

Denní komentář

# Ranní zpráva

Meziroční růst výrobních cen v eurozóně vyšplhá nad 10 %



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

**Ceny výrobců v eurozóně pravděpodobně pokračovaly v rychlém růstu, který podle tržního odhadu v červnu zrychlil z 9,6 % na 10,3 %. Data objednávek dlouhodobé spotřeby a počty továrních objednávek by v USA měly potvrdit pokračující expanzi tamního průmyslu. Sílu na to, aby ovlivnila dění na finančních trzích, však dnes zveřejněná data mít nebudou.**

## Dnešek toho z hlediska makro dat moc nenabídne

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích	Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	10:00	Čer	1,3		1,4
Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	10:00	Čer	9,6		10,3
USA Tovární objednávky (% m/m)	15:00	Čer	1,7		1,0
Objednávky zboží dlouh. spotřeby (% m/m)	15:00	Čer F	0,8		0,8

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

Středoevropský čas = BST+1

**Impulsů ze strany nově zveřejněných dat se dnes finanční trh nedočká.** V eurozóně bude zveřejněn červnový vývoj cen průmyslových výrobců. Trh očekává další zrychlení jejich meziročního růstu z 9,6 % na 10,3 %. Nepůjde však o žádné překvapení, když pokračujícího zvyšování dynamiky cen ve výrobním sektoru jsme již byli svědky u jednotlivých členských ekonomik eurozóny. V USA je dnes na programu finální odhad objednávek zboží dlouhodobé spotřeby a také červnový vývoj továrních objednávek. Oba tyto ukazatele by měly potvrdit pokračující expanzi amerického průmyslu.

## České PMI zůstává poblíž rekordních hodnot

Přehled veřejných událostí na finančních trzích	Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:00	Čvc	55,0	55,6	56,0
Polsko PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:00	Čvc	59,4	57,6	59,0
Španělsko PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:15	Čvc	60,4	59,0	59,5
ČR PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:30	Čvc	62,7	62,0	61,6
Itálie PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:45	Čvc	62,2	60,3	61,5
Francie PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:50	Čvc F	58,1	58,0	58,1
Německo PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:55	Čvc F	65,6	65,9	65,6
Eurozóna PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:00	Čvc F	62,6	62,8	62,6
ČR Bilance státního rozpočtu (mld. Kč)	13:00	Čvc	-265,1	-279,4	
USA ISM index z průmyslu (b.)	15:00	Čvc	60,6	59,5	61,0

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

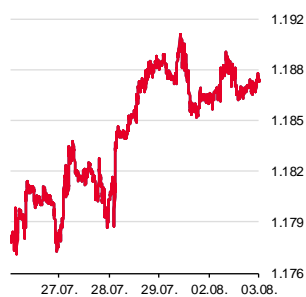
Středoevropský čas = BST+1

**Aktivita v tuzemském zpracovatelském průmyslu zůstává i nadále vysoká. Index PMI v červenci jen nepatrně klesl z přechozích 62,7 b. na 62,0 b.** To bylo mírně nad odhady analytiků, kteří očekávali výraznější pokles na 61,6 b. Z dotazníkového šetření mezi českými průmyslníky vyplývá, že i nadále rychle roste jak výroba, tak i objem zakázek. Na druhou stranu však pokračuje i zdražování cen vstupů, které navíc opět zrychlilo a bylo nejvyšší od počátku sběru dat v červnu 2001. **Vyšší ceny dodavatelů jsou spojovány především s vážným nedostatkem materiálů, který vedl k největšímu prodloužení dodavatelských lhůt v dějinách průzkumu.** Velká většina výrobců zároveň převedla vyšší cenovou zátěž na zákazníky a tempo zvýšení cen výstupů tak bylo nejrychlejší od začátku sběru dat v lednu 2003. Výrobci se i nadále snažili vytvářet bezpečnostní zásoby, což dále podpořilo tlak na růst cen vstupů. Více jsme o červencovém PMI psali zde <https://bit.ly/3flh8xU>.

**Český stát hospodařil v prvních sedmi měsících letošního roku se schodkem 279,4 mld. Kč.** Oproti červnu se letošní deficit státní pokladny prohloubil o 14,3 mld. Kč. Tempo prohlubování tohoto deficitu však v posledních dvou měsících výrazně zpomalilo, a to v důsledku uvolnění pandemických restrikcí a pozorovaného oživení ekonomiky. Meziroční růst příjmů státního rozpočtu zrychlil z předchozích 1,9 % na 2,4 % a jejich objem dosahoval stejné úrovně jako v červenci 2019. Zvýšilo se především inkaso daně z příjmů právnických osob a daně z přidané hodnoty. Výdaje státu byly v červenci meziročně vyšší o 9,2 % a jejich růst tudíž oproti červnu dále nezrychloval. **My si i nadále myslíme, že hospodaření státu za celý letošní rok skončí nižším schodkem než schválených 500 mld. Kč. Konkrétně očekáváme deficit ve výši 400 mld. Kč.**

