

Denní komentář

Ranní zpráva

Rozvolňování se podepíše na prohloubení schodku zahraničního obchodu v USA



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

Po veřejším svátku se dnes na londýnský trh vrátí obchodníci. Rozjezd obchodování ale bude pozvolný. Ekonomický kalendář je pro dnešek totiž relativně nezajímavý. Americká data potvrdí rozvolňování restriktivních opatření s pozitivním ekonomickým dopadem.

Americké podnikové objednávky začínají růst

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:00	Dub	54,3		55,3
USA	Bilance zahraničního obchodu (mld. USD)	13:30	Bře	-71,1	-75,4	-74,3
	Tovární objednávky (% m/m)	15:00	Bře	-0,8		1,3
	Tovární objednávky bez dopravy (% m/m)	15:00	Bře	-0,6		1,8

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

Středoevropský čas = BST+1

Výrazné zlepšení pandemické situace a proočkování umožňuje rychlé rozvolňování americké ekonomiky. To by měla dnes zveřejňovaná odpolední data reflektovat. Trh tedy počítá se solidní meziměsíční dynamikou březnových podnikových objednávek. Oživení spotřební i produkční aktivity se pak odrazí i ve vyšším objemu dovozu, což ve výsledku znamená prohloubení schodu bilance zahraničního obchodu. Data by neměla trhy zásadnějším způsobem ovlivnit. Vzhledem k předpokládanému zrychlení vakcinace v zemích EU by se podle nás měla postupně začít zvyšovat růstová očekávání pro ekonomiku eurozóny, což by se mělo projevit v síle eura v průběhu letošního roku.

Regionální kalendář je relativně prázdný, zveřejněna bude pouze statistika PMI důvěry v polském průmyslovém sektoru. Vzhledem k již zveřejněným ostatním regionálním číslům i eurozóny jako celku lze předpokládat, že i polský PMI ukáže na zvyšující se aktivitu v tamním průmyslu. Z pohledu koruny to nebude představovat kurzotvorný impuls. Na domácí měně lze předpokládat zvýšení volatility až v souvislosti se čtvrtčním jednáním ČNB (detailní popis našich očekávání naleznete v *Ekonomických výhledech* zde <https://bit.ly/KB21Q2CZ>).

Koruna pod 25,80 CZK/EUR

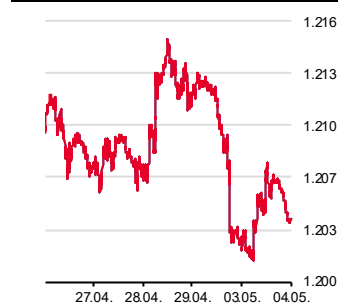
Přehled veřejných událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Maloobchodní tržby (% m/m)	07:00	Bře	1,2	7,7	3,0
	Maloobchodní tržby NSA (% m/m)	07:00	Bře	-9,0	11,0	-0,2
Maďarsko	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:00	Dub	48,7	50,8	51,0
ČR	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:30	Dub	58,0	58,9	59,0
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:55	Dub F	66,4	66,2	66,4
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:00	Dub F	63,3	62,9	63,3
ČR	Bilance státního rozpočtu (mld. CZK)	13:00	Dub	-125,2	-192,0	
USA	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	14:45	Dub F	60,6	60,5	60,7
	ISM index z průmyslu (b.)	15:00	Dub	64,7	60,7	65,0

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

Středoevropský čas = BST+1

Za nízké obchodní aktivity kvůli zavřenému londýnskému trhu včera euro proti dolaru mírně posílilo a lehce korigovalo ztráty, které utrpělo v závěru minulého týdne. Ve prospěch eura vyzněla ranní silná data německých březnových maloobchodních tržeb. A to nejenom z meziročního pohledu. To se dalo čekat vzhledem k tomu, že první silná vlna restriktí přišla v loňském březnu. Nečekaně silný byl i meziměsíční vzestup navzdory tomu, že během

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

letošního března nebyla pandemická situace v Německu nejrůžovější a ekonomika se nadále potýkala s poměrně významnými restriktivními opatřeními. Výsledek je povzbudivý pro další měsíce, kdy by již efekt rozvolňování měl být patrný.

Středoevropské měny se na úvod týdne nesly na optimistické vlně, koruna z ranních otevíracích 25,86 CZK/EUR posílila během dopoledne o cca deset haléřů, aby se v odpoledních hodinách stabilizovala těsně pod hladinou 25,80 CZK/EUR. Povzbudivé statistiky přinesly PMI průmyslové aktivity z regionu. Z toho vyčníval právě ten český, který si polepšil až na 58,9 bodu (podrobněji zde: <https://bit.ly/3vFm5ap>). Co naopak nepotěšilo, to byla statistika hospodaření státu odrážející se v deficitu státního rozpočtu, který byl v dubnu nejhlubší v historii (detailní komentář je k dispozici zde <https://bit.ly/3elhWLO>).

