

Denní komentář

# Ranní zpráva

## Nezaměstnanost v USA dále poklesne



Jana Steckerová  
(420) 222 008 524  
jana\_steckerova@kb.cz

Počet nově vytvořených pracovních míst v nezemědělském sektoru v USA zřejmě opět překročí 500 tisíc. Míru nezaměstnanosti tak čeká další pokles, což by mohlo umocnit očekávání, že úrokové sazby v USA porostou dříve, než se očekávalo. V eurozóně budou zveřejněny pouze finální PMI ze služeb a kompozitní PMI za listopad. Kvůli výraznému zhoršení pandemické situace za poslední týden očekáváme jejich revizi směrem dolů. Stále se však nachází nad dlouhodobým průměrem.

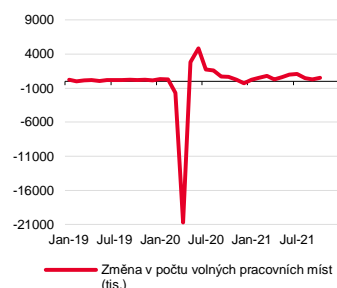
### PMI indexy v eurozóně čeká revize směrem dolů

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Maďarsko	Maloobchodní tržby (% y/y)	08:00	Říj	5,8		4,7
Eurozóna	PMI ze služeb (b.)	09:00	Lis F	56,6	56,1	56,6
	Kompozitní PMI (b.)	09:00	Lis F	55,8	55,4	55,8
	Maloobchodní tržby (% m/m)	10:00	Říj	-0,3		0,3
	Maloobchodní tržby (% y/y)	10:00	Říj	2,5		1,4
	Nová pracovní místa v nezem. sektoru (tis.)	13:30	Lis	531	515	545
USA	Nová pracovní místa v soukromém sektoru (tis.)	13:30	Lis	604		525
	Míra nezaměstnanosti (%)	13:30	Lis	4,6	4,3	4,5
	Průměrné hodinové výdělky (% m/m)	13:30	Lis	0,4	0,4	0,4
	ISM ze služeb (b.)	15:00	Lis	66,7		65,0
	Tovární objednávky (% m/m)	15:00	Říj	0,2		0,5

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

Středoevropský čas = GMT+1

USA: Nonfarm Payrolls



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, Macrobond

**Ve Spojených státech bude dnes zveřejněna klíčová statistika z trhu práce (Nonfarm Payrolls).** Ta zřejmě ukáže na další solidní tvorbu nových pracovních míst mimo zemědělský sektor (515 tisíc). Jejich počet by měl růst především ve službách, a to v oblasti zábavy a cestování. Ke zvyšování zaměstnanosti by mohl přispět i fakt, že lidé již vyčerpali dočasně zvýšené příspěvky v nezaměstnanosti a budou se vracet do práce. Míra nezaměstnanosti tak pravděpodobně poklesne na 4,3 % z předchozích 4,6 %. To by mohlo umocnit očekávání na dřívější zvyšování úrokových sazeb v USA. Více v tomto směru napoví zasedání Fedu, které je naplánované na 15. prosince. Zveřejněna na něm bude i nová prognóza vývoje úrokových sazeb. Ta zřejmě ukáže, že se více guvernérů kloní ke zvýšení sazeb již v roce 2022 než v letech 2023 či 2024 tak, jak tomu bylo doposud. Americký dolar tak bude mít otevřenou cestu k dalšímu posilování.

**V eurozóně budou zveřejněny pouze finální výsledky kompozitních PMI a PMI ve službách.** Vzhledem k tomu, jak výrazně se za poslední týden zhoršila pandemická situace, očekáváme revizi PMI ve službách o 0,5 bodu směrem dolů na 56,1 bodu. O 0,4 bodu bude stejným směrem revidován i kompozitní indikátor, který se ale i tak udrží nad dlouhodobým průměrem.

