

Denní komentář

Ranní zpráva

Finanční trh bude dnes hlavně vstřebávat včerejší data



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

Spotřebitelská důvěra by dle Michiganského indexu mohla v červnu opět vzrůst. Finanční trh bude ale ještě vstřebávat růst inflace v USA nad odhady. V regionu záznam z minulého zasedání polské centrální banky ukáže, jak vážně její vedení zvažuje zvýšení úrokových sazeb.

Spotřebitelská důvěra v USA na vzestupu

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Záznam z posledního zasedání CB	13:00				
USA	Důvěra v ekonomiku podle Michigan. Univ. (b.)	15:00	Čer P	82,9		84,2
	Důvěra podle Michigan. University, souč. sit. (b.)	15:00	Čer P	89,4		91,3
	Důvěra podle Michigan. University, očekávání (b.)	15:00	Čer P	78,8		78,7
	U. of Mich. 1 Yr Inflation	15:00	Čer P	4,6		
	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	15:00	Čer P	3,0		

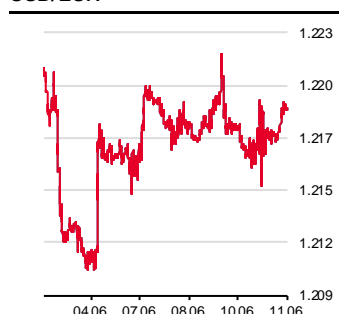
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = BST+1

Z dnes zveřejněných dat zaujme především vývoj Michiganské důvěry spotřebitelů. Zde se čeká zlepšení, a to kvůli hodnocení současné situace, což by implikovalo pokračování růstu spotřeby domácností rychlejším tempem. **Finanční trh ale bude pravděpodobně stále ještě vstřebávat včerejší informace zejména o vývoji inflace.** Ačkoliv, jak uvádíme níže překvapila opět o něco rychlejší nárůstem, stále převládá přesvědčení, že toto inflační vzednutí bude krátkodobého charakteru. Například za posledním meziměsíčním růstem cen stálo z celé jedné třetiny zdražení ojetých aut, přičemž v tomto segmentu je setrvalejší zdražování současným tempem nepravděpodobné. Od centrálních bank se proto čeká pomalejší ústup z ultrauvolněných měnových politik, čehož dokladem je i včerejší zasedání ECB.

Ve středoevropském regionu bude stát za povšimnutí záznam z posledního jednání polské centrální banky. Na něm byly ponechány úrokové sazby beze změny, ale i zde je očekáván jejich brzký růst, takže by záznam mohl o smýšlení NBP více napovědět. Indikace zvýšení polských úrokových sazeb by mohla pozitivně ovlivnit i sazby české a potažmo povzbudit posílení české koruny.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Inflace v ČR pod odhady, v USA nad odhady

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Francie	Průmyslová produkce (% m/m)	07:45	Dub	1,0	-0,1	0,6
	Průmyslová produkce (% y/y)	07:45	Dub	14,4	43,9	44,9
ČR	CPI (% m/m)	08:00	Kvě	0,5	0,2	0,4
	CPI (% y/y)	08:00	Kvě	3,1	2,9	3,1
Eurozóna	ECB depozitní sazba (%)	12:45		-0,5	-0,5	-0,5
USA	CPI (% m/m)	13:30	Kvě	0,8	0,6	0,5
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% m/m)	13:30	Kvě	0,9	0,7	0,5
	CPI (% y/y)	13:30	Kvě	4,2	5,0	4,7
	CPI bez potravin a pohonných hmot (% y/y)	13:30	Kvě	3,0	3,8	3,5

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

Středoevropský čas = BST+1

Inflace v USA překvapila v květnu vyšším růstem, než se čekalo, když meziměsíčně ceny povyroستly o 0,6 % a meziroční tempo růstu cen zrychlilo na 5,0 % z předchozích 4,2 %. Tak vysoko byla naposledy před pádem banky Lehman Brothers v roce 2008. Dolar po zveřejnění

