

Denní komentář

Ranní zpráva

S aktuálním hodnocením ekonomiky a měnové politiky dnes vystoupí šéf Fedu



Jan Vejmelek
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Z pohledu globálních finančních trhů je klíčovou událostí dne vystoupení hlavy americké centrální banky J. Powella v americkém Senátu, kde přednese svou pololetní zprávu. Nelze očekávat nějaké jestřábí vystoupení, naopak bude i nadále vyjadřovat ochotu centrálních bankéřů ekonomiku dlouhodobě podporovat. Kombinace uvolněné měnové politiky a schváleného fiskálního balíčku by se měla odrazit ve vyšší spotřebitelské důvěře. Finální odhad inflace v eurozóně potvrdí předběžná data ukazující na inflační vzestup s nástupem roku 2021. Regionální kalendář přinese tuzemské ceny z primárních okruhů za leden a polskou lednovou inflaci. Dnes také zasedá maďarská centrální banka, změna v nastavení měnové politiky se však nečeká.

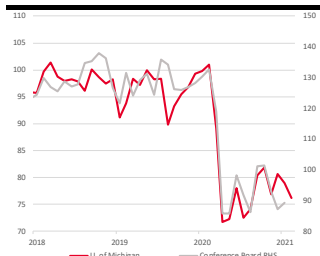
Ceny průmyslových výrobců v Česku v lednu vyskočily

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	08:00	Led	0,2	0,7	0,7
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	08:00	Led	0,0	-0,6	-0,6
Polsko	Míra nezaměstnanosti (%)	09:00	Led	6,2		6,5
	CPI (% m/m)	10:00	Led F	0,2	0,2	0,2
Eurozóna	CPI (% y/y)	10:00	Led F	-0,3	0,9	0,9
	Jádrová inflace (% y/y)	10:00	Led F	1,4	1,4	1,4
Maďarsko	Klíčová sazba centrální banky (%)	13:00		0,6		0,6
USA	Spotřebitelská důvěra (Conf. Board) (b.)	15:00	Únor	89,3	92,5	90,0

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

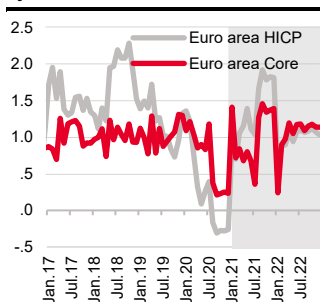
Středoevropský čas = GMT+1

Spotřebitelská důvěra amerických domácností zůstává utlumená



Zdroj: SG Cross Asset Research, Conference Board and UM

Inflace v eurozóně počátkem roku vystřelila vzhůru



Zdroj: Eurostat, Refinitiv, SG Cross Asset Research/Economics

Náladu na globálních trzích by dnes ochotou dále podporovat tamní ekonomiku měl podpořit prezident americké centrální banky J. Powell, který se svým pololetním projevem vystoupí v 16:00 našeho času před bankovním výborem amerického Senátu. Kombinace uvolněné měnové politiky a fiskálního impulsu, který může být ještě díky aktivitě prezidenta J. Bidena navýšen, by měla vést k lepší náladě amerických spotřebitelů a růstu spotřebitelské důvěry. Ta ale i tak zůstává hluboko pod pandemickými úrovněmi. To evropské domácnosti příliš nepotěšilo lednové zdražování, jak potvrdí dnešní finální čísla. Předběžné lednové údaje, které dnes budou podle nás potvrzeny, ukázaly na meziroční vzestup spotřebitelských cen o 0,9 %, zatímco v prosinci cenová hladina naopak o 0,3 % klesala. Za lednovým zdražením stojí několik faktorů. Uzavření ekonomik a kamenných obchodů kvůli nepříznivému pandemickému vývoji znemožnilo tradiční povánoční výprodeje. Výrazně do celkového čísla zasáhlo dění v Německu, kde se po dočasném snížení vrátily sazby DPH na původní výši. Do toho došlo ke zvýšení tamní hodinové minimální mzdy (z 9,19 na 9,35 EUR) a zavedení CO₂ daně zvyšující ceny energií. **Euro by tak podporu na finančních trzích mohlo cítit i dnes.**

Díky atraktivnímu úrokovému diferencíálu a pozitivní náladě na globálních trzích by se k posilujícímu trendu mohla vrátit i čeká koruna. Dnes zveřejňovaná data cen z primárních okruhů tradičně nepatří mezi nejsledovanější. Spolu s trhem předpokládáme, že ceny průmyslových výrobců v lednu vzrostly proti prosinci o 0,7 %. Případné pozitivní překvapení v podobě vyšších cenových tlaků by mohlo jenom dále posílit očekávání trhu na zpříšňování měnové politiky, jak s ním počítá aktuální prognóza ČNB (<https://bit.ly/36HYk7H>). K projednání měnové politiky se dnes sejdou maďarská centrální bankéři. Neočekáváme ale žádnou změnu, úrokové sazby zůstanou beze změny a banka bude pokračovat v nákupch dluhopisů.

