

Denní komentář

# Ranní zpráva

Pocovidový spotřebitelský boom je v USA za námi



Jan Vejmelek  
(420) 222 008 568  
jan\_vejmelek@kb.cz

**Rozvolnění opatření a realizace zadržené spotřebitelské poptávky v USA je již za námi a květnová data amerických maloobchodních tržeb to potvrdí. Silné prodeje z předchozích měsíců se ale podepsaly na snížení zásob, což by naopak mělo pomoci květnovým datům tamní průmyslové produkce, respektive využití výrobních kapacit. Finální čísla německé inflace za květen již nic nového nepřinesou, když čekáme potvrzení předběžných odhadů.**

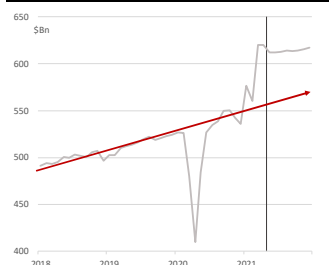
## Růst cen průmyslových výrobců v USA začíná zvolňovat

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Harmonizovaná inflace (% m/m)	07:00	Kvě F	0,3	0,3	0,3
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	07:00	Kvě F	2,4	2,4	2,4
Eurozóna	Bilance zahraničního obchodu SA (mld. EUR)	10:00	Dub	13,0		15,0
USA	Maloobchodní tržby (% m/m)	13:30	Kvě	0,0	-1,2	-0,7
	Maloobchodní tržby bez aut (% m/m)	13:30	Kvě	-0,8	-0,2	0,4
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	13:30	Kvě	0,6	0,6	0,5
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	13:30	Kvě	6,2		6,2
	PPI bez potravin a energií (% m/m)	13:30	Kvě	0,7	0,4	0,5
	PPI bez potravin a energie (% y/y)	13:30	Kvě	4,1		4,8
	Důvěra ve zprac. průmyslu v okolí New Yorku (b.)	13:30	Čer	24,3		22,7
	Průmyslová produkce (% m/m)	14:15	Kvě	0,5	0,9	0,7
	Využití výrobních kapacit (%)	14:15	Kvě	74,6	75,2	75,1

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

Středoevropský čas = BST+1

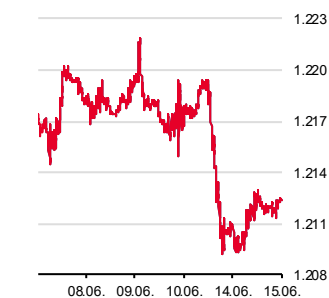
### Americké maloobchodní tržby



Zdroj: SG Cross Asset Research, US Census

**Dnešní odpoledne přinese záplavu dat ze Spojených států.** Maloobchodníci v minulých měsících profitovali ze zlepšení pandemické situace, vysoké proočkovatosti, a tedy i z rozvolnění ekonomiky na straně jedné a přímé fiskální podpory směřované americkým domácnostem na straně druhé. Odložená poptávka se již realizovala a květnové statistky maloobchodních tržeb toto budou reflektovat. Slabší předpokládáme zejména prodeje automobilů a lehkých užitkových vozidel a příliš jásat zřejmě nebudou ani prodejci vybavení do domácnosti či pro zahrádkáře nebo prodejci sportovního vybavení. Znovuotevření služeb přeměrovalo poptávku částečně do tohoto sektoru. Pokles zásob v minulých měsících by se měl projevit ve vyšší průmyslové produkci a vyšším využití výrobních kapacit za květen. Neočekáváme, že by ale tato data finanční trhy zásadním způsobem ovlivnila před zítřejším jednáním americké centrální banky. Naše předpoklady ohledně této události podrobně diskutujeme zde <https://bit.ly/3gv1Ztq>.

### USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Koruna na úvod týdne stabilní kolem 25,40 CZK/EUR

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Bilance běžného účtu (mld. CZK)	09:00	Dub	11,81	37,31	19,50
Eurozóna	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	10:00	Dub	10,9	39,3	37,4
	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	10:00	Dub	0,1	0,8	0,4

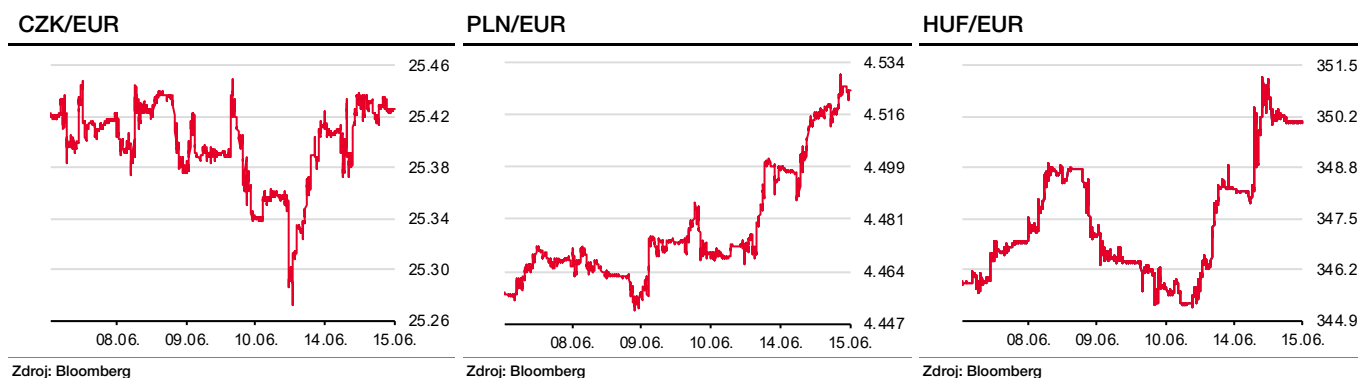
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = BST+1

**Globální ani lokální finanční trhy toho na úvod týdne mnoho nenabídlý.** Příliš zajímavý nebyl ani ekonomický kalendář. Jediným relevantním číslem včerejška byla dubnová průmyslová výroba z eurozóny. Výsledek potěšil rychlejší než očekávaným růstem, když silnou dynamiku vykazovala zejména produkce zboží dlouhodobé spotřeby i kapitálových statků. Euro ale

reagovalo pouze nepatrným posilováním. Mírný výprodejní tlak byl patrný na středoevropských měnách s výjimkou české koruny.

**Kurz koruny vůči euru první pracovní den tohoto týdne stagnoval na relativně silné úrovni** kolem 25,40 CZK/EUR. Ve prospěch tuzemské měny hraje úrokový diferenciál a očekávání toho, že úrokové sazby půjdou brzy nahoru. Člen bankovní rady T. Holub včera pro agenturu Bloomberg uvedl, že on vzhledem ke globálnímu inflačnímu vývoji preferuje reagovat rychle a pravděpodobně zvedne ruku pro zvýšení sazeb již na zasedání příští týden.



## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 14. 06. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 21	výnos od 31. 12. 20
CZK/EUR	25,44	0,3 %	-0,1 %	0,0 %	-3,2 %
CZK/USD	20,98	0,1 %	0,0 %	0,9 %	-2,3 %
USD/EUR	1,212	0,2 %	-0,1 %	-0,9 %	-0,8 %
USD/JPY	110,0	0,0 %	0,6 %	0,5 %	6,5 %
USD/CNY	63,99	0,0 %	-0,6 %	0,5 %	-2,0 %
GBP/USD	1,411	0,1 %	0,1 %	-0,7 %	3,4 %
GBP/EUR	0,859	0,2 %	-0,2 %	-0,2 %	-4,1 %
CHF/EUR	1,090	0,2 %	-0,5 %	-0,8 %	0,8 %
CHF/USD	0,899	0,0 %	-0,4 %	0,1 %	1,6 %
NOK/EUR	10,091	-0,2 %	0,9 %	-0,8 %	-3,9 %
SEK/EUR	10,09	0,1 %	-0,4 %	-0,5 %	0,4 %
PLN/EUR	4,518	0,4 %	-0,2 %	0,8 %	-1,1 %
PLN/USD	3,727	0,2 %	-0,1 %	1,7 %	-0,2 %
HUF/EUR	350,3	0,6 %	-1,4 %	0,9 %	-3,5 %
HUF/USD	288,9	0,3 %	-1,3 %	1,8 %	-2,6 %
RUB/EUR	87,41	0,0 %	-2,7 %	-2,7 %	-3,6 %
RUB/USD	72,11	-0,2 %	-2,5 %	-1,8 %	-2,8 %
TRY/EUR	10,194	0,5 %	-0,7 %	-1,9 %	12,2 %
TRY/USD	8,405	0,3 %	-0,6 %	-1,0 %	13,1 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 14. 06. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,15	0,8	3,1	182,5	-0,2
CZGB 5Y	1,62	2,6	0,9	223,8	0,8
CZGB 10Y	1,67	0,6	-15,4	192,1	-1,7
GER 2Y	-0,67	1,0	-1,7		
GER 5Y	-0,62	1,8	-9,5		
GER 10Y	-0,25	2,3	-12,2		
UST 2Y	0,16	0,0	1,0	83,0	-1,0
UST 5Y	0,78	0,0	-3,1	139,7	-1,8
UST 10Y	1,49	0,0	-13,4	174,5	-2,3
PLGB 2Y	0,31	0,0	14,8	98,6	-1,0
PLGG 5Y	1,21	0,9	-12,7	182,0	-0,9
PLGB 10Y	1,73	0,0	-17,4	198,0	-2,3
HUGB 3Y	1,67	-3,5	22,9	234,8	-4,5
HUGB 5Y	1,91	2,4	3,8	252,9	0,6
HUGB 10Y	2,70	4,2	-34,8	295,5	1,9

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 14. 06. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,29	-0,5	-2,5	176,5	-1,0
CZK 5Y	1,64	-0,5	-14,5	192,7	-2,4
CZK 10Y	1,62	-2,5	-22,8	153,3	-3,7
EUR 2Y	-0,48	0,5	-1,4		
EUR 5Y	-0,29	1,9	-5,8		
EUR 10Y	0,09	1,2	-7,0		
USD 2Y	0,24	1,6	-2,1	71,9	1,1
USD 5Y	0,86	4,4	-5,1	114,5	2,5
USD 10Y	1,48	5,0	-12,8	139,1	3,7
PLN 2Y	0,71	2,5	-11,5	119,0	2,0
PLN 5Y	1,31	4,0	-20,8	159,7	2,1
PLN 10Y	1,75	6,0	-19,3	165,8	4,8
HUF 2Y	1,77	4,0	28,4	224,5	3,5
HUF 5Y	2,18	2,0	4,5	246,2	0,1
HUF 10Y	2,49	1,2	-15,8	239,8	0,0

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,25	0,20	0,42	1,29	1,62
EUR (depo)	-0,50	-0,54	-0,55	-0,51	0,09
USD (horní limit)	0,25	0,07	0,12	0,24	1,46
JPY	0,10	-0,15	0,07	-0,03	0,08
GBP	0,10	0,09	0,08	0,32	0,99
CHF	-0,75	-0,57	-0,75	-0,65	-0,02
NOK	0,00	0,01	0,21	0,93	1,70
SEK	0,00	-0,12	-0,04	0,02	0,74
HUF	0,60	0,23	0,93	1,74	2,48
PLN	0,10	0,07	0,11	0,71	1,75
RUB	8,25	5,36	6,18	6,30	5,77

