

Denní komentář

Ranní zpráva

Růst cen v americkém výrobním sektoru zřejmě dále zrychlí



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

Meziroční růst cen průmyslových výrobců v USA pravděpodobně v dubnu dále zrychlil k 6 %. Na výrazném zvyšování cen ve výrobním sektoru se i nadále podílela zejména meziročně vyšší cena ropy, která loni v dubnu dosáhla svého dna na 20 USD/barel, zatímco nyní se již pohybuje nad 60 USD. Obnovená poptávka a narušení dodavatelských řetězců se však podepisují také na rychlém růstu cen ostatních komodit. Týdenní počty nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti by měly potvrdit, že oživení na americkém trhu práce nebude tak rychlé, jak se původně čekalo.

Dnešek nabídne pouze data z USA

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	13:30	Dub	1,0	0,2	0,3
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	13:30	Dub	4,2		5,8
	PPI bez potravin a energií (% m/m)	13:30	Dub	0,7	0,3	0,4
	PPI bez potravin a energií (% y/y)	13:30	Dub	3,1		3,8
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	k 8.5.	498		490
	Stávající žádosti o podporu v nezaměst. (tis.)	13:30	k 1.5.	3690		3650

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

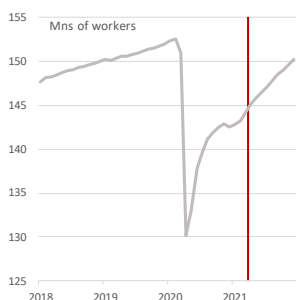
Středoevropský čas = BST+1

Americké ceny průmyslových výrobců v dubnu podle našeho odhadu vzrostly meziměsíčně o 0,2 % a jejich meziroční růst pravděpodobně zrychlil k 6 %. Na výrazný vzestup cen ve výrobním sektoru působila i nadále především meziročně vyšší cena ropy na světových trzích. Její propad započal krátce po vypuknutí koronavirové pandemie a svého dna dosáhla ropa Brent právě loni v dubnu, kdy se v jednu chvíli obchodovala i za 20 dolarů za barel. V prvním letošním čtvrtletí, kdy na finančních trzích převládá optimismus ve vztahu k brzkému překonání současné krize a k možnému významnějšímu obnovení poptávky po černém zlatu, se jeho cena zvýšila nad 60 dolarů za barel, kde se pohybovala před pandemií.

Zvyšující se poptávka se však zrcadlí nejen v ceně ropy, ale i v cenách ostatních komodit, k jejichž růstu přispívá i narušení dodavatelských řetězců v důsledku různých protiepidemických opatření a vlivem rozdílného pandemického vývoje v jednotlivých částech světa. Svižně tak na světových trzích rostou ceny hlavních potravinářských komodit jako je pšenice (oproti začátku loňského roku cca + 30 %), kukuřice nebo sója (shodně cca + 70 %), a rychle se zvyšují také ceny kovů, jako je hliník (+ 40 %) a měď (+ 70 %). **Zrychlit by tak podle našeho odhadu měl v USA i meziroční růst výrobních cen očištěný o vliv cen potravin a energií, a to mírně pod 4 %.**

Jako každý čtvrtek budou také dnes v USA zveřejněny týdenní počty nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Jak ukázaly dubnové statistiky počtu nově vytvořených pracovních míst v nezemědělském sektoru, které oproti tržním očekáváním výrazně zklamaly, tak oživení na americkém trhu práce nebude pravděpodobně tak rychlé, jak se původně čekalo. Analytici tudíž očekávají jen nepatrné snížení počtu nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti z 498 na 490 tis. Oproti loňskému únoru totiž na americkém trhu práce stále chybí zhruba 8 milionů pracovních míst.

Počet pracovních míst v nezem. sektoru v USA (mil.)



Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics, BLS

Americká inflace překvapivě zrychlila nad 4 %

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% , m/m)	10:00	Bře	-1,2	0,1	0,8
	Průmyslová produkce, WDA (% , y/y)	10:00	Bře	-1,8	10,9	11,8
USA	CPI (% , m/m)	13:30	Dub	0,6	0,8	0,2
	CPI (% , y/y)	13:30	Dub	2,6	4,2	3,6
	Jádrová inflace (% , m/m)	13:30	Dub	0,3	0,9	0,3
	Jádrová inflace (% , y/y)	13:30	Dub	1,6	3,0	2,3