Euro podpořil solidní Ifo index

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	IFO, složka očekávání (%)	09:00	Únor	91,1	94,2	91,7
	IFO, složka hodnotící současnou situaci (b.)	09:00	Únor	89,2	90,6	89,1
	IFO index (b.)	09:00	Únor	90,1	92,4	90,5

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

Středoevropský čas = GMT+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Vstup do nového týdne patřil na globálních trzích k těm klidnějším a platilo to i pro nejobchodovanější měnový pár USD/EUR. Euro pouze mírně posilovalo, když ho podpořila dopolední povzbudivá data z Německa. Ifo index příjemně překvapil jak ve složce hodnocení současných podmínek, tak zejména v očekávání, kde zaznamenal nevyšší hodnotu od loňského října. Stále se ale o zhruba jednu směrodatnou odchylku nachází pod svým dlouhodobým průměrem a je nejnížší ze všech sledovaných německých sentiment indikátorů.

Česká koruna na úvod týdne stagnovala, když se kurz většinu dne držel stabilní nad hladinou 25,90 CZK/EUR, oproti páteční závěrečné hodnotě tak byla lehce slabší. Nereflektovala tak nijak zásadně tlaky na oslabování patrné na okolních regionálních měnách, zejména polském zlotém. Naopak v závěru seance měla koruna tendenci pod 25,90 CZK/EUR posílit.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 22. 02. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 21	výnos od 31. 12. 20
CZK/EUR	25,89	0,1%	-0,9 %	-0,6 %	-1,4 %
CZK/USD	2128	-0,3 %	-0,8 %	-0,8 %	-0,9 %
USD/EUR	1217	0,3 %	0,0 %	0,3 %	-0,5 %
USD/JPY	105,1	0,0 %	12 %	0,3 %	1,7 %
USD/CNY	64,65	0,1%	-0,3 %	0,6 %	-1,0 %
GBP/USD	1408	0,4 %	2,9 %	2,7 %	3,2 %
GBP/EUR	0,864	-0,1%	-2,9 %	-2,4 %	-3,5 %
CHF/EUR	1089	0,2 %	1,0 %	0,8 %	0,7 %
CHF/USD	0,895	-0,1%	1,1%	0,6 %	1,2 %
NOK/EUR	10,305	0,5 %	-0,3 %	-0,8 %	-1,8 %
SEK/EUR	10,05	0,1%	-0,3 %	-0,9 %	0,1%
PLN/EUR	4,496	0,3 %	-1,0 %	-0,6 %	-1,6 %
PLN/USD	3,696	0,0 %	-1,0 %	-0,9 %	-1,1%
HUF/EUR	358,9	0,1%	0,4 %	0,4 %	-1,1%
HUF/USD	295,1	-0,2 %	0,5 %	0,2 %	-0,6 %
RUB/EUR	90,27	0,5 %	-1,4 %	-1,9 %	-0,5 %
RUB/USD	74,20	0,2 %	-1,4 %	-2,2 %	0,0 %
TRY/EUR	8,548	1,0 %	-5,3 %	-3,7 %	-5,9 %
TRY/USD	7,024	0,7 %	-5,2 %	-4,0 %	-5,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 22. 02. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,93	7,7	70,9	161,6	8,2
CZGB 5Y	1,31	3,9	52,3	194,0	6,0
CZGB 10Y	1,67	9,8	34,4	200,7	13,2
GER 2Y	-0,69	-0,5	2,1		
GER 5Y	-0,63	-2,1	8,7		
GER 10Y	-0,34	-3,4	17,3		
UST 2Y	0,11	0,6	-1,0	79,7	1,1
UST 5Y	0,60	2,3	16,8	122,8	4,4
UST 10Y	1,37	2,9	28,0	170,4	6,3
PLGB 2Y	0,08	-5,6	0,6	76,6	-5,1
PLGG 5Y	0,68	-3,7	28,2	131,3	-1,6
PLGB 10Y	1,31	-2,9	9,9	165,2	0,5
HUGB 3Y	1,24	1,2	27,2	193,1	1,7
HUGB 5Y	1,54	2,1	16,1	216,9	4,2
HUGB 10Y	2,39	3,8	19,9	273,3	7,2

