

Denní komentář

Ranní zpráva

Hrozící lockdown sráží korunu



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

Závěr týden přinese zajímavá americká data v podobě osobních příjmů Američanů, které v lednu povzbudila významná podpora z federálního rozpočtu. Na výdajích se to zejména kvůli nedostupnosti služeb zatím tolik neprojevilo. Inflační tlaky zůstávají nízké. Z pohledu finančních trhů je ale hlavním faktorem pandemická situace – zatímco globální trhy z ní profitují, domácí zůstávají pod tlakem. A příliš jim nenahrává ani riziko tvrdého lockdownu, který naši ekonomiku sevře pravděpodobně od pondělí na tři týdny. Koruna tak může dále oslabovat.

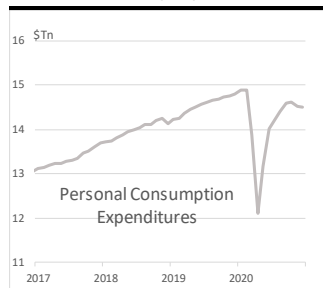
Zavřený sektor služeb neumožňuje Američanům utrácet

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Bilance zahraničního obchodu (mld. USD)	13:30	Led	-82,5	-84,0	-83,0
	Velkoobchodní zásoby (% m/m)	13:30	Led P	0,3		0,4
	Osobní příjmy (% m/m)	13:30	Led	0,6	9,9	9,5
	Osobní výdaje nominálně (% m/m)	13:30	Led	-0,2	2,5	2,5
	Osobní výdaje reálné (% m/m)	13:30	Led	-0,6		2,2
	Deflátor soukromé spotřeby (% m/m)	13:30	Led	0,4	0,2	0,3
	Deflátor soukromé spotřeby (% y/y)	13:30	Led	1,3	1,4	1,4
	Jádrový deflátor soukromé spotřeby (% m/m)	13:30	Led	0,3	0,1	0,1
	Jádrový deflátor soukromé spotřeby (% y/y)	13:30	Led	1,5	1,3	1,4

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

Středoevropský čas = GMT+1

Spotřebitelské výdaje v USA



Zdroj: SG Cross Asset Research, BEA

Američané vstoupili do roku 2021 s finanční podporou, kterou jim v rámci fiskálního balíčku poskytla tamní vláda, což se podle našeho odhadu projevilo v téměř desetiprocentním meziměsíčním nárůstu osobních příjmů Američanů. Do jejich výdajů se to ale zatím promítlo pouze omezeně. Tržby v maloobchodě sice za leden vyskočily o 5,3 % m/m, ve službách kvůli jejich minimální dostupnosti byl ale vzestup minimální. Celkové výdaje amerických domácností za leden tak podle nás vzrostly pouze o 2,5 %, v reálném vyjádření pak o 2,2 % m/m. Fiskální stimul se tak na reálných výdajích amerických domácností projeví až v dalších měsících.

Koruna pod prodejním tlakem

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Spotřebitelská důvěra – GfK (b.)	07:00	Bře	-15,6	-12,9	-14,0
Eurozóna	Celková důvěra v ekonomiku (b.)	10:00	Únor	91,5	93,4	92,1
	Důvěra v průmyslu (b.)	10:00	Únor	-5,9	-3,3	-5,0
	Důvěra v oblasti služeb (b.)	10:00	Únor	-17,8	-17,1	-17,4
	Spotřebitelská důvěra (b.)	10:00	Únor F	-14,8	-14,8	
USA	HDP (% q/q anualizovaně)	13:30	4Q S	4,0	4,1	4,2
	Osobní spotřeba (% q/q anualizovaně)	13:30	4Q S	2,5	2,4	2,5
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	k 20.2.	861	730	825
	Objednávky zboží dlouh. spotřeby (% m/m)	13:30	Led P	0,5	3,4	1,1

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

Středoevropský čas = GMT+1

Světové trhy jsou pod vlivem snižujících se pandemické křivky v USA, Velké Británii i celé řadě západoevropských zemí a silících spekulací na dřívější než dosud předpokládané ekonomické oživení. S rostoucími tržními výnosy státních dluhopisů či vysokými akciovými indexy se vezou i ceny komodit včetně energií a surovin pro průmyslovou výrobu. Kruh se pak uzavírá zvyšujícími se inflačními očekáváními v situaci, kdy centrální banky vyjadřují ochotu držet uvolněné měnové podmínky dlouhou dobu.

