

Denní komentář

Ranní zpráva

Solidní spotřebitelská poptávka v USA přetrvává



Jan Vejmelek
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Pozornost investorů bude v závěru týdne směřovat k americkým prosincovým statistikám maloobchodních tržeb, spotřebitelské důvěry a průmyslové produkce. Data by měla potvrdit dosavadní povzbudivé trendy a pomoci americké měně. Z Německa se dnes ráno dočkáme maastrichtské statistiky podílu deficitu na HDP. Z celoročního HDP budeme moci odvodit předpoklad ohledně Q4 21.

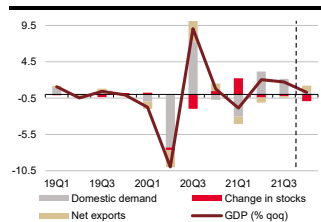
Německá ekonomika v závěru loňského roku zvolnila

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích			Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	HDP, NSA (% , y/y)		09:00	2021	-5,0	2,7	2,7
	Deficit veřejných financí (v % HDP)		09:00	2021	-4,3	-6,9	-5,5
Eurozóna	Bilance zahraničního obchodu SA (mld. EUR)		10:00	Lis	2,4		1,5
USA	Maloobchodní tržby (% , m/m)		13:30	Pro	0,3	0,4	-0,1
	Maloobchodní tržby bez aut (% , m/m)		13:30	Pro	0,3	0,4	0,2
	Maloobchodní tržby, kontrolní sk. (% , m/m)		13:30	Pro	-0,1		0,0
	Využití kapacit (%)		14:15	Pro	76,8	77,0	77,0
	Průmyslová produkce (% , m/m)		14:15	Pro	0,5	0,3	0,2
	Důvěra v ekonomiku dle Michigan. univerzity (b.)		15:00	Led P	70,6		70,0

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

Středoevropský čas = GMT+1

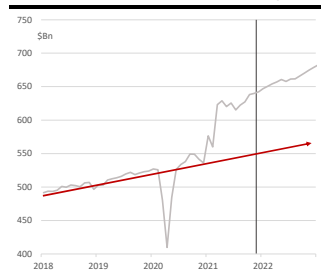
Struktura německého HDP



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Kombinace slabších dat průmyslové produkce i maloobchodních tržeb a omezování ekonomické aktivity kvůli další pandemické vlně – to jsou faktory, které zřejmě stály za zpomalením ekonomické dynamiky v Německu v závěru loňského roku. Předběžná data podle našeho odhadu ukážou na celoroční vzestup německého HDP o 2,7 % po poklesu o 5,0 % zaznamenaným v prvním pandemickém roce 2020. Takovýto celoroční výsledek by pro Q4 21 implikoval mezičtvrtletní růst o relativně slabých 0,3 %. Z hlediska struktury předpokládáme, že hlavním tahounem německé ekonomiky byl v závěru roku export. Naopak silně negativně se promítly zásoby. Spotřeba domácností zřejmě výrazně zpomalila svou dynamiku, do značné míry i kvůli vzestupu inflace. Pozitivně se naopak vyvíjely investice, což je patrné na výsledcích strojírenského průmyslu i stavebnictví. Za prohloubením schodku veřejných financí v poměru k HDP budou podle nás stát vysoké rezervy vytvořené na podporu zelených investic a modernizaci ekonomiky.

Americké maloobchodní tržby



Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics, US Census

Odpolední americká data potvrdí solidní ekonomickou výkonnost Spojených států v závěru roku 2021. I když nutno podotknout, že zejména odhady týkající se maloobchodních tržeb jsou tentokrát hodně nejisté. Není zřejmé, jak moc se mutace omikron podepsala na vánočním měsíci. Negativně ale ovlivnila spotřebitelskou důvěru. To průmyslová data by měla potvrdit, co naznačily už předchozí měsíce – období největších problémů a potíží je pravděpodobně za námi, kola výrobních řetězců se pomalu začínají opět roztáčet.

Do dnešního dne vstupují finanční trhy s negativní náladou, když asijské akciové indexy celkem znatelně ztrácí a akciové futures pro evropskou a americkou seanci ukazují, že výprodej zažijí i tyto trhy. Náladu ovlivnila poměrně silná protiinflační vyjádření amerických centrálních bankéřů (Brainard, Harker, Evans) indikující první zvýšení dolarových sazeb již v březnu. Konstelace tak nenahrává středoevropským měnám. Na globálním trhu z dané situace profituje euro na úkor dolaru, a to právě kvůli negativnímu dopadu na akcie.

Česká ekonomika nevypadala v závěru roku vůbec špatně

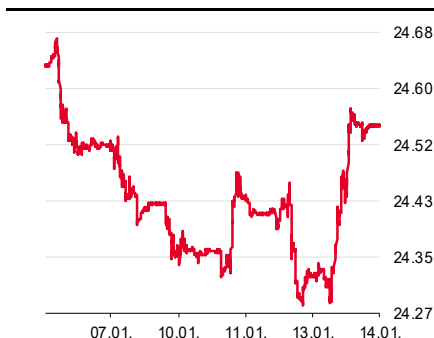
Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Maloobchodní tržby (% y/y)	08:00	Lis	0,3	9,9	6,4
	Maloobchodní tržby bez aut (% y/y)	08:00	Lis	5,6	13,2	11,8
	Bilance běžného účtu (mld. CZK)	09:00	Lis	-3,68	-6,01	-9,00
USA	PPI bez potravin a energie (% y/y)	13:30	Pro	7,7	8,3	8,0
	PPI bez potravin, energie a obchodu (% y/y)	13:30	Pro	6,9	6,9	6,9
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	13:30	Pro	9,6	9,7	9,8
	PPI bez potravin, energie a obchodu (% m/m)	13:30	Pro	0,7	0,5	0,5
	PPI bez potravin a energie (% m/m)	13:30	Pro	0,7	0,4	0,4
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	13:30	Pro	0,8	0,2	0,4
	Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.)	13:30	08 Jan	207	230	200

