1.2						
											CPI Core YoY									
										Jun	-0.6	-0.5	-0.6							
LatAm																				
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	
				Brazil								Brazil								
				National Unemployment Rate								Industrial Production MoM								
	May	12.6	13.3	13.2								May	-0.2	-2.0	--					
											Industrial Production YoY									
										May				-0.3	-26.9	--				
Asia Pacific																				
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	
				South Korea				South Korea				South Korea				Australia				
				Industrial Production SA MoM				Imports YoY				CPI MoM				Retail Sales MoM				
	May	-6.0	-0.5	-2.0	Jun	-21	-13.5	-9.4	Jun	-0.2	0.2	0.0	May	-17.7	16.3	16.3				
				Industrial Production YoY				Exports YoY				CPI YoY				Retail Sales YoY				
	May	-4.5	-4.7	-4.5	Jun	-23.6	-10.2	-7.3	Jun	-0.3	0.0	-0.2	May	-9.2	5.3	--				
							Trade Balance				CPI Core YoY									
							Jun	446	4800	3651	Jun	0.5	0.3	0.4						
														Australia						
														Trade Balance						
														May	8800	9200	9000			
													Exports MoM							
													May	-0.11	-6.1	--				
													Imports MoM							
													May	-0.1	-9.3	--				

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

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 26. 06. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 20	výnos od 31. 12. 19
CZK/EUR	26,78	0,3 %	-1,0 %	-0,5 %	5,3 %
CZK/USD	23,85	0,3 %	-3,3 %	-1,6 %	5,3 %
USD/EUR	1,123	0,0 %	2,3 %	1,2 %	0,0 %
USD/JPY	107,1	0,0 %	-0,4 %	-0,6 %	-1,3 %
USD/CNY	70,78	0,0 %	-0,8 %	-0,8 %	1,6 %
GBP/USD	1,235	-0,6 %	0,1 %	0,3 %	-6,9 %
GBP/EUR	0,909	0,6 %	2,2 %	0,9 %	7,4 %
CHF/EUR	1,064	-0,1 %	0,3 %	-0,4 %	-2,0 %
CHF/USD	0,947	-0,1 %	-2,0 %	-1,5 %	-2,0 %
NOK/EUR	10,887	0,3 %	0,3 %	0,8 %	10,4 %
SEK/EUR	10,48	0,1 %	-0,8 %	0,2 %	-0,2 %
PLN/EUR	4,465	0,2 %	0,6 %	0,2 %	4,9 %
PLN/USD	3,976	0,2 %	-1,7 %	-0,9 %	4,9 %
HUF/EUR	355,3	0,4 %	1,9 %	2,3 %	7,3 %
HUF/USD	316,4	0,4 %	-0,4 %	1,1 %	7,3 %
RUB/EUR	78,28	0,9 %	0,8 %	0,1 %	12,3 %
RUB/USD	69,71	0,8 %	-1,4 %	-1,1 %	12,4 %
TRY/EUR	7,698	0,0 %	4,2 %	1,7 %	15,2 %
TRY/USD	6,854	0,0 %	1,8 %	0,5 %	15,2 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 26. 06. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,07	-0,8	-6,0	77,6	0,4
CZGB 5Y	0,40	-0,7	0,0	111,5	0,4
CZGB 10Y	0,84	-0,3	-0,4	132,6	1,1
GER 2Y	-0,70	-1,2	-6,1		
GER 5Y	-0,71	-1,1	-9,4		
GER 10Y	-0,48	-1,4	-5,3		
UST 2Y	0,17	0,0	-0,6	86,8	1,2
UST 5Y	0,30	0,0	-4,6	101,6	1,1
UST 10Y	0,64	0,0	-5,5	112,3	1,4
PLGB 2Y	0,13	-0,5	-41,6	83,5	0,7
PLGG 5Y	0,71	-2,5	-23,6	142,4	-1,4
PLGB 10Y	1,37	-2,2	-5,7	184,9	-0,8
HUGB 3Y	0,86	-5,1	-31,5	156,2	-3,9
HUGB 5Y	1,20	-10,3	-31,8	191,6	-9,2
HUGB 10Y	2,05	-5,7	-5,5	252,7	-4,3