USD/EUR



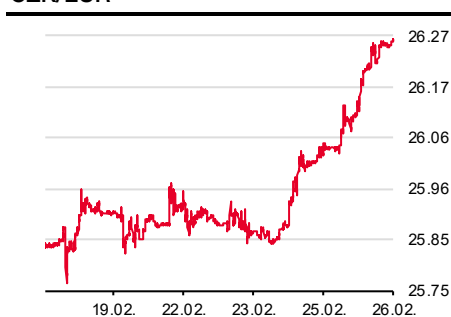
Zdroj: Bloomberg

Na globálním devizovém trhu z této situace včera profitovalo euro, které se vůči dolaru vyšplhalo na nejvyšší hodnotu od 8. ledna, když včera zveřejněná data výše načrtnutý obrázek podpořila. Lepším než očekávaným výsledkem skončilo ranní zveřejnění GfK německé spotřebitelské důvěry, pozitivnější náladu v eurozóně jako celku za únor pak zdokumentovala dopolední data důvěry v průmyslu i ve službách z dílny Evropské komise. Den pak završila odpolední americká data v podobě mírného vylepšení celkového výsledku HDP za Q4 20, ale hlavně nižší počet nově žádajících o podporu v nezaměstnanosti za minulý týden a skok v lednových průmyslových objednávkách indikující solidní investiční aktivitu v USA na počátku roku. Během dnešní asijské seance ale euro korigovalo s tím, jak spadly akciové indexy. Obchodníci se obávají, jestli tržní úrokové sazby již nešplhají příliš vysoko.

Bohužel lokální situace je od té globální naprosto odlišná. Platí to samozřejmě primárně při pohledu na vývoj pandemické situace (k tématu jsme se podrobněji vyjadřovali zde <https://bit.ly/3dTpSj>), která je nejhorší na světě. Chaos ve vládních restriktivních opatřeních a jistota, že na rozvolňování můžeme na rozdíl od některých západoevropských zemí zapomenout, zvyšují obavy investorů. Ty pak naplňují nejčerstvější informace, že pravděpodobně od pondělí nás čeká třítydenní lockdown.

Koruna tak včera vůči euru pokračovala ve svém oslabování. Po středečním prolomení hladiny 26,00 CZK/EUR se včera od ní kurz dále vzdaloval. V závěru včerejší seance se již blížil úrovni 26,15 CZK/EUR. Dnešní první ranní kotace se již nacházejí o celých 10 haléřů výše. A trend může dále pokračovat.