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

Středoevropský čas = BST+1

Evropská komise včera zveřejnila svou novou prognózu, ve které pro letošní rok očekává růst ekonomiky EU o 4,2 % a v roce příštím její mírné zrychlení na 4,4 %. Obdobně by se měla vyvíjet také ekonomika eurozóny (4,3 %, resp. 4,4 %). Oproti předchozí prognóze se tak jedná o zlepšení výhledu, když ještě v únoru komise předpovídala růst evropské ekonomiky v obou zmíněných letech pod 4 %. Její významnější oživení by mělo nastat v druhé půli letošního roku, kdy by již měla být proočkována velká část populace. **I přesto, že ekonomiky jednotlivých států EU porostou různými tempy, Evropská komise očekává, že do konce příštího roku všechny dosáhnou své předkrizové úrovně. Pomoci by k tomu měly i finanční prostředky z evropského Fondu obnovy (RRF), které se podle komise odrazí ve výrazném nárůstu vládních investic, jejichž podíl na evropském HDP by v roce 2022 měl dosáhnout nejvyšší úrovně za poslední dekádu.** Evropská inflace se podle prognózy EK letos dočasně zvýší ke 2 %, v roce příštím by však již mělo dojít k jejímu opětovnému zpomalení mírně nad 1 %. **Pro Českou republiku komise předpovídá růst HDP v letošním roce o 3,4 % a jeho zrychlení na 4,4 % v roce příštím,** což je v souladu s naší prognózou. Podle prognózy EK bude ČR v příštím roce zároveň patřit mezi pět zemí s nejvyšším deficitem veřejných financí.

Březenová průmyslová produkce v eurozóně mírně zaostala za očekáváním, když vzrostla meziměsíčně o 0,1 %, zatímco se čekal nárůst o 0,8 %. V Itálii a Španělsku výroba oproti únoru klesla o 0,1 %, v Německu a Francii naopak mírně rostla (o 0,8 %, resp. 0,7 %).

Americké spotřebitelské ceny vzrostly v dubnu meziměsíčně o 0,8 % a překvapily tak trh, který očekával jejich nárůst pouze o 0,2 %. Meziroční inflace se zvýšila z 2,6 % na 4,2 % s tím, že významný vliv měly vyšší ceny pohonných hmot. Na meziměsíční inflaci však velmi silně působily vyšší ceny automobilů, především pak těch ojetých, jenž vzrostly o 10 %. Zde se zřejmě projevil vliv nedostatku některých komponent, a tedy i omezené výroby nových automobilů. **To, že dubnová inflace v USA nebyla pouze o vlivu vyšších cen pohonných hmot, dokazuje i ukazatel jádrové inflace. Ta zrychlila meziročně z 1,6 % na 3,0 %, zatímco analytici očekávali 2,3 %.** Po uvolnění restrikcí rostly ceny letenek (meziměsíčně o 10 %), ubytovacích služeb (+7,6 %), ale i nájmu (+0,2 %).

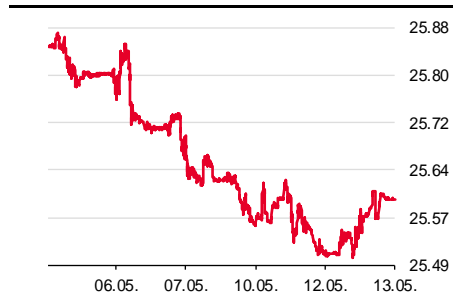
USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