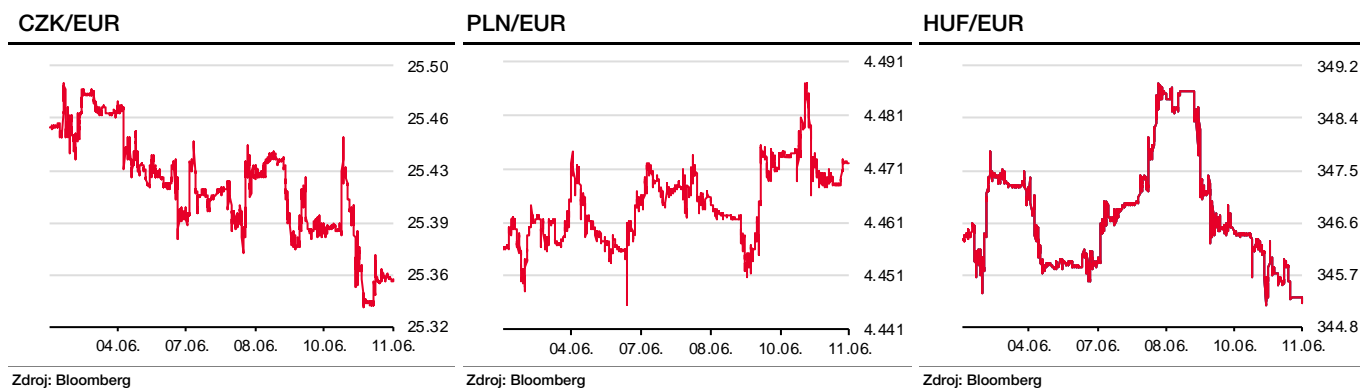
dat mírně oslabil na 1,219 USD/EUR, zatímco dluhopisové výnosy jen nepatrně zkorigovaly pokles posledních dnů. Akciové trhy v USA i Evropě mírně rostly.

Zasedání Evropské centrální banky nepřineslo změnu v nastavení měnové politiky.

Úrokové sazby byly ponechány beze změny, a nezměnilo se ani vyjádření ohledně plánovaného objemu programu nákupu aktiv. V nové prognóze ECB došlo k navýšení HDP pro roky 2021 a 2022 na 4,6 % a 4,7 % z předchozích 4,0 % a 4,1 %. Prognóza inflace byla zvýšena na 1,9 % pro letošek a 1,5 % pro příští rok z dříve prognózovaných 1,5 % a 1,2 %.

Zatímco americká inflace překvapila v květnu vyšším růstem, růst českých spotřebitelských cen se vyvíjel umírněněji, než se čekalo a meziroční tempo růstu cen

zpomalilo na 2,9 % z předchozích 3,1 %. Hlavním důvodem pomalejšího růstu cen bylo zlevnění potravin. Na druhou stranu jádrová inflace v meziměsíčním vyjádření zrychlila na 0,4 % (téměř 5 % anualizovaně) a z tohoto důvodu si nemyslíme, že by toto číslo výrazně omezilo ochotu členů bankovní rady ČNB začít se zvyšováním úrokových sazeb spíše dříve. Více o inflaci viz náš komentář zde <https://bit.ly/2Snkqs0>. Česká koruna ráno po zveřejnění inflace oslabila k 25,45 CZK/EUR, ale během dne ztráty umazala posílením na 25,35 CZK/EUR.



Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 10. 06. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 21	výnos od 31. 12. 20
CZK/EUR	25,34	-0,2 %	-0,9 %	-0,3 %	-3,5 %
CZK/USD	20,81	-0,2 %	-1,0 %	0,1 %	-3,1 %
USD/EUR	1,218	0,0 %	0,1 %	-0,4 %	-0,4 %
USD/JPY	109,4	0,0 %	0,6 %	0,0 %	5,9 %
USD/CNY	63,93	0,1 %	-0,4 %	0,4 %	-2,1 %
GBP/USD	1,417	0,4 %	0,2 %	-0,3 %	3,8 %
GBP/EUR	0,860	-0,4 %	0,0 %	-0,1 %	-4,0 %
CHF/EUR	1,090	-0,2 %	-0,4 %	-0,9 %	0,7 %
CHF/USD	0,895	-0,2 %	-0,6 %	-0,4 %	1,1 %
NOK/EUR	10,072	0,0 %	0,5 %	-1,0 %	-4,0 %
SEK/EUR	10,04	-0,2 %	-0,7 %	-0,9 %	0,0 %
PLN/EUR	4,471	-0,1 %	-2,0 %	-0,2 %	-2,1 %
PLN/USD	3,671	-0,1 %	-2,1 %	0,2 %	-1,7 %
HUF/EUR	345,8	-0,2 %	-3,3 %	-0,4 %	-4,7 %
HUF/USD	284,0	-0,2 %	-3,5 %	0,1 %	-4,3 %
RUB/EUR	87,60	-0,4 %	-2,9 %	-2,5 %	-3,4 %
RUB/USD	71,94	-0,4 %	-3,0 %	-2,0 %	-3,0 %
TRY/EUR	10,270	-1,9 %	2,1 %	-1,1 %	13,0 %
TRY/USD	8,421	-2,1 %	1,9 %	-0,8 %	13,3 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 10. 06. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,15	0,2	8,4	183,3	1,1
CZGB 5Y	1,62	0,7	6,2	225,1	2,0
CZGB 10Y	1,69	-1,5	-14,7	194,1	-0,3
GER 2Y	-0,69	-0,9	0,1		
GER 5Y	-0,63	-1,3	-3,7		
GER 10Y	-0,26	-1,2	-4,4		
UST 2Y	0,14	0,0	-1,0	82,8	0,9
UST 5Y	0,71	0,0	-7,2	134,0	1,3
UST 10Y	1,43	0,0	-17,0	168,8	1,2
PLGB 2Y	0,38	-5,6	25,0	106,4	-4,7
PLGG 5Y	1,24	-4,0	25,7	186,5	-2,7
PLGB 10Y	1,78	-5,6	6,8	203,3	-4,4
HUGB 3Y	1,69	0,2	46,7	237,9	1,1
HUGB 5Y	1,90	-1,2	26,8	252,6	0,1
HUGB 10Y	2,73	-3,1	2,5	298,5	-1,9

Světové trhy IRS

	poslední závěr 10. 06. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,33	-1,0	10,0	181,7	-0,4
CZK 5Y	1,76	0,5	-3,3	205,5	1,4
CZK 10Y	1,76	0,8	-11,5	168,5	3,5
EUR 2Y	-0,48	-0,6	-0,9		
EUR 5Y	-0,30	-0,9	-2,8		
EUR 10Y	0,07	-2,8	-4,4		
USD 2Y	0,22	-0,3	-3,1	70,1	0,3
USD 5Y	0,81	-1,4	-5,4	110,6	-0,5
USD 10Y	1,44	-2,8	-12,0	137,0	-0,1
PLN 2Y	0,78	-6,3	14,3	126,2	-5,7
PLN 5Y	1,41	-7,5	10	170,3	-6,6
PLN 10Y	1,80	-5,7	-10,5	172,5	-3,0
HUF 2Y	1,74	1,4	41,0	222,4	2,0
HUF 5Y	2,25	0,4	29,4	255,2	1,3
HUF 10Y	2,60	-2,0	10,0	252,0	0,7

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,20	0,42	1,33	1,76
EUR (depo)	-0,50	-0,54	-0,55	-0,51	0,08
USD (horní limit)	0,25	0,07	0,12	0,22	1,41
JPY	0,10	-0,15	0,07	-0,04	0,07
GBP	0,10	0,09	0,08	0,32	0,99
CHF	-0,75	-0,57	-0,75	-0,65	0,00
NOK	0,00	0,01	0,22	0,93	1,74
SEK	0,00	-0,12	-0,04	0,02	0,74
HUF	0,60	0,23	0,93	1,73	2,60
PLN	0,10	0,07	0,11	0,78	1,80
RUB	8,25	5,21	6,14	6,29	5,80