CZK/EUR



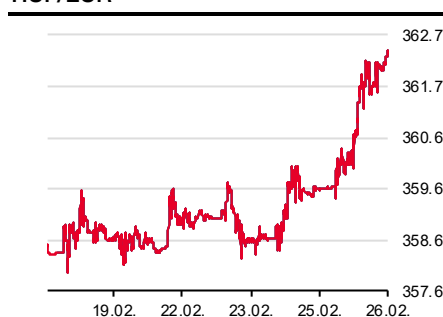
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 25. 02. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 21	výnos od 31. 12. 20
CZK/EUR	26,20	0,7 %	0,1 %	0,6 %	-0,2 %
CZK/USD	2146	0,2 %	-0,4 %	0,0 %	-0,1 %
USD/EUR	1221	0,6 %	0,6 %	0,7 %	-0,1 %
USD/JPY	106,3	0,0 %	2,4 %	1,5 %	2,9 %
USD/CNY	64,55	0,0 %	-0,4 %	0,4 %	-1,1 %
GBP/USD	1407	-0,3 %	2,9 %	2,6 %	3,0 %
GBP/EUR	0,868	0,8 %	-2,3 %	-1,9 %	-3,0 %
CHF/EUR	1,105	0,3 %	2,5 %	2,3 %	2,1 %
CHF/USD	0,905	-0,3 %	1,9 %	1,6 %	2,2 %
NOK/EUR	10,308	0,9 %	-0,7 %	-0,8 %	-1,8 %
SEK/EUR	10,09	0,2 %	0,2 %	-0,5 %	0,5 %
PLN/EUR	4,518	0,2 %	-0,5 %	-0,1 %	-1,1 %
PLN/USD	3,700	-0,4 %	-1,1 %	-0,8 %	-1,0 %
HUF/EUR	361,5	0,5 %	1,1 %	1,1 %	-0,4 %
HUF/USD	296,0	-0,1 %	0,5 %	0,5 %	-0,3 %
RUB/EUR	90,95	1,7 %	-0,7 %	-1,2 %	0,3 %
RUB/USD	74,47	1,2 %	-1,2 %	-1,8 %	0,4 %
TRY/EUR	8,916	2,3 %	-0,7 %	0,4 %	-1,9 %
TRY/USD	7,293	1,6 %	-1,4 %	-0,3 %	-1,9 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 25. 02. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,98	12	76,0	162,7	-1,8
CZGB 5Y	1,35	16	57,1	189,6	-4,9
CZGB 10Y	1,72	3,1	39,1	194,8	-4,1
GER 2Y	-0,65	3,0	7,5		
GER 5Y	-0,55	6,5	19,9		
GER 10Y	-0,23	7,2	31,8		
UST 2Y	0,17	0,0	5,7	82,4	-3,0
UST 5Y	0,82	0,0	41,8	136,5	-6,5
UST 10Y	1,52	0,0	49,0	175,2	-7,2
PLGB 2Y	0,17	7,2	12,9	82,2	4,2
PLGG 5Y	0,85	10,5	46,0	139,3	4,0
PLGB 10Y	1,56	14,7	37,7	179,0	7,5
HUGB 3Y	1,55	12,7	57,3	220,1	9,7
HUGB 5Y	1,90	16,9	52,0	244,2	10,4
HUGB 10Y	2,61	7,7	45,1	284,3	0,5

Světové trhy IRS

	poslední závěr 25. 02. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	0,93	1,8	30,8	139,4	-2,1
CZK 5Y	1,46	7,3	44,0	171,1	-0,5
CZK 10Y	1,67	8,7	46,0	159,6	1,4
EUR 2Y	-0,46	3,8	6,6		
EUR 5Y	-0,26	7,7	19,5		
EUR 10Y	0,07	7,3	30,1		
USD 2Y	0,25	4,1	5,3	71,2	0,3
USD 5Y	0,86	13,4	35,2	111,6	5,7
USD 10Y	1,55	10,6	47,5	147,5	3,3
PLN 2Y	0,48	5,0	22,0	93,6	1,2
PLN 5Y	1,11	11,8	45,8	136,1	4,0
PLN 10Y	1,69	13,3	54,3	161,9	5,9
HUF 2Y	1,32	4,0	43,0	178,1	0,2
HUF 5Y	1,88	8,5	63,0	213,1	0,8
HUF 10Y	2,42	9,5	69,0	234,1	2,2

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3 M BOR (%)	2 Y swap (%)	10 Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,36	0,93	1,67
EUR (depo)	-0,50	-0,54	-0,54	-0,50	0,07
USD (horní limit)	0,25	0,11	0,19	0,24	1,56
JPY	0,10	-0,15	0,08	-0,03	0,19
GBP	0,10	0,09	0,06	0,26	0,97
CHF	-0,75	-0,57	-0,74	-0,63	0,11
NOK	0,00	0,06	0,45	0,79	1,88
SEK	0,00	-0,12	-0,03	0,03	0,84
HUF	0,60	0,13	0,76	1,30	2,37
PLN	0,10	0,20	0,11	0,48	1,69
RUB	8,25	4,27	4,83	4,95	5,37