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 03. 05. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 21	výnos od 31. 12. 20
CZK/EUR	25,81	-0,2 %	-1,1 %	-0,2 %	-1,7 %
CZK/USD	21,41	-0,4 %	-3,5 %	-0,4 %	-0,3 %
USD/EUR	1205	0,2 %	2,5 %	0,2 %	-1,4 %
USD/JPY	109,1	0,0 %	-1,4 %	-0,2 %	5,6 %
USD/CNY	64,75	-0,1 %	-1,4 %	0,0 %	-0,8 %
GBP/USD	1,391	0,6 %	0,6 %	0,6 %	1,9 %
GBP/EUR	0,867	-0,3 %	1,8 %	-0,3 %	-3,2 %
CHF/EUR	1,099	0,1 %	-0,8 %	0,1 %	1,6 %
CHF/USD	0,912	-0,1 %	-3,2 %	-0,1 %	3,0 %
NOK/EUR	9,995	0,1 %	-0,4 %	0,1 %	-4,8 %
SEK/EUR	10,16	-0,1 %	-1,0 %	-0,1 %	1,1 %
PLN/EUR	4,546	-0,2 %	-1,1 %	-0,2 %	-0,5 %
PLN/USD	3,772	-0,4 %	-3,5 %	-0,4 %	0,9 %
HUF/EUR	359,8	0,0 %	-0,6 %	0,0 %	-0,8 %
HUF/USD	298,6	-0,2 %	-3,0 %	-0,2 %	0,6 %
RUB/EUR	90,36	0,0 %	0,5 %	0,0 %	-0,4 %
RUB/USD	74,97	-0,2 %	-1,9 %	-0,2 %	1,1 %
TRY/EUR	9,960	0,1 %	3,5 %	0,1 %	9,6 %
TRY/USD	8,261	-0,1 %	1,1 %	-0,1 %	11,2 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 03. 05. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	103	-0,5	-3,7	171,8	-0,1
CZGB 5Y	148	0,1	-15,9	205,8	0,7
CZGB 10Y	180	-0,1	-19,4	200,6	0,1
GER 2Y	-0,69	-0,4	2,2		
GER 5Y	-0,58	-0,6	7,6		
GER 10Y	-0,20	-0,2	12,4		
UST 2Y	0,16	0,0	-2,8	84,5	0,4
UST 5Y	0,82	-2,2	-15,3	140,7	-1,6
UST 10Y	1,60	-2,8	-12,4	180,2	-2,6
PLGB 2Y	0,10	-2,2	2,8	78,6	-1,8
PLGG 5Y	0,93	-0,1	1,8	151,1	0,5
PLGB 10Y	1,71	1,7	11,4	191,7	1,9
HUGB 3Y	1,21	-0,6	-18,6	189,3	-0,2
HUGB 5Y	1,68	-1,1	-18,5	225,8	-0,5
HUGB 10Y	2,68	-0,7	3,4	288,4	-0,5

Světové trhy IRS

	poslední závěr 03. 05. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,10	0,3	8,5	157,9	0,3
CZK 5Y	1,72	0,0	5,8	197,8	0,0
CZK 10Y	1,87	0,0	4,5	172,8	-0,4
EUR 2Y	-0,48	0,0	2,8		
EUR 5Y	-0,26	0,0	7,2		
EUR 10Y	0,14	0,4	10,5		
USD 2Y	0,28	-0,4	-4,2	75,6	-0,4
USD 5Y	0,93	-1,8	-16,1	119,5	-1,8
USD 10Y	1,61	-1,5	-15,0	146,8	-1,9
PLN 2Y	0,64	0,0	8,0	111,4	0,0
PLN 5Y	1,44	0,0	10,5	169,8	0,0
PLN 10Y	1,98	0,0	8,0	183,3	-0,4
HUF 2Y	1,36	0,0	-10,5	183,4	0,0
HUF 5Y	2,02	0,2	-12,0	227,8	0,2
HUF 10Y	2,56	0,8	-11,0	241,3	0,4

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3 M BOR (%)	2 Y swap (%)	10 Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,36	1,10	1,87
EUR (depo)	-0,50	-0,53	-0,54	-0,51	0,14
USD (horní limit)	0,25	0,09	0,18	0,28	1,61
JPY	0,10	-0,15	0,07	-0,03	0,13
GBP	0,10	0,09	0,08	0,31	1,08
CHF	-0,75	-0,57	-0,75	-0,64	0,06
NOK	0,00	0,01	0,30	0,84	1,78
SEK	0,00	-0,12	-0,03	0,02	0,82
HUF	0,60	0,63	0,79	1,36	2,55
PLN	0,10	0,07	0,11	0,64	1,98
RUB	8,25	5,08	5,70	6,05	5,85