Světové trhy IRS

	poslední závěr 26. 06. 20 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,36	-0,5	-1,5	74,2	0,7
CZK 5Y	0,53	-2,0	1,5	86,9	-2,1
CZK 10Y	0,71	-4,8	1,5	89,7	-2,0
EUR 2Y	-0,38	-1,2	-10,8		
EUR 5Y	-0,34	0,1	-8,6		
EUR 10Y	-0,19	-2,7	-8,7		
USD 2Y	0,24	-1,2	-3,0	62,1	0,0
USD 5Y	0,34	-2,3	-4,7	68,2	-2,4
USD 10Y	0,63	-3,1	-6,9	81,7	-0,4
PLN 2Y	0,30	-0,5	-21,0	67,7	0,7
PLN 5Y	0,53	-0,8	-20,8	87,2	-0,9
PLN 10Y	0,87	-1,3	-10,5	106,0	1,5
HUF 2Y	0,56	-1,0	-32,0	94,2	0,2
HUF 5Y	0,73	0,5	-37,0	106,9	0,4
HUF 10Y	1,27	0,8	-29,3	146,2	3,5

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,34	0,37	0,71
EUR (depo)	-0,50	-0,48	-0,40	-0,34	-0,19
USD (horní limit)	0,25	0,08	0,31	0,24	0,63
JPY	0,10	-0,15	0,07	-0,03	0,05
GBP	0,10	0,06	0,14	0,20	0,36
CHF	-0,75	-0,71	-0,66	-0,62	-0,31
NOK	0,00	-0,03	0,37	0,50	0,92
SEK	0,00	0,03	0,06	0,00	0,31
HUF	0,75	0,26	0,74	0,56	1,26
PLN	0,10	-0,10	0,16	0,30	0,87
RUB	8,25	4,69	4,86	4,05	4,09

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 26. 06. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 20	výnos od 31. 12. 19
US Dow Jones	25 016	-2,8 %	0,1 %	-1,4 %	-12,3 %
US S&P 500	3 009	-2,4 %	0,6 %	-1,2 %	-6,9 %
US Nasdaq	9 757	-2,6 %	4,5 %	2,8 %	8,7 %
Euro STOXX 50	3 204	-0,5 %	6,8 %	5,0 %	-14,4 %
CAC 40 - Francie	4 910	-0,2 %	6,6 %	4,6 %	-17,9 %
DAX - Německo	12 089	-0,7 %	5,1 %	4,3 %	-8,8 %
UK FTSE 100	6 159	0,2 %	1,5 %	1,4 %	-18,3 %
PX - Česko	921	0,3 %	2,2 %	2,8 %	-17,5 %
WIG20 - Polsko	1 759	-1,9 %	2,9 %	2,1 %	-18,2 %
BUX - Maďarsko	36 360	-1,7 %	0,8 %	1,4 %	-21,1 %
SAX - Slovensko	363	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,3 %
BET - Rumunsko	8 604	0,5 %	-1,2 %	-1,1 %	-13,8 %
RTS - Rusko	1 247	-0,8 %	1,8 %	2,2 %	-19,5 %
ISE 100 - Turecko	114 668	0,5 %	11,3 %	8,7 %	0,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	22 512	1,1 %	5,8 %	2,9 %	-4,8 %
Hang Seng - Hong Kong	24 550	-0,9 %	5,0 %	6,9 %	-12,9 %
Shanghai - Čína	2 980	0,3 %	4,7 %	4,5 %	-2,3 %

PX

	poslední závěr 26. 06. 20 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	157,0	1,2 %	2,6 %	4,7 %	81,5 %
CME	83,9	-3,0 %	-3,6 %	-15,3 %	-12,1 %
ČEZ	492,0	0,4 %	-0,2 %	3,5 %	-8,9 %
Erste Group Bank	554,8	-0,5 %	-2,5 %	3,0 %	-32,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	226,0	-1,3 %	-1,7 %	-4,6 %	-22,1 %
Komerční banka	560,0	1,1 %	-2,4 %	7,9 %	-37,1 %
Moneta Money Bank	54,9	0,5 %	-2,0 %	2,4 %	-28,3 %
02 Czech Republic	217,0	-1,1 %	-1,6 %	-0,5 %	-0,2 %
Pegas Nonwovens	694,0	-0,9 %	-2,3 %	-3,3 %	-7,2 %
Philip Morris Czech Republic	13480	0,1 %	0,0 %	1,2 %	-0,9 %
Stock Spirits Group	68,8	-1,7 %	-5,8 %	-2,0 %	8,2 %
Vienna Insurance Group	527,0	2,0 %	3,2 %	3,7 %	-7,5 %