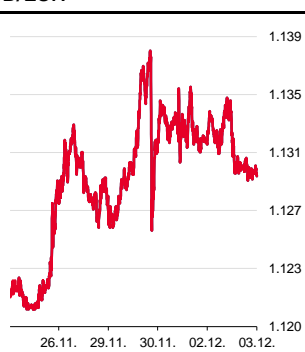
### Region v plusu

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	10:00	Říj	2,7	5,4	3,6
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	10:00	Říj	16,0	21,9	19,0
	Míra nezaměstnanosti (%)	10:00	Říj	7,4	7,3	7,3

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

Středoevropský čas = GMT+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

**V eurozóně byly včera zveřejněny ceny průmyslových výrobců za říjen.** Ty v meziročním srovnání překročily 20 % (21,9 %). Nahoru je táhly především ceny energií, které byly ve srovnání se stejným měsícem loňského roku vyšší o 62,5 %. Euro na data reagovalo mírným posílením a v odpoledních hodinách se obchodovalo za 1,134 USD/EUR, tedy ve srovnání s předchozí dňem o 0,2 % výše.

**Společně s eurem posilovaly i regionální měny.** Česká koruna si na své konto připsala 0,3 % a posunula se na 25,42 CZK/EUR. Nejvíce z regionu posílil polský zlotý, a to o 0,7 % na 4,594 PLN/EUR. Polská měna těžila z výroků guvernéra tamní centrální banky Glapinského, který změnil rétoriku a současné inflační tlaky již nepovažuje za dočasné. O 0,2 % na 362,2 HUF/EUR posílil i maďarský forint. Ten si připisuje zisky díky očekávání dalšího utahování měnových podmínek maďarskou centrální bankou. Ta ve středu oznámila, že ukončí program QE, přičemž včera zvýšila efektivní týdenní depozitní sazbu o dalších 20 bb na 3,1 %.

CZK/EUR



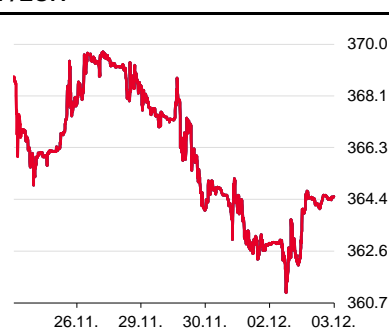
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 02. 12. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 21	výnos od 31. 12. 20
CZK/EUR	25,46	-0,1 %	-0,4 %	-0,1 %	-3,1 %
CZK/USD	22,52	0,1 %	2,0 %	0,0 %	4,8 %
USD/EUR	1,130	-0,2 %	-2,4 %	-0,1 %	-7,5 %
USD/JPY	113,2	0,0 %	-0,6 %	0,1 %	9,6 %
USD/CNY	63,77	0,1 %	-0,4 %	0,2 %	-2,3 %
GBP/USD	1,330	0,0 %	-2,3 %	0,3 %	-2,6 %
GBP/EUR	0,850	-0,2 %	-0,1 %	-0,4 %	-5,1 %
CHF/EUR	1,041	0,0 %	-1,7 %	0,0 %	-3,8 %
CHF/USD	0,921	0,2 %	0,7 %	0,0 %	4,0 %
NOK/EUR	10,284	0,1 %	4,3 %	0,1 %	-2,0 %
SEK/EUR	10,23	-0,3 %	3,0 %	-0,1 %	1,8 %
PLN/EUR	4,602	-0,4 %	-0,1 %	-1,1 %	0,7 %
PLN/USD	4,072	-0,2 %	2,4 %	-1,1 %	9,0 %
HUF/EUR	364,5	0,4 %	1,4 %	0,0 %	0,5 %
HUF/USD	322,4	0,6 %	3,9 %	0,0 %	8,6 %
RUB/EUR	83,45	-0,7 %	0,6 %	-0,7 %	-8,0 %
RUB/USD	73,82	-0,6 %	3,1 %	-0,7 %	-0,5 %
TRY/EUR	15,547	3,2 %	39,8 %	2,1 %	71,1 %
TRY/USD	13,737	3,5 %	43,1 %	2,1 %	84,9 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 02. 12. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	2,97	1,8	2,6	371,0	4,2
CZGB 5Y	2,77	0,5	-5,7	339,6	3,8
CZGB 10Y	2,59	0,5	-0,7	295,7	3,1
GER 2Y	-0,74	-2,4	-7,0		
GER 5Y	-0,63	-3,3	-15,2		
GER 10Y	-0,37	-2,6	-20,4		
UST 2Y	0,61	0,0	16,3	134,9	2,4
UST 5Y	1,21	0,0	5,9	183,3	3,3
UST 10Y	1,44	0,0	-10,5	181,3	2,6
PLGB 2Y	3,05	10,3	89,5	378,9	12,7
PLGG 5Y	3,40	6,6	91,3	402,3	9,9
PLGB 10Y	3,27	5,0	39,8	363,5	7,6
HUGB 3Y	4,14	-2,6	155,5	487,4	-0,2
HUGB 5Y	4,21	-5,3	102,3	484,1	-2,0
HUGB 10Y	4,51	-7,5	65,1	487,4	-4,9