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 14. 06. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 21	výnos od 31. 12. 20
US Dow Jones	34 394	-0,2 %	0,0 %	-0,4 %	12,4 %
US S&P 500	4 255	0,2 %	1,9 %	1,2 %	13,3 %
US Nasdaq	14 174	0,7 %	5,5 %	3,1 %	10,0 %
Euro STOXX 50	4 133	0,1 %	2,9 %	2,3 %	16,3 %
CAC 40 - Francie	6 616	0,2 %	3,6 %	2,6 %	19,2 %
DAX - Německo	15 674	-0,1 %	1,7 %	1,6 %	14,2 %
UK FTSE 100	7 147	0,2 %	1,5 %	1,8 %	10,6 %
PX - Česko	1 180	0,2 %	5,2 %	1,5 %	14,9 %
WIG20 - Polsko	2 253	1,3 %	7,7 %	0,9 %	13,6 %
BUX - Maďarsko	49 015	0,3 %	7,9 %	5,7 %	16,6 %
SAX - Slovensko	371	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,7 %
BET - Rumunsko	11 568	0,4 %	-0,2 %	1,2 %	18,0 %
RTS - Rusko	1 687	0,5 %	8,9 %	5,6 %	21,6 %
ISE 100 - Turecko	1 454	-0,5 %	0,9 %	2,4 %	-1,5 %
Nikkei 225 - Japonsko	29 162	0,7 %	3,8 %	1,0 %	6,3 %
Hang Seng - Hong Kong	28 842	0,4 %	2,9 %	-1,1 %	5,9 %
Shanghai - Čína	3 590	-0,6 %	2,8 %	-0,7 %	3,4 %

### PX

	poslední závěr 14. 06. 21 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	144,9	0,4 %	4,2 %	8,5 %	0,7 %
ČEZ	637,5	-0,4 %	0,2 %	4,6 %	30,6 %
Erste Group Bank	855,0	-0,9 %	-2,8 %	1,1 %	42,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	282,0	0,7 %	-0,7 %	-0,7 %	21,6 %
Komerční banka	790,5	-0,1 %	0,2 %	15,2 %	38,9 %
Moneta Money Bank	78,2	-0,3 %	-1,1 %	2,4 %	37,8 %
02 Czech Republic	293,0	0,8 %	-1,7 %	8,1 %	35,6 %
Philip Morris Czech Republic	1450,0	0,1 %	0,3 %	-0,8 %	8,2 %
Stock Spirits Group	81,2	-0,5 %	-2,8 %	-3,2 %	16,7 %
Vienna Insurance Group	598,5	0,3 %	0,3 %	-0,9 %	15,8 %
Česká Zbrojovka Group	430,0	-0,9 %	-0,7 %	14,4 %	

### PX

	poslední závěr 14. 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	144,9	177,0	130,4	167089	7,2 %
ČEZ	637,5	644,5	433,5	217275	9,4 %
Erste Group Bank	855,0	888,0	458,1	64569	5,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	282,0	295,0	212,0	617	1,0 %
Komerční banka	790,5	807,5	460,0	44629	2,6 %
Moneta Money Bank	78,2	84,3	50,2	556826	3,3 %
02 Czech Republic	293,0	298,0	214,0	30410	8,5 %
Philip Morris Czech Republic	1450,0	1578,0	1304,0	445	6,2 %
Stock Spirits Group	81,2	87,5	55,2	35493	20,8 %
Vienna Insurance Group	598,5	619,0	469,0	427	1,0 %
Česká Zbrojovka Group	430,0	438,0	280,0	8372	7,6 %

### Komodity

	poslední závěr 14. 06. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 21	výnos od 31. 12. 20
Ropa Brent (USD/barel)	72,7	0,0 %	5,7 %	5,8 %	42,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	70,9	0,0 %	8,4 %	6,9 %	46,1 %
Zlato (USD/trojská unce)	1864,2	0,0 %	1,1 %	-2,2 %	-1,6 %
Stříbro (USD/trojská unce)	27,9	0,0 %	1,8 %	-0,5 %	5,9 %
Měď (USD/t)	9938,3	-0,4 %	-2,7 %	-3,0 %	28,3 %
Hliník (USD/t)	2494,0	1,2 %	1,3 %	0,4 %	26,0 %
Olovo (USD/t)	2211,0	0,3 %	2,6 %	0,8 %	10,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	211,0	-0,6 %	3,8 %	2,6 %	25,8 %
Emisní povolenky (EUR/t)	52,8	0,4 %	-6,5 %	2,3 %	62,0 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	66,3	0,5 %	-3,3 %	4,4 %	38,6 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu



**Jan Vejmelík, Ph.D., CFA**  
(420) 222 008 568  
jan\_vejmelik@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**

**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**

**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.drimai@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>.