Světové trhy IRS

	poslední závěr 22. 02. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,95	-1,5	30,5	144,9	-1,4
CZK 5Y	1,39	-1,3	34,5	173,1	0,2
CZK 10Y	1,58	-1,3	33,0	159,5	-1,5
EUR 2Y	-0,50	-0,2	1,9		
EUR 5Y	-0,34	-1,4	8,8		
EUR 10Y	-0,01	0,3	18,7		
USD 2Y	0,21	0,4	0,7	70,5	0,6
USD 5Y	0,73	1,6	20,0	106,9	3,0
USD 10Y	1,44	1,4	33,3	145,7	1,2
PLN 2Y	0,40	-2,5	14,0	90,1	-2,4
PLN 5Y	0,95	-4,0	27,0	128,9	-2,6
PLN 10Y	1,50	-5,0	30,5	151,0	-5,2
HUF 2Y	1,28	2,3	38,6	177,9	2,4
HUF 5Y	1,75	1,0	47,0	209,4	2,4
HUF 10Y	2,27	1,0	50,8	228,5	0,8

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3 M BOR (%)	2 Y swap (%)	10 Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,36	0,95	1,58
EUR (depo)	-0,50	-0,53	-0,54	-0,51	-0,01
USD (horní limit)	0,25	0,11	0,18	0,21	1,44
JPY	0,10	-0,15	0,08	-0,03	0,15
GBP	0,10	0,09	0,06	0,20	0,89
CHF	-0,75	-0,57	-0,75	-0,66	-0,02
NOK	0,00	0,06	0,44	0,72	1,65
SEK	0,00	-0,10	-0,02	-0,01	0,65
HUF	0,60	0,43	0,76	1,26	2,27
PLN	0,10	0,20	0,11	0,40	1,50
RUB	8,25	4,22	4,82	4,81	5,24

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 22. 02. 21	denní změna	měsíční změna	řynos od 31. 01. 21	řynos od 31. 12. 20
US Dow Jones	31522	0,1 %	1,7 %	5,1 %	3,0 %
US S&P 500	3 877	-0,8 %	0,9 %	4,4 %	3,2 %
US Nasdaq	13 533	-2,5 %	-0,1 %	3,5 %	5,0 %
Euro STOXX 50	3 700	-0,4 %	2,7 %	6,3 %	4,1 %
CAC 40 - Francie	5 767	-0,1 %	3,7 %	6,8 %	3,9 %
DAX - Německo	13 950	-0,3 %	0,5 %	3,9 %	1,7 %
UK FTSE 100	6 642	-0,2 %	-1,2 %	3,2 %	2,3 %
PX - Česko	1043	-1,1 %	-0,6 %	2,5 %	1,5 %
WIG20 - Polsko	1962	-1,2 %	0,5 %	0,7 %	-1,1 %
BUX - Maďarsko	43 457	-1,4 %	-0,4 %	-0,1 %	3,4 %
SAX - Slovensko	358	0,0 %	0,1 %	0,2 %	0,4 %
BET - Rumunsko	10 260	-0,8 %	-0,7 %	-0,5 %	4,6 %
RTS - Rusko	1455	-0,7 %	2,6 %	6,4 %	4,9 %
ISE 100 - Turecko	1551	-0,6 %	0,5 %	5,2 %	5,0 %
Nikkei 225 - Japonsko	30 156	-0,3 %	5,3 %	9,0 %	9,9 %
Hang Seng - Hong Kong	30 320	-1,1 %	3,0 %	7,2 %	11,3 %
Shanghai - Čína	3 642	-1,5 %	1,0 %	4,6 %	4,9 %

