

Denní komentář

Ranní zpráva

Americký ADP report potvrdí dobrou situaci na tamním trhu práce



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz

Prosincová data z amerického trhu práce ukáží na solidní tvorbu nových pracovních míst. Krátkodobě se však na výsledcích může negativně projevit nastupující omikronová vlna. Zápis z posledního zasedání Fedu přinese hlubší vhled do jeho současné jestrábí politiky. Finální indikátory PMI potvrdí, že nálada ve službách v eurozóně je nejhorší od dubna letošního roku. Na vině je covid.

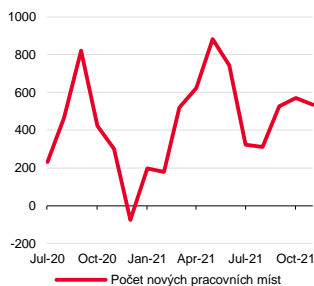
Zápis z posledního zasedání Fedu se ponese v jestrábím tónu

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Francie	Spotřebitelská důvěra (b.)	07:45	Pro	99	98	97
Maďarsko	Míra nezaměstnanosti (%)	08:00	Lis	3,9		3,8
Eurozóna	PMI ze služeb (b.)	09:00	Pro F	53,3	53,3	53,3
	Kompozitní PMI (b.)	09:00	Pro F	53,4	53,4	53,4
Maďarsko	Záznam z posledního zasedání MNB	13:00				
USA	Nová prac. místa v soukr. sektoru dle ADP (tis.)	13:15	Pro	534		400
	Kompozitní PMI (b.)	14:45	Pro F	56,9		
	PMI ze služeb (b.)	14:45	Pro F	57,5		57,5
	Zápis z jednání FOMC	19:00	15 Dec			

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

Středoevropský čas = GMT+1

USA: ADP report



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Ve Spojených státech bude zveřejněn ADP report mapující počet nově vytvořených pracovních míst v soukromém sektoru za prosinec. Ten by měl ukázat na jejich solidní přírůstek, ačkoli rizika se koncentrují ve směru spíše nižší tvorby. Důvodem je nastupující vlna omikronu a s tím i spojená přísnější opatření. Nedomníváme se sice, že by firmy začaly propouštět, tvorba nových pozic může nicméně zpomalit. Stejně jako v případě varianty delta by se však mělo jednat o krátkodobý výkyv.

Kromě ADP reportu bude zveřejněn i zápis z prosincového zasedání americké centrální banky. Ta na něm oznámila urychlení omezování nákupů aktiv (o 30 mld. USD měsíčně místo původních 15 mld. USD). Zveřejněn byl i výhled vývoje úrokových sazeb. Ten počítá s jejich trojím zvýšením v letošním roce, v roce 2023 pak osm guvernérů z osmnácti vidí takovéto kroky čtyři a více, deset jich očekává tři a méně. Pro rok 2024 medián počítá s růstem sazeb na 2,1 %, čtyři guvernéri vidí klíčovou sazbu až na 2,9 %, jeden nad 3,0 %. Naše prognóza zatím počítá s trojím zvýšením v letošním roce (červen, září, prosinec), přičemž sazby by dále měly růst o 25 bb bodů každé tři měsíce, a to až do úrovně 2,00-2,25 %. Zatímco v letošním roce trh s trojím zvýšením úroků počítá, v delším horizontu jeho očekávání za naší prognózou i prognózou Fedu zatím zaostávají. Dnes zveřejněná data by měla hovořit spíše ve prospěch posilování dolaru. Jeho kurz by se v první polovině letošního roku měl podle naší prognózy dostat až pod úroveň 1,10 USD/EUR.

V eurozóně budou dnes zveřejněny pouze finální indikátory PMI za služeb a kompozitní indikátor. Index ve službách se podle předběžných údajů propadl v prosinci na 53,3 bodu z listopadových 55,5 bodů, tedy nejnižší hodnotu od dubna letošního roku. Na výsledcích se podepsal omikron. Za předkrizovou úroveň tak sektor služeb stále zaostává.