PX

	poslední závěr 26. 06. 20 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
Avast	157,0	164,0	79,0	247590	10,0 %
CME	83,9	113,0	50,0	94300	11,1 %
ČEZ	492,0	535,0	347,4	256995	7,2 %
Erste Group Bank	554,8	893,4	420,6	127302	6,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	226,0	310,0	190,0	6710	6,1 %
Komerční banka	560,0	908,5	465,0	104197	4,7 %
Moneta Money Bank	54,9	87,3	48,3	1368048	7,3 %
02 Czech Republic	217,0	235,7	199,4	52090	6,0 %
Pegas Nonwovens	694,0	748,0	470,0	936	5,5 %
Philip Morris Czech Republic	13480	15 540	11 920	362	2,8 %
Stock Spirits Group	68,8	75,5	38,2	28175	5,3 %
Vienna Insurance Group	527,0	666,5	385,0	3283	5,3 %

Komodity

	poslední závěr 26. 06. 20	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 20	výnos od 31. 12. 19
Ropa Brent (USD/barel)	40,0	0,0 %	12,6 %	9,3 %	-39,7 %
Ropa WTI (USD/barel)	38,5	-0,5 %	12,1 %	8,5 %	-37,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	1771,3	0,0 %	3,5 %	2,4 %	16,7 %
Stříbro (USD/trojská unce)	17,8	0,0 %	3,9 %	-0,3 %	-0,3 %
Měď (USD/t)	5953,3	1,2 %	11,8 %	11,2 %	-3,2 %
Hliník (USD/t)	1608,5	2,5 %	5,9 %	3,9 %	-11,1 %
Olovo (USD/t)	1787,0	0,1 %	6,0 %	6,8 %	-7,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	134,4	-0,7 %	2,1 %	1,6 %	-27,7 %
Emisní povolenky (EUR/t)	24,7	-1,8 %	14,5 %	15,6 %	0,4 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	40,2	0,0 %	6,8 %	9,1 %	-0,5 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Finanční předpovědi

Měnové kurzy

	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Rovnovážná úroveň	2020	2021	2022	2023	2024
Severní Amerika										
EURUSD	1.09	1.10	1.12	1.14	1.35	1.10	1.14	1.21	1.26	1.29
Evropa										
EURGBP	0.89	0.89	0.89	0.88	0.85	0.89	0.89	0.94	0.97	0.97
GBPUSD	1.22	1.24	1.26	1.30	1.60	1.24	1.29	1.28	1.29	1.32
EURCHF	1.05	1.06	1.07	1.08	1.25	1.06	1.08	1.10	1.12	1.14
Asie										
USDCNY	7.20	7.30	7.20	7.15	6.50	7.13	7.10	6.68	6.50	6.50
USDJPY	107.0	104	102	100	115	107	107	118	117	113
AUDUSD	0.66	0.68	0.70	0.72	0.78	0.66	0.72	0.78	0.77	0.77
USDKRW	1270	1280	1260	1250	1100	1236	1240	1165	1105	1098
USDTWD	30.3	30.4	30.3	30.2	29.0	30.3	30.2	30.0	29.1	29.0
USDINR	78.0	78.0	77.5	77.0	71.0	76.3	76.9	75.3	75.3	75.5
USDIDR	15800	16000	15500	15400	14000	15183	15458	15050	14517	14683
Latinská Amerika										
USDBRL	6.00	5.80	5.70	5.70	4.00	5.17	5.64	5.27	5.27	5.48
USDMXN	24.00	23.80	23.70	23.50	19.50	21.86	23.51	23.30	23.75	24.23
USDCLP	825	840	830	825	730	797	825	808	809	826
USDCOP	4000	4100	4050	4030	3300	3720	4029	3986	4027	4059
USDARS	72.5	73.5	74.3	75.0	66.0	67.6	75.1	78.2	81.4	84.7
Střední a východní Evropa										
USDRUB	71.5	70.0	69.0	70.0	68.0	65.7	68.2	67.0	67.9	69.8
EURCZK	27.0	26.8	26.7	26.6	24.8	26.5	26.4	25.4	25.0	24.9
EURPLN	4.65	4.68	4.65	4.60	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EURHUF	375.0	375.0	370.0	370.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