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 10. 06. 21	denní změna	měsíční změna	ýnos od 31. 05. 21	ýnos od 31. 12. 20
US Dow Jones	34 466	0,1%	-0,8 %	-0,2 %	12,6 %
US S&P 500	4 239	0,5 %	1,2 %	0,8 %	12,9 %
US Nasdaq	14 020	0,8 %	4,6 %	2,0 %	8,8 %
Euro STOXX 50	4 096	0,0 %	1,8 %	1,4 %	15,3 %
CAC 40 - Francie	6 546	-0,3 %	2,5 %	1,5 %	17,9 %
DAX - Německo	15 571	-0,1%	1,1%	1,0 %	13,5 %
UK FTSE 100	7 088	0,1%	-0,5 %	0,9 %	9,7 %
PX - Česko	1 180	-0,1%	6,1%	1,5 %	14,8 %
WIG20 - Polsko	2 237	0,8 %	5,7 %	0,2 %	12,7 %
BUX - Maďarsko	48 475	0,6 %	8,7 %	4,5 %	15,3 %
SAX - Slovensko	367	0,0 %	-0,1%	-0,1%	0,6 %
BET - Rumunsko	11365	0,1%	-2,6 %	-0,6 %	15,9 %
RTS - Rusko	1677	0,2 %	6,8 %	5,0 %	20,9 %
ISE 100 - Turecko	1457	0,5 %	-0,3 %	2,5 %	-1,4 %
Nikkei 225 - Japonsko	28 959	0,3 %	-1,9 %	0,3 %	5,5 %
Hang Seng - Hong Kong	28 739	0,0 %	0,5 %	-1,4 %	5,5 %
Shanghai - Čína	3 611	0,5 %	5,3 %	-0,1%	4,0 %

PX

	poslední závěr 10. 06. 21 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	142,9	0,7 %	2,8 %	6,8 %	1,4 %
ČEZ	637,5	0,5 %	0,4 %	5,4 %	32,1%
Erste Group Bank	857,8	-0,8 %	-1,7 %	5,6 %	48,1%
Kofola ČeskoSlovensko	282,0	-1,1%	-0,4 %	-0,7 %	21,0 %
Komerční banka	794,5	0,9 %	0,6 %	16,8 %	42,1%
Moneta Money Bank	78,8	0,6 %	0,4 %	4,2 %	43,3 %
02 Czech Republic	294,5	-0,3 %	2,3 %	9,7 %	37,9 %
Philip Morris Czech Republic	1448,0	-0,1%	0,0 %	-0,8 %	9,9 %
Stock Spirits Group	81,8	-1,2 %	-0,4 %	-0,8 %	16,7 %
Vienna Insurance Group	594,5	0,2 %	-0,3 %	0,3 %	13,7 %
Česká Zbrojovka Group	435,0	0,0 %	0,5 %	16,6 %	

PX

	poslední závěr 10. 06. 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	142,9	177,0	130,4	238323	10,4 %
ČEZ	637,5	644,5	433,5	150659	6,5 %
Erste Group Bank	857,8	888,0	458,1	82073	7,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	282,0	295,0	212,0	6632	10,5 %
Komerční banka	794,5	807,5	460,0	15419	8,8 %
Moneta Money Bank	78,8	84,3	50,2	6506054	38,5 %
02 Czech Republic	294,5	298,0	212,5	17208	4,8 %
Philip Morris Czech Republic	1448,0	1578,0	1304,0	649	9,1%
Stock Spirits Group	81,8	87,5	55,2	514	0,3 %
Vienna Insurance Group	594,5	619,0	469,0	714	1,6 %
Česká Zbrojovka Group	435,0	438,0	280,0	1306	1,2 %

Komodity

	poslední závěr 10. 06. 21	denní změna	měsíční změna	ýnos od 31. 05. 21	ýnos od 31. 12. 20
Ropa Brent (USD/barel)	71,8	0,0 %	5,3 %	4,5 %	40,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	70,3	0,5 %	8,3 %	6,0 %	44,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	1898,5	0,0 %	3,4 %	-0,4 %	0,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	28,0	0,0 %	2,5 %	-0,1%	6,0 %
Měď (USD/t)	9863,0	-0,9 %	-5,0 %	-3,8 %	27,3 %
Hliník (USD/t)	2476,0	0,7 %	-2,2 %	-0,3 %	25,1%
Olovo (USD/t)	2174,5	-1,1%	-1,7 %	-0,9 %	9,1%
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	212,2	0,5 %	2,9 %	3,2 %	26,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	53,7	0,5 %	3,0 %	4,0 %	64,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	65,7	0,1%	1,8 %	3,4 %	37,3 %

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
georgie.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



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

Kevin Ferret



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 Ciotteau
(33) 1 4213 7252
jean-david.ciotteau@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



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



Bertrand Delgado
(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@sacib.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 dozoru 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>.