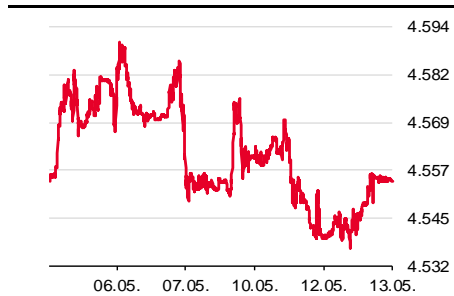
Koruna v prostředí nižší obchodní aktivity včera v podstatě stagnovala mírně nad 25,50 CZK/EUR, kam se dostala po ještějším vyznění posledního zasedání ČNB a po vyšších číslech předvčerejší tuzemské inflace za duben. Koruna je tak nejsilnější od vypuknutí pandemie. Významnější pohyb po většinu včerejšího evropského obchodování nezaznamenal ani kurz eura k dolaru, který setrval poblíž 1,213 USD/EUR. Lze však předpokládat, že **překvapení ve formě vyšší inflace v USA by mohlo v průběhu amerického obchodování posunout dolar k silnějším úrovním.** Vyšší inflace totiž zvyšuje šance na to, že by Fed mohl začít se zpříšňováním měnové politiky dříve a tlačí tak dolarové sazby směrem vzhůru.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 12. 05. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 21	výnos od 31. 12. 20
CZK/EUR	25,57	0,1 %	-1,7 %	-1,1 %	-2,6 %
CZK/USD	21,19	0,9 %	-2,9 %	-1,4 %	-1,3 %
USD/EUR	1,207	-0,8 %	1,3 %	0,3 %	-1,3 %
USD/JPY	109,6	0,0 %	0,2 %	0,3 %	6,1 %
USD/CNY	64,56	0,4 %	-1,4 %	-0,3 %	-1,1 %
GBP/USD	1,406	-0,8 %	2,3 %	1,6 %	3,0 %
GBP/EUR	0,858	0,0 %	-1,0 %	-1,3 %	-4,1 %
CHF/EUR	1,097	-0,1 %	-0,2 %	-0,1 %	1,4 %
CHF/USD	0,909	0,7 %	-1,4 %	-0,4 %	2,7 %
NOK/EUR	10,067	0,2 %	-0,4 %	0,8 %	-4,1 %
SEK/EUR	10,17	0,6 %	-0,4 %	0,0 %	1,3 %
PLN/EUR	4,549	0,0 %	0,3 %	-0,1 %	-0,4 %
PLN/USD	3,770	0,8 %	-0,9 %	-0,5 %	0,9 %
HUF/EUR	357,6	-0,2 %	0,2 %	-0,6 %	-1,4 %
HUF/USD	296,4	0,6 %	-1,0 %	-1,0 %	-0,1 %
RUB/EUR	90,05	0,0 %	-2,3 %	-0,4 %	-0,7 %
RUB/USD	74,63	0,8 %	-3,5 %	-0,7 %	0,6 %
TRY/EUR	10,189	0,8 %	4,8 %	2,4 %	12,1 %
TRY/USD	8,439	1,8 %	3,5 %	2,0 %	13,6 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 12. 05. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,11	-0,2	2,2	176,3	-1,4
CZGB 5Y	1,60	0,2	-1,6	211,8	-2,9
CZGB 10Y	1,86	-1,3	-14,1	197,9	-5,1
GER 2Y	-0,66	1,2	4,5		
GER 5Y	-0,52	3,1	11,3		
GER 10Y	-0,12	3,8	17,0		
UST 2Y	0,16	0,0	-0,4	81,9	-1,2
UST 5Y	0,86	0,0	-1,8	138,1	-3,1
UST 10Y	1,69	0,0	2,6	181,5	-3,8
PLGB 2Y	0,13	-1,1	3,8	79,0	-2,3
PLGG 5Y	1,21	3,0	36,7	172,4	-0,1
PLGB 10Y	1,83	-0,4	28,2	195,2	-4,2
HUGB 3Y	1,34	7,3	0,7	199,6	6,1
HUGB 5Y	1,76	6,5	-6,5	227,6	3,4
HUGB 10Y	2,91	11,5	25,5	303,2	7,7

Světové trhy IRS

	poslední závěr 12. 05. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,30	2,3	31,8	176,8	1,9
CZK 5Y	1,81	-0,7	19,8	202,9	-2,9
CZK 10Y	1,85	-4,5	6,3	166,6	-10,6
EUR 2Y	-0,47	0,4	4,1		
EUR 5Y	-0,22	2,2	10,3		
EUR 10Y	0,18	6,1	12,0		
USD 2Y	0,27	1,6	-1,7	73,6	1,2
USD 5Y	0,94	6,0	-5,4	116,5	3,8
USD 10Y	1,66	6,6	-3,0	148,4	0,5
PLN 2Y	0,69	1,8	18,0	115,6	1,4
PLN 5Y	1,46	0,5	19,8	168,4	-1,7
PLN 10Y	1,94	-0,5	15,8	176,1	-6,6
HUF 2Y	1,43	4,5	4,0	189,6	4,1
HUF 5Y	2,11	6,0	8,0	233,1	3,8
HUF 10Y	2,64	4,0	11,0	246,1	-2,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,23	0,36	1,30	1,85
EUR (depo)	-0,50	-0,53	-0,54	-0,51	0,18
USD (horní limit)	0,25	0,07	0,15	0,27	1,65
JPY	0,10	-0,15	0,07	-0,03	0,13
GBP	0,10	0,09	0,08	0,32	1,12
CHF	-0,75	-0,57	-0,75	-0,64	0,09
NOK	0,00	0,01	0,26	0,86	1,80
SEK	0,00	0,00	-0,03	0,04	0,86
HUF	0,60	0,63	0,79	1,37	2,59
PLN	0,10	0,18	0,11	0,69	1,95
RUB	8,25	4,86	5,69	6,03	5,79