**Česká koruna včera vůči euru posílila o přibližně 0,2 % a v závěru dne se obchoďovala mírně nad 25,45 CZK/EUR.** Zpevnil i polský zlotý a maďarský forint. Důvody proto byly především globální povahy, když celý den oslaboval americký dolar. Výnos amerického desetiletého dluhopisu klesl opět k hranici 1,20 %. Akciové trhy včera rostly v rozsahu 0,5 % až 1,0 %.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 02. 08. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 21	výnos od 31. 12. 20
CZK/EUR	25,47	-0,1 %	-0,4 %	-0,1 %	-3,0 %
CZK/USD	21,46	-0,2 %	-0,6 %	-0,2 %	-0,1 %
USD/EUR	1,187	0,1 %	0,2 %	0,1 %	-2,9 %
USD/JPY	109,3	0,0 %	-1,8 %	-0,5 %	5,8 %
USD/CNY	64,62	0,0 %	-0,2 %	0,0 %	-1,0 %
GBP/USD	1,390	0,0 %	0,7 %	0,0 %	1,8 %
GBP/EUR	0,854	0,1 %	-0,4 %	0,1 %	-4,6 %
CHF/EUR	1,074	0,0 %	-1,7 %	0,0 %	-0,7 %
CHF/USD	0,905	-0,1 %	-1,9 %	-0,1 %	2,3 %
NOK/EUR	10,474	0,1 %	2,7 %	0,1 %	-0,2 %
SEK/EUR	10,20	0,0 %	0,6 %	0,0 %	1,5 %
PLN/EUR	4,557	-0,2 %	0,9 %	-0,2 %	-0,2 %
PLN/USD	3,839	-0,3 %	0,7 %	-0,3 %	2,7 %
HUF/EUR	356,3	-0,4 %	1,3 %	-0,4 %	-1,8 %
HUF/USD	300,2	-0,5 %	1,1 %	-0,5 %	1,1 %
RUB/EUR	86,67	0,0 %	-0,2 %	0,0 %	-4,5 %
RUB/USD	73,01	-0,1 %	-0,4 %	-0,1 %	-1,6 %
TRY/EUR	9,929	-0,6 %	-3,6 %	-0,6 %	9,3 %
TRY/USD	8,361	-0,7 %	-3,9 %	-0,7 %	12,5 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 02. 08. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,45	0,0	7,9	222,1	1,3
CZGB 5Y	1,66	0,0	-9,4	241,2	1,3
CZGB 10Y	1,70	0,0	-7,0	218,9	2,6
GER 2Y	-0,78	-1,3	-10,4		
GER 5Y	-0,76	-1,3	-15,0		
GER 10Y	-0,49	-2,6	-25,2		
UST 2Y	0,17	0,0	-6,1	94,7	1,3
UST 5Y	0,65	0,0	-20,4	140,9	1,3
UST 10Y	1,18	0,0	-24,7	166,4	2,6
PLGB 2Y	0,37	-0,4	0,2	114,3	0,9
PLGG 5Y	1,02	-2,9	-27,9	177,5	-1,6
PLGB 10Y	1,67	-2,9	-3,2	215,2	-0,3
HUGB 3Y	1,82	-0,7	13,5	259,2	0,6
HUGB 5Y	2,00	-0,1	-1,7	275,3	1,2
HUGB 10Y	2,76	-1,5	-4,1	324,8	1,1

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 02. 08. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,77	1,7	13,3	226,8	2,4
CZK 5Y	1,88	0,0	-8,0	225,8	2,0
CZK 10Y	1,73	-1,3	-13,8	183,0	2,8
EUR 2Y	-0,50	-0,6	-3,7		
EUR 5Y	-0,38	-2,0	-10,5		
EUR 10Y	-0,10	-4,0	-18,0		
USD 2Y	0,25	-1,3	-6,0	75,6	-0,6
USD 5Y	0,74	-4,8	-19,8	112,2	-2,8
USD 10Y	1,20	-6,3	-21,7	129,8	-2,3
PLN 2Y	0,76	0,0	-13,0	125,8	0,6
PLN 5Y	1,35	-2,5	-15,0	172,8	-0,5
PLN 10Y	1,64	-4,5	-17,3	174,2	-0,5
HUF 2Y	2,21	3,2	17,5	271,3	3,9
HUF 5Y	2,54	6,0	-1,0	292,3	8,0
HUF 10Y	2,71	4,0	-11,5	281,2	8,0

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,50	0,25	0,78	1,77	1,73
EUR (depo)	-0,50	-0,56	-0,54	-0,52	-0,10
USD (horní limit)	0,25	0,10	0,12	0,25	1,21
JPY	0,10	-0,15	0,06	-0,03	0,04
GBP	0,10	0,10	0,07	0,42	0,78
CHF	-0,75	-0,57	-0,76	-0,67	-0,14
NOK	0,00	-0,10	0,32	1,01	1,49
SEK	0,00	-0,12	-0,01	0,03	0,54
HUF	1,20	0,90	1,35	2,18	2,68
PLN	0,10	-0,10	0,11	0,76	1,63
RUB	8,25	6,59	7,20	6,45	5,44