Středoevropský region v dobrém rozmaru

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Maloobchodní tržby (% m/m)	08:00	Lis	0,1	0,6	-0,3
	Maloobchodní tržby NSA (% y/y)	08:00	Lis	-3,3	-0,2	-3,1
	Změna v počtu nezaměstnaných (v tis.)	08:55	Pro	-34	-23	-15
	Míra nezaměstnanosti SA (%)	08:55	Pro	5,3	5,2	5,3
USA	ISM index z průmyslu (b.)	15:00	Pro	61,1	58,7	60,1

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

Středoevropský čas = GMT+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Během úterního obchodování se kurz koruny dostal pod hladinu 24,70 CZK/EUR a stále se tak pohybuje na nejsilnějších úrovních od roku 2012. Zde korunu drží široký úrokový diferenciál i vyhlídky na další utahování domácí měnové politiky. V dobrém rozmaru byly včera i ostatní regionální měny. Maďarský forint zpevnil o 0,8 % a posunul se na 363,7 HUF/EUR. Těžil tak zřejmě stále ještě z optimismu, který vyvolal v pondělí zveřejněný index PMI. Ten se v prosinci dostal na historicky nejvyšší úroveň (64,8 bodu). Polský zlotý posílil o 0,3 % na 4,567 PLN/EUR. Polská centrální banka mu další impulzy nedodala, když zvýšila úrokové sazby o očekávaných 50 bb. V utahování měnové politiky bude pokračovat i v následujících měsících. Klíčová sazba by se měla podle našeho odhadu dostat ze současných 2,25 % až na 4,25 %.

Společná evropská měna včera naopak mírně ztrácela, a to i navzdory nečekaně dobrým datům, která přišla z Německa. Počet nezaměstnaných Němců poklesl výrazně více, než se čekalo (o 23 tisíc), o desetinku se zlepšila i míra nezaměstnanosti (5,2 %). Ta už se tak pomalu blíží k předkrizovým úrovním (4,9 %). Pozitivně překvapily i listopadové německé maloobchodní tržby. Ani to však euru nezabránilo v oslabování a ve srovnání s předchozím dnem je tak společná evropská měna o 0,2 % slabší (na 1,312 USD/EUR).