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 02. 12. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,66	-1,0	36,5	401,4	-0,8
CZK 5Y	3,26	-0,3	18,5	340,1	1,4
CZK 10Y	2,76	-4,8	9,7	264,7	-3,2
EUR 2Y	-0,36	-0,2	-3,6		
EUR 5Y	-0,14	-1,7	-8,4		
EUR 10Y	0,11	-1,5	-9,7		
USD 2Y	0,85	2,3	18,9	120,7	2,5
USD 5Y	1,32	3,1	9,5	146,3	4,8
USD 10Y	1,53	0,6	-4,1	141,7	2,1
PLN 2Y	3,21	12,0	70,5	356,9	12,2
PLN 5Y	3,18	6,5	40,0	331,3	8,2
PLN 10Y	3,07	3,5	23,5	295,4	5,0
HUF 2Y	4,47	-0,9	110,3	482,4	-0,7
HUF 5Y	4,36	-13,1	67,9	449,7	-11,4
HUF 10Y	4,19	-15,3	41,0	407,9	-13,8

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,75	2,88	3,20	3,66	2,76
EUR (depo)	-0,50	-0,56	-0,57	-0,50	0,11
USD (horní limit)	0,25	0,11	0,18	0,85	1,50
JPY	0,10	-0,10	0,06	0,00	0,10
GBP	0,10	0,10	0,10	1,06	1,07
CHF	-0,75	-0,70	-0,78	-0,56	0,01
NOK	0,25	0,18	0,83	1,39	1,64
SEK	0,00	-0,14	-0,10	0,22	0,81
HUF	2,10	2,35	3,45	4,51	4,36
PLN	1,25	1,38	2,08	3,21	3,07
RUB	8,25	7,33	9,04	8,40	6,90

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové devizové trhy

	poslední závěr 02. 12. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 21	výnos od 31. 12. 20
CZK/EUR	25,46	-0,1 %	-0,4 %	-0,1 %	-3,1 %
CZK/USD	22,52	0,1 %	2,0 %	0,0 %	4,8 %
USD/EUR	1,130	-0,2 %	-2,4 %	-0,1 %	-7,5 %
USD/JPY	113,2	0,0 %	-0,6 %	0,1 %	9,6 %
USD/CNY	63,77	0,1 %	-0,4 %	0,2 %	-2,3 %
GBP/USD	1,330	0,0 %	-2,3 %	0,3 %	-2,6 %
GBP/EUR	0,850	-0,2 %	-0,1 %	-0,4 %	-5,1 %
CHF/EUR	1,041	0,0 %	-1,7 %	0,0 %	-3,8 %
CHF/USD	0,921	0,2 %	0,7 %	0,0 %	4,0 %
NOK/EUR	10,284	0,1 %	4,3 %	0,1 %	-2,0 %
SEK/EUR	10,23	-0,3 %	3,0 %	-0,1 %	1,8 %
PLN/EUR	4,602	-0,4 %	-0,1 %	-1,1 %	0,7 %
PLN/USD	4,072	-0,2 %	2,4 %	-1,1 %	9,0 %
HUF/EUR	364,5	0,4 %	1,4 %	0,0 %	0,5 %
HUF/USD	322,4	0,6 %	3,9 %	0,0 %	8,6 %
RUB/EUR	83,45	-0,7 %	0,6 %	-0,7 %	-8,0 %
RUB/USD	73,82	-0,6 %	3,1 %	-0,7 %	-0,5 %
TRY/EUR	15,547	3,2 %	39,8 %	2,1 %	71,1 %
TRY/USD	13,737	3,5 %	43,1 %	2,1 %	84,9 %

### Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 02. 12. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	2,97	1,8	2,6	371,0	4,2
CZGB 5Y	2,77	0,5	-5,7	339,6	3,8
CZGB 10Y	2,59	0,5	-0,7	295,7	3,1
GER 2Y	-0,74	-2,4	-7,0		
GER 5Y	-0,63	-3,3	-15,2		
GER 10Y	-0,37	-2,6	-20,4		
UST 2Y	0,61	0,0	16,3	134,9	2,4
UST 5Y	1,21	0,0	5,9	183,3	3,3
UST 10Y	1,44	0,0	-10,5	181,3	2,6
PLGB 2Y	3,05	10,3	89,5	378,9	12,7
PLGG 5Y	3,40	6,6	91,3	402,3	9,9
PLGB 10Y	3,27	5,0	39,8	363,5	7,6
HUGB 3Y	4,14	-2,6	155,5	487,4	-0,2
HUGB 5Y	4,21	-5,3	102,3	484,1	-2,0
HUGB 10Y	4,51	-7,5	65,1	487,4	-4,9

### Světové trhy IRS

	poslední závěr 02. 12. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,66	-1,0	36,5	401,4	-0,8
CZK 5Y	3,26	-0,3	18,5	340,1	1,4
CZK 10Y	2,76	-4,8	9,7	264,7	-3,2
EUR 2Y	-0,36	-0,2	-3,6		
EUR 5Y	-0,14	-1,7	-8,4		
EUR 10Y	0,11	-1,5	-9,7		
USD 2Y	0,85	2,3	18,9	120,7	2,5
USD 5Y	1,32	3,1	9,5	146,3	4,8
USD 10Y	1,53	0,6	-4,1	141,7	2,1
PLN 2Y	3,21	12,0	70,5	356,9	12,2
PLN 5Y	3,18	6,5	40,0	331,3	8,2
PLN 10Y	3,07	3,5	23,5	295,4	5,0
HUF 2Y	4,47	-0,9	110,3	482,4	-0,7
HUF 5Y	4,36	-13,1	67,9	449,7	-11,4
HUF 10Y	4,19	-15,3	41,0	407,9	-13,8

### Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	2,75	2,88	3,20	3,66	2,76
EUR (depo)	-0,50	-0,56	-0,57	-0,50	0,11
USD (horní limit)	0,25	0,11	0,18	0,85	1,50
JPY	0,10	-0,10	0,06	0,00	0,10
GBP	0,10	0,10	0,10	1,06	1,07
CHF	-0,75	-0,70	-0,78	-0,56	0,01
NOK	0,25	0,18	0,83	1,39	1,64
SEK	0,00	-0,14	-0,10	0,22	0,81
HUF	2,10	2,35	3,45	4,51	4,36
PLN	1,25	1,38	2,08	3,21	3,07
RUB	8,25	7,33	9,04	8,40	6,90

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



**Akciový analytik**  
**Bohumil Trampota**  
 (420) 222 008 560  
 bohumil\_trampota@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

## 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



**Severní Amerika**  
**Stephen Gallagher**  
 (1) 212 278 4496  
 stephen.gallagher@sgcib.com



**Čína**  
**Wei Yao**  
 (33) 1 5729 6960  
 wei.yao@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**  
**Jin Kenzaki**  
 (81) 3 6777 8032  
 jin.kenzaki@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**  
 (44) 20 7676 7404  
 jorge.garayo@sgcib.com



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



**Vedoucí strategie sazeb pro USA**  
**Subadra Rajappa**  
 (1) 212 278 5241  
 subadra.rajappa@sgcib.com



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



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