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

	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Rovnovážná úroveň	2020	2021	2022	2023	2024
Severní Amerika										
USDCZK	24.8	24.4	23.9	23.4	18.4	24.2	23.1	21.0	19.9	19.4
Evropa										
GBPCZK	30.3	30.1	30.0	30.3	29.2	30.0	29.7	27.0	25.8	25.7
CHFCZK	25.7	25.3	25.0	24.7	19.8	25.0	24.5	23.1	22.4	21.9
Asie										
CNYCZK	3.4	3.3	3.3	3.3	2.8	3.4	3.3	3.1	3.1	3.0
CZKJPY	4.3	4.3	4.3	4.3	6.3	4.4	4.6	5.6	5.9	5.8
AUDCZK	16.3	16.6	16.7	16.8	14.3	16.0	16.6	16.4	15.3	14.9
CZKKRW	51.3	52.5	52.8	53.5	59.9	51.0	53.7	55.3	55.4	56.7
CZKTWD	1.2	1.2	1.3	1.3	1.6	1.3	1.3	1.4	1.5	1.5
CZKINR	3.1	3.2	3.2	3.3	3.9	3.2	3.3	3.6	3.8	3.9
CZKIDR	638	657	649	659	762	627	670	715	728	758
Latinská Amerika										
BRLCZK	4.1	4.2	4.2	4.1	4.6	4.7	4.1	4.0	3.8	3.5
MXNCZK	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	1.0	0.9	0.8	0.8
CZKCLP	33.3	34.5	34.8	35.3	39.7	32.9	35.7	38.4	40.6	42.6
CZKCOP	161.5	168.3	169.7	172.5	179.6	153.6	174.6	189.4	201.9	209.5
CZKARS	2.9	3.0	3.1	3.2	3.6	2.8	3.3	3.7	4.1	4.4
Střední a východní Evropa										
CZKRUB	2.9	2.9	2.9	3.0	3.7	2.7	3.0	3.2	3.4	3.6
EURCZK	27.0	26.8	26.7	26.6	24.8	26.5	26.4	25.4	25.0	24.9
PLNCZK	5.81	5.73	5.75	5.79	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
CZKHUF	13.9	14.0	13.8	13.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

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

Finanční předpovědi

Výnosy 10Y dluhopisů

	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Rovnovážná úroveň	2020	2021	2022	2023	2024
Severní Amerika										
USA	0.70	0.80	1.00	1.20	3.50	0.84	1.09	1.66	2.26	2.69
Evropa										
Eurozóna	-0.50	-0.40	-0.25	-0.10	2.50	-0.20	-0.15	0.36	0.96	1.33
V. Británie	0.15	0.20	0.45	0.50	3.75	0.27	0.61	1.80	2.89	2.94
Švýcarsko	-0.80	-0.70	-0.60	-0.50	1.50	-0.78	-0.50	0.40	1.28	1.29
Asie										
Čína	2.50	2.30	2.50	2.60	4.00	2.62	2.67	3.00	3.18	3.48
Japonsko	0.00	0.00	0.00	0.00	2.25	-0.04	0.00	0.20	0.96	1.45
Austrálie	1.00	1.10	1.10	1.20	3.50	1.01	1.30	2.42	3.41	3.50
Jižní Korea	1.50	1.70	2.00	2.20	3.00	1.54	2.13	2.52	2.90	3.00
Taiwan	0.45	0.45	0.45	0.50	2.80	0.53	0.67	1.08	1.49	1.73
Indie	6.10	5.90	5.70	5.50	7.00	6.05	5.57	5.32	5.12	5.00
Indonésie	7.50	7.20	6.80	6.50	7.40	7.37	6.53	6.16	6.03	6.00
Latinská Amerika										
Brazílie	8.40	8.50	8.40	8.60	10.00	7.63	8.38	7.96	8.77	9.65
Mexiko	6.60	6.70	7.10	7.25	7.30	6.56	7.04	6.78	7.35	7.90
Chile	2.80	2.90	3.10	3.10	4.60	2.85	3.44	4.63	5.15	5.34
Kolumbie	6.80	7.00	7.25	7.00	7.10	6.57	7.10	7.10	7.36	7.79
Střední a východní Evropa										
Rusko	4.90	5.00	5.10	5.10	7.00	5.52	5.82	6.52	6.50	6.64
Česko	0.50	0.70	0.80	0.90	4.00	1.74	2.11	2.70	3.14	3.08
Polsko	1.10	1.30	1.40	1.50	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Maďarsko	1.50	1.70	1.90	2.20	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