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 25. 02. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 21	výnos od 31. 12. 20
US Dow Jones	31402	-18 %	14 %	4,7 %	2,6 %
US S&P 500	3 829	-2,4 %	-0,7 %	3,1 %	2,0 %
US Nasdaq	13 119	-3,5 %	-3,8 %	0,4 %	1,8 %
Euro STOXX 50	3 685	-0,6 %	3,7 %	5,9 %	3,7 %
CAC 40 - Francie	5 784	-0,2 %	5,7 %	7,1 %	4,2 %
DAX - Německo	13 879	-0,7 %	1,7 %	3,3 %	1,2 %
UK FTSE 100	6 652	-0,1 %	0,2 %	3,8 %	3,0 %
PX - Česko	1068	14 %	0,6 %	5,0 %	4,0 %
WIG20 - Polsko	1936	-0,1 %	-0,5 %	-0,6 %	-2,4 %
BUX - Maďarsko	43 999	19 %	19 %	1,1 %	4,6 %
SAX - Slovensko	356	0,0 %	0,2 %	0,2 %	0,3 %
BET - Rumunsko	10 280	0,9 %	-0,4 %	-0,3 %	4,8 %
RTS - Rusko	1450	0,3 %	2,7 %	6,1 %	4,5 %
ISE 100 - Turecko	1488	0,3 %	-3,4 %	1,0 %	0,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	30 168	1,7 %	4,7 %	9,1 %	9,9 %
Hang Seng - Hong Kong	30 074	1,2 %	-0,3 %	6,3 %	10,4 %
Shanghai - Čína	3 585	0,6 %	-1,1 %	2,9 %	3,2 %

PX

	poslední závěr 25. 02. 21 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	144,4	1,9 %	-2,5 %	-5,7 %	17,4 %
ČEZ	526,0	0,4 %	-0,4 %	-0,6 %	12,5 %
Erste Group Bank	730,0	2,5 %	7,6 %	8,0 %	-11,6 %
Kofofa Česko Slovensko	255,0	2,4 %	0,0 %	-2,3 %	2,8 %
Komerční banka	682,0	0,3 %	0,7 %	-1,3 %	-7,6 %
Moneta Money Bank	79,0	0,1 %	1,8 %	7,8 %	-1,6 %
02 Czech Republic	257,5	-0,8 %	-2,1 %	-0,6 %	16,3 %
Pegas Nonwovens	792,0	0,0 %	-1,0 %	1,8 %	26,1 %
Philip Morris Czech Republic	1520,0	-0,3 %	-0,4 %	-1,8 %	3,4 %
Stock Spirits Group	82,4	0,0 %	-1,3 %	2,7 %	39,5 %
Vienna Insurance Group	582,0	1,7 %	0,9 %	5,9 %	-0,5 %

PX

	poslední závěr 25. 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	144,4	177,0	79,0	340970	19,2 %
ČEZ	526,0	552,0	347,4	210521	10,4 %
Erste Group Bank	730,0	834,6	420,6	398970	26,1 %
Kofofa Česko Slovensko	255,0	295,0	190,0	9834	14,1 %
Komerční banka	682,0	755,0	460,0	228014	12,6 %
Moneta Money Bank	79,0	81,4	48,3	2336280	16,2 %
02 Czech Republic	257,5	263,5	199,4	52811	15,3 %
Pegas Nonwovens	792,0	810,0	470,0	4109	18,3 %
Philip Morris Czech Republic	1520,0	1578,0	1192,0	391	6,3 %
Stock Spirits Group	82,4	85,8	36,9	981	0,5 %
Vienna Insurance Group	582,0	590,0	385,0	2370	3,4 %

Komodity

	poslední závěr 25. 02. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 21	výnos od 31. 12. 20
Ropa Brent (USD/barel)	66,1	0,0 %	19,1 %	20,4 %	29,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	63,6	0,6 %	20,5 %	21,8 %	31,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	1773,4	0,0 %	-4,6 %	-4,3 %	-6,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	27,5	0,0 %	8,1 %	2,7 %	4,4 %
Měď (USD/t)	9456,3	12 %	18,7 %	20,3 %	22,0 %
Hliník (USD/t)	2235,0	2,3 %	11,1 %	13,0 %	12,9 %
Olovo (USD/t)	2158,5	1,6 %	5,4 %	6,6 %	8,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	194,6	-0,3 %	11,6 %	11,7 %	16,0 %
Emisní povolenky (EUR/t)	38,2	-2,3 %	15,4 %	16,1 %	17,2 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	52,7	-0,9 %	6,1 %	6,4 %	10,1 %

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 EVROPĚ

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>.