PX

	poslední závěr 22. 02. 21 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	144,9	0,4 %	-4,5 %	-7,0 %	10,6 %
ČEZ	515,0	-1,5 %	-4,6 %	-2,5 %	3,0 %
Erste Group Bank	675,6	0,9 %	-2,3 %	-0,8 %	-21,9 %
Kofofa Česko Slovensko	255,0	1,2 %	-2,3 %	-3,0 %	-1,9 %
Komerční banka	658,0	-1,0 %	-4,1 %	-2,2 %	-15,9 %
Moneta Money Bank	79,1	1,2 %	2,7 %	16,2 %	-7,6 %
02 Czech Republic	262,5	0,0 %	0,2 %	0,8 %	14,6 %
Pegas Nonwovens	800,0	-0,5 %	1,0 %	2,1 %	17,4 %
Philip Morris Czech Republic	1522,0	0,0 %	-0,5 %	-0,8 %	-1,3 %
Stock Spirits Group	815	-1,2 %	-4,2 %	0,5 %	28,7 %
Vienna Insurance Group	578,0	-0,7 %	0,0 %	2,6 %	-6,7 %

PX

	poslední závěr 22. 02. 21 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů - 1D (v ks)	poměr objemu obchodů - 1D k 6M průměru
Avast	144,9	177,0	79,0	158220	9,3 %
ČEZ	515,0	552,0	347,4	308568	15,3 %
Erste Group Bank	675,6	856,8	420,6	45775	3,1 %
Kofofa Česko Slovensko	255,0	295,0	190,0	6668	9,7 %
Komerční banka	658,0	778,5	460,0	161778	9,1 %
Moneta Money Bank	79,1	84,0	48,3	2582031	18,5 %
02 Czech Republic	262,5	263,5	199,4	50334	14,7 %
Pegas Nonwovens	800,0	810,0	470,0	2527	11,7 %
Philip Morris Czech Republic	1522,0	1578,0	1192,0	297	4,8 %
Stock Spirits Group	815	85,8	36,9	7664	3,5 %
Vienna Insurance Group	578,0	623,0	385,0	409	0,6 %

Komodity

	poslední závěr 22. 02. 21	denní změna	měsíční změna	řynos od 31. 01. 21	řynos od 31. 12. 20
Ropa Brent (USD/barel)	64,7	0,0 %	18,1 %	17,9 %	26,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	61,5	3,8 %	17,7 %	17,8 %	26,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	1809,3	0,0 %	-2,5 %	-2,3 %	-4,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	28,0	0,0 %	9,7 %	4,4 %	6,1 %
Měď (USD/t)	9132,5	2,1 %	14,2 %	16,2 %	17,9 %
Hliník (USD/t)	2166,5	1,6 %	8,6 %	9,6 %	9,4 %
Olovo (USD/t)	2152,0	-0,6 %	5,2 %	6,3 %	7,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	192,6	2,1 %	11,4 %	10,6 %	14,8 %
Emisní povolenky (EUR/t)	37,9	1,5 %	10,9 %	15,3 %	16,3 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	52,0	0,3 %	2,0 %	4,9 %	8,7 %

Zdroj: Bloomberg, 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

**Akciový analytik**

Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@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

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE

Hlavní ekonom Rosbank

Evgeny Koshelev
(7) 495 725 5637
evgeny.koshelev@rosbank.ru

**Ekonom Rosbank**

Yury Tulinov, CFA
(7) 495 662 1300 (ext. 14-836)
yury.tulinov@rosbank.ru

**Ekonom Rosbank**

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

**Ekonom Rosbank**

Evgeniy Vertiporokh
(7) 495 662 1300 (ext. 14-263)
evgeniy.vertiporokh@rosbank.ru

**Ekonom BRD-GSG**

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

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky

Klaus Baader
(44) 20 7762 4714
klaus.baader@sgcib.com

**Eurozóna**

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

**Severní Amerika**

Stephen Gallagher
(1) 212 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com

**Čína**

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

**Japonsko**

Tomoya Narita
(81) 3 6777 8065
tomoya.narita@sgcib.com



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

Latinská Amerika

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

**Čína a okolí**

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



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

Indie

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

**Japonsko**

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

**Velká Británie**

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

Korea

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



SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV – DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu, cross-asset a kvantitativního výzkumu

Kokou Agbo Bloua
+44 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@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

**Jorge Garayo**

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

**Kevin Ferret**

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

**Dluhopisový trh a SSA**

Cristina Costa
(33) 1 5898 5171
cristina.costa@sgcib.com

**Jean-David Cirotteau**

(33) 1 4213 7252
jean-david.cirotteau@sgcib.com

**Rohit Gaurav**

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

**Vedoucí strategie sazeb pro USA**

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

**Shakeeb Hulikatti**

(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@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

**Vijay Kannan**

(91) 701 044 5705
vijay.kannan@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.dřimal@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 případě, 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 doзору 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>.