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

Sazby centrálních bank

	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Rovnovážná úroveň	2020	2021	2022	2023	2024
Severní Amerika										
USA	0.13	0.13	0.13	0.13	2.50	0.25	0.13	0.13	0.67	1.67
Evropa										
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	0.00	1.50	0.00	0.00	0.00	0.15	0.94
V. Británie	0.10	0.10	0.10	0.10	2.50	0.15	0.10	0.51	0.85	1.33
Švýcarsko	-0.74	-0.74	-0.74	-0.74	1.75	-0.74	-0.74	-0.74	-0.74	-0.66
Asie										
Čína	1.80	1.80	1.80	1.80	3.00	2.01	1.92	2.48	2.50	2.50
Japonsko	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	1.00	-0.10	-0.10	-0.10	0.04	0.34
Austrálie	0.25	0.25	0.25	0.25	2.50	0.29	0.25	0.25	0.79	1.75
Jižní Korea	0.25	0.25	0.25	0.25	2.00	0.52	0.29	1.04	1.90	2.00
Taiwan	1.00	1.00	1.00	1.00	2.50	1.06	1.07	1.42	1.67	1.92
Indie	4.00	4.00	4.00	4.25	5.50	4.20	4.17	4.42	4.50	4.50
Indonésie	4.00	4.00	4.00	4.00	5.00	4.27	4.00	4.27	4.50	4.50
Latinská Amerika										
Brazílie	2.25	2.25	2.25	2.25	8.25	2.81	2.25	2.40	3.29	4.29
Mexiko	4.00	3.00	3.00	3.00	5.75	4.98	3.00	3.15	4.04	4.90
Chile	0.50	0.50	0.50	0.50	3.75	0.60	0.54	1.29	2.29	3.29
Kolumbie	2.00	2.00	2.00	2.00	5.25	2.69	2.15	3.04	4.04	5.04
Argentina	36.50	35.00	34.00	33.00	42.00	38.54	32.83	29.46	28.04	27.38
Střední a východní Evropa										
Rusko	4.50	4.50	4.50	4.50	6.50	5.15	4.50	4.50	4.50	4.50
Česko	0.25	0.25	0.25	0.25	2.50	0.70	0.25	0.70	1.51	1.84

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

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
Michal Brožka
(420) 222 008 569
michal_brozka@kb.cz



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



Martin Gürtler
(420) 222 008 509
martin_gurtler@kb.cz



Finanční trhy
František Táborský
(420) 222 008 598
frantisek_taborsky@kb.cz



Akciový analytik
Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE



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



Ekonom Rosbank
Anna Zaigrina
(7) 495 662 1300
anna.zaigrina@rosbank.ru



Ekonom BRD-GSG
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 4676
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



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



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



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



Čína
Wei Yao
(33) 1 5729 6960
wei.yao@sgcib.com



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



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



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

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY



Globální vedoucí výzkumu
Brigitte Richard-Hidden
(33) 1 4213 7846
brigitte.richard-hidden@sgcib.com



Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů
Guy Stear
(33) 1 4113 6399
guy.stear@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb
Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb pro Evropu
Ciaran O'Hagan
(33) 1 4213 5860
ciaran.ohagan@sgcib.com



Dluhopisový trh a SSA
Cristina Costa
(33) 1 5898 5171
cristina.costa@sgcib.com



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



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



Jean-David Ciotteau
(33) 1 4213 7252
jean-david.ciotteau@sgcib.com



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



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



Rohit Gaurav
(91) 80 6731 8958
rohit.gaurav@sgcib.com



Michael Chang
(1) 212 278 5307
michael.chang@sgcib.com



Vedoucí strategie pro měnové kurzy
Kit Juckes
(44) 20 7676 7972
kit.juckes@sgcib.com



Měnové deriváty
Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com



Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů
Jason Daw
(65) 6326 7890
jason.daw@sgcib.com



Bertrand Delgado
(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@sgcib.com



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



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



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

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkreslený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případech, kdy informace uvedené v tomto dokumentu představují šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

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

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku 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 dozorů České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

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

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

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

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

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