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 12. 05. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 21	výnos od 31. 12. 20
US Dow Jones	33 588	-2,0 %	-0,5 %	-0,8 %	9,7 %
US S&P 500	4 063	-2,1 %	-1,6 %	-2,8 %	8,2 %
US Nasdaq	13 032	-2,7 %	-5,9 %	-6,7 %	1,1 %
Euro STOXX 50	3 947	0,0 %	-0,4 %	-0,7 %	11,1 %
CAC 40 - Francie	6 279	0,2 %	1,9 %	0,2 %	13,1 %
DAX - Německo	15 150	0,2 %	-0,4 %	0,1 %	10,4 %
UK FTSE 100	7 005	0,8 %	1,7 %	0,5 %	8,4 %
PX - Česko	1 110	0,4 %	1,3 %	0,9 %	8,1 %
WIG20 - Polsko	2 091	-0,9 %	5,5 %	2,6 %	5,4 %
BUX - Maďarsko	44 161	-0,4 %	2,1 %	2,3 %	5,0 %
SAX - Slovensko	370	0,0 %	0,0 %	0,1 %	0,7 %
BET - Rumunsko	11 763	0,6 %	4,8 %	3,7 %	20,0 %
RTS - Rusko	1 548	-0,3 %	8,1 %	4,2 %	11,6 %
ISE 100 - Turecko	1 441	-0,2 %	4,8 %	3,1 %	-2,4 %
Nikkei 225 - Japonsko	28 148	-1,6 %	-4,7 %	-2,3 %	2,6 %
Hang Seng - Hong Kong	28 231	0,8 %	-0,8 %	-1,7 %	3,7 %
Shanghai - Čína	3 463	0,6 %	1,5 %	0,5 %	-0,3 %

PX

	poslední závěr 12. 05. 21 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	135,3	-2,5 %	-3,2 %	-5,5 %	-7,6 %
ČEZ	608,0	-0,3 %	1,0 %	2,2 %	27,5 %
Erste Group Bank	820,8	0,8 %	4,2 %	8,9 %	59,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	283,0	0,0 %	0,0 %	2,5 %	19,9 %
Komerční banka	677,0	-0,4 %	2,6 %	0,3 %	31,7 %
Moneta Money Bank	75,4	-0,9 %	-1,8 %	-3,1 %	51,2 %
02 Czech Republic	269,0	-0,2 %	1,1 %	1,9 %	24,5 %
Philip Morris Czech Republic	1460,0	-1,1 %	-0,5 %	-1,9 %	-2,0 %
Stock Spirits Group	80,8	-0,4 %	-0,2 %	-5,6 %	28,0 %
Vienna Insurance Group	592,0	0,5 %	1,5 %	-0,3 %	15,5 %
Česká Zbrojovka Group	369,0	0,3 %	0,3 %	-0,5 %	

PX

	poslední závěr 12. 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	135,3	177,0	131,0	859044	33,7 %
ČEZ	608,0	615,0	433,5	192995	8,2 %
Erste Group Bank	820,8	821,8	458,1	64689	5,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	283,0	295,0	212,0	2603	4,0 %
Komerční banka	677,0	725,0	460,0	134220	7,3 %
Moneta Money Bank	75,4	84,3	48,3	1362733	8,0 %
02 Czech Republic	269,0	272,0	212,5	32413	8,8 %
Philip Morris Czech Republic	1460,0	1578,0	1300,0	1215	16,1 %
Stock Spirits Group	80,8	87,5	55,2	13046	5,9 %
Vienna Insurance Group	592,0	619,0	469,0	3935	8,2 %
Česká Zbrojovka Group	369,0	410,0	280,0	11126	10,7 %

Komodity

	poslední závěr 12. 05. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 21	výnos od 31. 12. 20
Ropa Brent (USD/barel)	69,0	0,0 %	9,9 %	3,7 %	34,8 %
Ropa WTI (USD/barel)	66,1	1,2 %	10,7 %	3,9 %	36,2 %
Zlato (USD/trojská unce)	1815,7	0,0 %	4,8 %	2,6 %	-4,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	27,0	0,0 %	8,9 %	4,3 %	2,4 %
Měď (USD/t)	10433,3	-0,1 %	17,7 %	6,1 %	34,6 %
Hliník (USD/t)	2480,5	-1,6 %	9,7 %	3,5 %	25,3 %
Olovo (USD/t)	2187,0	-1,6 %	10,7 %	1,6 %	9,7 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	208,0	0,2 %	11,6 %	4,1 %	23,9 %
Emisní povolenky (EUR/t)	55,2	4,3 %	24,2 %	13,2 %	69,3 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	68,2	2,9 %	18,6 %	12,8 %	42,6 %

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 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



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@socib.com



Marek Dřímál
(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>.