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 04. 01. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 21	výnos od 31. 12. 21
CZK/EUR	24,66	-0,6 %	-3,0 %	-0,9 %	-0,9 %
CZK/USD	21,84	-0,7 %	-2,9 %	0,0 %	0,0 %
USD/EUR	1,129	0,1 %	-0,2 %	-0,8 %	-0,8 %
USD/JPY	116,2	0,0 %	3,0 %	1,0 %	1,0 %
USD/CNY	63,73	0,3 %	-0,1 %	0,3 %	0,3 %
GBP/USD	1,354	0,5 %	2,3 %	0,0 %	0,0 %
GBP/EUR	0,834	-0,4 %	-2,4 %	-0,8 %	-0,8 %
CHF/EUR	1,034	-0,3 %	-0,4 %	-0,4 %	-0,4 %
CHF/USD	0,916	-0,4 %	-0,3 %	0,4 %	0,4 %
NOK/EUR	9,995	-0,3 %	-3,7 %	-0,3 %	-0,3 %
SEK/EUR	10,26	-0,3 %	-0,7 %	-0,2 %	-0,2 %
PLN/EUR	4,564	-0,2 %	-0,8 %	-0,5 %	-0,5 %
PLN/USD	4,041	-0,3 %	-0,7 %	0,3 %	0,3 %
HUF/EUR	362,6	-1,2 %	-0,7 %	-1,8 %	-1,8 %
HUF/USD	321,1	-1,2 %	-0,6 %	-1,0 %	-1,0 %
RUB/EUR	85,03	1,1 %	1,7 %	-0,5 %	-0,5 %
RUB/USD	75,28	1,0 %	1,8 %	0,3 %	0,3 %
TRY/EUR	15,277	4,2 %	-1,6 %	1,4 %	1,4 %
TRY/USD	13,526	4,2 %	-1,4 %	2,2 %	2,2 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 04. 01. 22 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,73	4,1	79,1	434,1	5,4
CZGB 5Y	3,35	5,2	59,4	376,7	5,9
CZGB 10Y	2,94	4,1	36,6	306,3	4,5
GER 2Y	-0,61	-1,3	13,0		
GER 5Y	-0,42	-0,7	21,6		
GER 10Y	-0,12	-0,4	26,6		
UST 2Y	0,76	0,0	17,3	137,3	13
UST 5Y	1,36	0,0	22,5	177,5	0,7
UST 10Y	1,65	0,0	30,4	176,9	0,4
PLGB 2Y	3,57	10,6	54,3	418,1	11,9
PLGG 5Y	4,05	4,5	67,7	446,3	5,2
PLGB 10Y	3,91	16,0	67,0	403,3	16,4
HUGB 3Y	4,47	35,8	42,3	508,5	37,1
HUGB 5Y	4,62	32,0	50,6	503,8	32,7
HUGB 10Y	4,70	21,2	30,7	482,4	21,6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 04. 01. 22 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,60	6,0	95,4	488,5	6,3
CZK 5Y	3,97	17,5	77,0	392,9	18,2
CZK 10Y	3,36	9,9	63,4	302,9	10,3
EUR 2Y	-0,29	-0,3	7,9		
EUR 5Y	0,04	-0,7	18,7		
EUR 10Y	0,34	-0,4	23,5		
USD 2Y	0,95	-1,7	11,7	123,7	-1,4
USD 5Y	1,47	1,6	21,8	143,1	2,3
USD 10Y	1,73	5,0	26,8	139,4	5,3
PLN 2Y	4,03	7,0	81,5	431,5	7,3
PLN 5Y	3,86	9,0	68,5	382,4	9,7
PLN 10Y	3,66	8,5	60,0	332,0	8,9
HUF 2Y	5,44	19,5	97,0	572,5	19,8
HUF 5Y	5,10	23,5	75,5	506,4	24,2
HUF 10Y	4,72	20,7	52,7	438,2	21,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,03	4,08	4,61	3,36
EUR (depo)	-0,50	-0,55	-0,57	-0,48	0,33
USD (horní limit)	0,25	0,11	0,22	0,94	1,69
JPY	0,10	-0,11	0,07	0,01	0,13
GBP	0,25	0,18	0,48	1,20	1,21
CHF	-0,75	-0,70	-0,75	-0,48	0,17
NOK	0,50	0,38	0,98	1,64	1,93
SEK	0,00	-0,10	-0,04	0,31	1,02
HUF	2,40	2,75	4,23	5,38	4,68
PLN	2,25	0,13	2,49	4,03	3,63
RUB	8,25	7,96	9,50	8,65	6,90

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 04. 01. 22	denní změna	měsíční změna	rýnos od 31. 12. 21	rýnos od 31. 12. 21
US Dow Jones	36 800	0,6 %	6,4 %	1,3 %	1,3 %
US S&P 500	4 794	-0,1 %	5,6 %	0,6 %	0,6 %
US Nasdaq	15 623	-1,3 %	3,6 %	-0,1 %	-0,1 %
Euro STOXX 50	4 368	0,8 %	7,0 %	1,6 %	1,6 %
CAC 40 - Francie	7 317	14 %	8,2 %	2,3 %	2,3 %
DAX - Německo	16 153	0,8 %	6,5 %	1,7 %	1,7 %
UK FTSE 100	7 505	1,6 %	5,4 %	1,6 %	1,6 %
PX - Česko	1437	1,5 %	5,4 %	0,8 %	0,8 %
WIG20 - Polsko	2 301	0,6 %	5,5 %	1,5 %	1,5 %
BUX - Maďarsko	51785	-0,3 %	1,7 %	2,1 %	2,1 %
SAX - Slovensko	397	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
BET - Rumunsko	13 142	0,6 %	6,2 %	0,6 %	0,6 %
RTS - Rusko	1623	0,0 %	-2,7 %	1,7 %	1,7 %
ISE 100 - Turecko	1964	1,9 %	2,8 %	5,7 %	5,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	29 302	1,8 %	4,5 %	1,8 %	1,8 %
Hang Seng - Hong Kong	23 290	0,1 %	-2,0 %	-0,5 %	-0,5 %
Shanghai - Čína	3 632	-0,2 %	0,7 %	-0,2 %	-0,2 %