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 03. 05. 21	denní změna	měsíční změna	ynos od 30. 04. 21	ynos od 31. 12. 20
US Dow Jones	34 113	0,7 %	2,9 %	0,7 %	11,5 %
US S&P 500	4 193	0,3 %	4,3 %	0,3 %	11,6 %
US Nasdaq	13 895	-0,5 %	3,1 %	-0,5 %	7,8 %
Euro STOXX 50	4 000	0,6 %	1,4 %	0,6 %	12,6 %
CAC 40 - Francie	6 308	0,6 %	3,4 %	0,6 %	13,6 %
DAX - Německo	15 236	0,7 %	0,9 %	0,7 %	11,1 %
UK FTSE 100	6 970	0,1 %	3,5 %	0,0 %	7,9 %
PX - Česko	1 105	0,5 %	1,2 %	0,5 %	7,6 %
WIG20 - Polsko	2 038	-0,6 %	4,3 %	0,0 %	2,7 %
BUX - Maďarsko	43 094	-0,2 %	-2,6 %	-0,2 %	2,5 %
SAX - Slovensko	368	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,7 %
BET - Rumunsko	11 342	-0,5 %	0,4 %	0,0 %	15,7 %
RTS - Rusko	1 485	-1,7 %	1,2 %	0,0 %	7,0 %
ISE 100 - Turecko	1 421	1,7 %	-0,6 %	1,7 %	-3,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	28 813	-0,6 %	-3,5 %	0,0 %	5,0 %
Hang Seng - Hong Kong	28 358	-1,3 %	-2,0 %	-1,3 %	4,1 %
Shanghai - Čína	3 447	-0,3 %	-1,1 %	0,0 %	-0,8 %

PX

	poslední závěr 03. 05. 21 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	143,3	-0,2 %	0,2 %	1,1 %	-0,5 %
ČEZ	604,5	0,2 %	2,2 %	9,1 %	34,0 %
Erste Group Bank	768,0	-0,5 %	1,6 %	0,9 %	49,5 %
Kofofa Česko Slovensko	285,0	-0,4 %	0,7 %	5,9 %	19,7 %
Komerční banka	654,0	-0,7 %	1,6 %	-5,8 %	23,6 %
Moneta Money Bank	79,1	-0,2 %	-1,9 %	-1,1 %	55,1 %
02 Czech Republic	267,5	-1,7 %	0,4 %	2,3 %	28,2 %
Philip Morris Czech Republic	1454,0	-0,7 %	0,1 %	-7,4 %	2,7 %
Stock Spirits Group	82,6	-0,5 %	0,0 %	-4,2 %	50,9 %
Vienna Insurance Group	587,0	0,0 %	0,5 %	0,6 %	20,7 %
Česká Zbrojovka Group	366,0	0,8 %	-1,6 %	-0,8 %	

PX

	poslední závěr 03. 05. 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	143,3	177,0	131,0	40081	1,6 %
ČEZ	604,5	605,0	433,5	247766	10,4 %
Erste Group Bank	768,0	773,6	458,1	121357	8,9 %
Kofofa Česko Slovensko	285,0	295,0	212,0	1526	2,3 %
Komerční banka	654,0	725,0	460,0	142618	7,6 %
Moneta Money Bank	79,1	84,3	48,3	1372566	8,1 %
02 Czech Republic	267,5	270,0	208,7	57105	14,7 %
Philip Morris Czech Republic	1454,0	1578,0	1300,0	993	12,7 %
Stock Spirits Group	82,6	87,5	54,4	21499	9,2 %
Vienna Insurance Group	587,0	619,0	469,0	1440	2,7 %
Česká Zbrojovka Group	366,0	410,0	280,0	5470	5,4 %

Komodity

	poslední závěr 03. 05. 21	denní změna	měsíční změna	ynos od 30. 04. 21	ynos od 31. 12. 20
Ropa Brent (USD/barel)	67,6	0,0 %	5,3 %	1,7 %	32,2 %
Ropa WTI (USD/barel)	64,5	1,4 %	4,9 %	1,4 %	32,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	1792,9	0,0 %	3,7 %	1,3 %	-5,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	26,9	0,0 %	7,6 %	3,8 %	2,1 %
Měď (USD/t)	9829,0	-0,6 %	11,8 %	0,0 %	26,8 %
Hliník (USD/t)	2397,0	-0,8 %	7,7 %	0,0 %	21,1 %
Olovo (USD/t)	2152,0	1,7 %	9,6 %	0,0 %	7,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	200,8	0,5 %	7,6 %	0,5 %	19,7 %
Emisní povolenky (EUR/t)	49,3	1,2 %	16,3 %	1,2 %	51,4 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	60,9	0,7 %	6,9 %	0,7 %	27,3 %

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



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

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



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
(1) 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

Japonsko



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



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

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



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



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



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



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



Vijay Kannan
(91) 701 044 5705
vijay.kannan@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>.