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 02. 08. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 21	výnos od 31. 12. 20
US Dow Jones	34 838	-0,3 %	0,1 %	-0,3 %	13,8 %
US S&P 500	4 387	-0,2 %	0,8 %	-0,2 %	16,8 %
US Nasdaq	14 681	0,1 %	0,3 %	0,1 %	13,9 %
Euro STOXX 50	4 117	0,7 %	0,8 %	0,7 %	15,9 %
CAC 40 - Francie	6 676	1,0 %	1,9 %	1,0 %	20,3 %
DAX - Německo	15 569	0,2 %	-0,5 %	0,2 %	13,5 %
UK FTSE 100	7 082	0,7 %	-0,6 %	0,7 %	9,6 %
PX - Česko	1 223	1,1 %	6,2 %	1,1 %	19,1 %
WIG20 - Polsko	2 253	0,0 %	0,0 %	0,0 %	13,6 %
BUX - Maďarsko	49 041	0,9 %	3,2 %	0,9 %	16,6 %
SAX - Slovensko	363	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %	0,5 %
BET - Rumunsko	11 859	0,1 %	0,2 %	0,1 %	20,9 %
RTS - Rusko	1 636	0,6 %	-1,4 %	0,6 %	17,9 %
ISE 100 - Turecko	1 400	0,5 %	1,7 %	0,5 %	-5,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	27 781	1,8 %	-3,5 %	1,8 %	1,2 %
Hang Seng - Hong Kong	26 236	1,1 %	-7,3 %	1,1 %	-3,7 %
Shanghai - Čína	3 464	2,0 %	-1,5 %	2,0 %	-0,3 %

### PX

	poslední závěr 02. 08. 21 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	174,0	1,2 %	1,2 %	18,0 %	1,5 %
ČEZ	603,0	1,0 %	1,2 %	0,8 %	30,5 %
Erste Group Bank	852,8	1,9 %	4,5 %	5,1 %	66,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	278,0	-1,1 %	0,4 %	-1,1 %	24,7 %
Komerční banka	816,0	2,1 %	4,6 %	4,7 %	59,7 %
Moneta Money Bank	87,6	0,2 %	2,0 %	7,2 %	71,1 %
02 Czech Republic	261,5	-0,4 %	-0,2 %	-0,9 %	22,7 %
Philip Morris Czech Republic	1474,0	1,5 %	1,8 %	1,7 %	10,8 %
Stock Spirits Group	79,4	-0,1 %	1,0 %	-1,0 %	26,6 %
Vienna Insurance Group	593,0	-0,4 %	0,3 %	-0,7 %	20,0 %
Česká Zbrojovka Group	419,0	0,0 %	-0,2 %	-1,4 %	

### PX

	poslední závěr 02. 08. 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	174,0	181,0	130,4	60319	2,2 %
ČEZ	603,0	644,5	433,5	139315	6,3 %
Erste Group Bank	852,8	888,0	458,1	187585	19,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	278,0	295,0	212,0	5773	12,5 %
Komerční banka	816,0	819,0	460,0	238321	15,1 %
Moneta Money Bank	87,6	87,7	50,5	540108	3,4 %
02 Czech Republic	261,5	293,5	211,7	59284	9,1 %
Philip Morris Czech Republic	1474,0	1578,0	1304,0	264	3,4 %
Stock Spirits Group	79,4	87,5	55,2	3373	2,3 %
Vienna Insurance Group	593,0	619,0	469,0	8597	23,0 %
Česká Zbrojovka Group	419,0	438,0	280,0	5063	5,5 %

### Komodity

	poslední závěr 02. 08. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 21	výnos od 31. 12. 20
Ropa Brent (USD/barel)	73,4	0,0 %	-4,0 %	-2,7 %	43,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	71,3	-3,6 %	-5,2 %	-3,6 %	46,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	1813,5	0,0 %	1,5 %	0,0 %	-4,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	25,4	0,0 %	-4,0 %	-0,3 %	-3,8 %
Měď (USD/t)	9674,7	-0,3 %	3,5 %	-0,3 %	24,9 %
Hliník (USD/t)	2615,0	1,0 %	2,1 %	1,0 %	32,1 %
Olovo (USD/t)	2402,0	0,8 %	4,4 %	0,8 %	20,5 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	215,7	-1,1 %	0,4 %	-1,1 %	28,6 %
Emisní povolenky (EUR/t)	54,4	2,1 %	-5,1 %	2,1 %	66,9 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	76,5	2,1 %	4,1 %	2,1 %	60,1 %

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



**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**  
**Jin Kenzaki**  
(81) 3 6777 8032  
jin.kenzaki@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



**Shakeeb Hulikatti**  
(91) 80 2802 4380  
shakeeb.hulikatti@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



**Ruben Marciano**  
(1) 212 278 5129  
ruben.marciano@sgcib.com



**Rohit Gaurav**  
(91) 80 6731 8958  
rohit.gaurav@sgcib.com

**Ninon Bachet**

**Ninon Bachet**  
(33) 1 58 98 30 26  
ninon.bachet@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



**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

**Bertrand Delgado**

**Bertrand Delgado**  
(1) 212 278 6918  
bertrand.delgado-calderon@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 dozorů 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>.