PX

	poslední závěr 04. 01. 22 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	182,2	0,7 %	0,2 %	1,6 %	17,3 %
ČEZ	816,5	1,2 %	-1,6 %	9,2 %	58,2 %
Erste Group Bank	1062,5	3,6 %	3,7 %	8,6 %	67,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	308,0	-0,6 %	-0,6 %	-0,6 %	28,9 %
Komerční banka	942,0	1,6 %	1,9 %	7,4 %	43,2 %
Moneta Money Bank	93,9	-0,2 %	-0,3 %	-1,1 %	34,7 %
02 Czech Republic	269,5	0,6 %	0,9 %	2,9 %	9,5 %
Philip Morris Czech Republic	1640,0	0,6 %	1,9 %	4,7 %	9,9 %
Česká Zbrojovka Group	506,0	0,0 %	0,0 %	0,4 %	70,9 %
Vienna Insurance Group	624,0	0,6 %	0,3 %	0,2 %	13,7 %

PX

	poslední závěr 04. 01. 22 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů - 1D (v ks)	poměr objemu obchodů - 1D k 6M průměru
Avast	182,2	183,4	130,4	18104	1,3 %
ČEZ	816,5	842,0	509,0	227942	7,5 %
Erste Group Bank	1062,5	1066,5	629,0	242190	24,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	308,0	334,0	237,0	3874	6,2 %
Komerční banka	942,0	955,0	635,0	143331	10,4 %
Moneta Money Bank	93,9	97,9	66,1	498203	6,3 %
02 Czech Republic	269,5	293,5	244,2	30758	4,9 %
Philip Morris Czech Republic	1640,0	1648,0	1416,0	723	14,1 %
Česká Zbrojovka Group	506,0	604,0	294,0	5776	5,3 %
Vienna Insurance Group	624,0	681,0	534,5	2235	4,3 %

Komodity

	poslední závěr 04. 01. 22	denní změna	měsíční změna	rýnos od 31. 12. 21	rýnos od 31. 12. 21
Ropa Brent (USD/barel)	79,8	0,0 %	14,4 %	3,1 %	3,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	77,0	1,2 %	16,2 %	0,0 %	0,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	1814,6	0,0 %	1,8 %	-0,8 %	-0,8 %
Stříbro (USD/trojská unce)	23,1	0,0 %	2,3 %	-1,1 %	-1,1 %
Měď (USD/t)	9788,5	0,5 %	3,2 %	0,5 %	0,5 %
Hliník (USD/t)	2839,0	1,1 %	8,2 %	1,1 %	1,1 %
Olovo (USD/t)	2298,0	-0,3 %	4,0 %	-0,3 %	-0,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	235,5	1,1 %	6,7 %	1,3 %	1,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	84,6	1,1 %	8,1 %	5,4 %	5,4 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	138,0	-38,0 %	-7,0 %	-38,0 %	-38,0 %

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**
Jaromír Gec
(420) 222 008 598
jaromir_gec@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**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****Jorge Garayo**
(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com**Ninon Bachet****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 Cirotteau**
(33) 1 4213 7252
jean-david.cirotteau@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 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>.