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

Středoevropský čas = GMT+1

Včera zveřejněná tuzemská data vůbec nedopadla špatně. Listopadové statistiky maloobchodních tržeb přinesly v porovnání s tržním konsensem lepší čísla, povzbudivý byl zejména prodej automobilů, což potvrzuje při pohledu na listopadový vzestup výroby automobilů, že úzká hrdla brzdící produkci tohoto pro nás klíčového sektoru se začínají rozšiřovat (podrobnější komentář k listopadovým maloobchodním tržbám je k dispozici <https://bit.ly/3zVjooop>). Ještě povzbudivější statistiky přinesly listopadové tržby za celý sektor služeb. Meziměsíční nárůst o 2,2 % znamenal díky nízké statistické základně meziroční vzestup o 16,2 %. Poprvé od vypuknutí koronavirové krize tak odvětví služeb dosáhlo své předkrizové úrovně tržeb. A do třetice lehce pozitivně překvapila statistika běžného účtu platební bilance. To ovšem nic nemění na tom, že poprvé od roku 2013 skončila zřejmě za loňský rok v deficitu (detailní komentář k těmto datům zde <https://bit.ly/3HYNB91>).

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Koruna, stejně jako okolní regionální měny, včera korigovala předchozí zisky. Její kurz se vůči euru posunul z ranních kotací u 24,30 CZK/EUR k 24,55 CZK/EUR v samotném závěru včerejšího obchodování. Proti koruně včera stály mírně klesající tržní sazby. Guvernér Rusnok včera uvedl, že centrální banka bude muset dále držet utaženou měnovou politiku, aby dostala inflaci pod kontrolu. Podle něj je evidentní, že úrokové sazby budou muset jít ještě o něco výše. Zároveň ale uvedl, že je pro něj těžko představitelné, že by sazby měly jít přes pět procent. Obdobný názor prezentoval viceguvernér Mora. Podle něj klíčová sazba ČNB bude ke konci prvního čtvrtletí 4,50 % - 4,75 %, úroveň 5 % je podle něj méně pravděpodobná. My to ke konci března vidíme na 4,75 %, 5 % až během Q2 22.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Na globálním trhu včera panovala spíše optimistická nálada. Evropské akciové indexy mírně rostly, což svědčilo spíše euru na úkor dolaru. Kurz tohoto měnového páru se tak včera posunul na přelomu evropské a americké seance k 1,148 USD/EUR. Takto silné bylo euro naposledy v polovině listopadu. Dolaru neprospěl mírný pokles výnosů amerických státních dluhopisů ve světle toho, jak včera zveřejněné **ceny amerických průmyslových výrobců za prosinec trh nepřekvapily nějakým větším vzestupem.** Stejně jako ve středu u spotřebitelských cen byl výsledek v blízkosti tržního očekávání.

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 13. 01. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 21	výnos od 31. 12. 21
CZK/EUR	24,56	1,1 %	-3,3 %	-1,3 %	-1,3 %
CZK/USD	2143	0,9 %	-4,8 %	-1,9 %	-1,9 %
USD/EUR	1,146	0,1 %	1,5 %	0,7 %	0,7 %
USD/JPY	114,1	0,0 %	0,5 %	-0,8 %	-0,8 %
USD/CNY	63,60	0,0 %	-0,1 %	0,1 %	0,1 %
GBP/USD	1,371	0,0 %	3,8 %	1,3 %	1,3 %
GBP/EUR	0,836	0,1 %	-2,2 %	-0,6 %	-0,6 %
CHF/EUR	1,044	-0,2 %	0,3 %	0,6 %	0,6 %
CHF/USD	0,911	-0,3 %	-1,2 %	-0,1 %	-0,1 %
NOK/EUR	9,964	0,3 %	-2,6 %	-0,6 %	-0,6 %
SEK/EUR	10,24	0,0 %	-0,3 %	-0,5 %	-0,5 %
PLN/EUR	4,544	0,4 %	-2,1 %	-0,9 %	-0,9 %
PLN/USD	3,964	0,2 %	-3,5 %	-1,6 %	-1,6 %
HUF/EUR	355,1	0,1 %	-3,4 %	-3,8 %	-3,8 %
HUF/USD	309,9	-0,1 %	-4,9 %	-4,5 %	-4,5 %
RUB/EUR	87,33	2,1 %	5,1 %	2,1 %	2,1 %
RUB/USD	76,21	2,0 %	3,6 %	1,5 %	1,5 %
TRY/EUR	15,582	2,7 %	-0,2 %	3,4 %	3,4 %
TRY/USD	13,575	2,4 %	-1,8 %	2,6 %	2,6 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 13. 01. 22 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,83	1,3	83,9	442,7	2,5
CZGB 5Y	3,50	-3,4	77,5	389,5	-1,2
CZGB 10Y	3,20	-0,7	69,0	328,6	2,4
GER 2Y	-0,60	-1,2	10,3		
GER 5Y	-0,40	-2,2	20,4		
GER 10Y	-0,09	-3,1	29,2		
UST 2Y	0,89	0,0	26,1	149,2	1,2
UST 5Y	1,47	0,0	26,8	187,2	2,2
UST 10Y	1,70	0,0	28,9	179,4	3,1
PLGB 2Y	3,32	-6,9	49,9	391,7	-5,7
PLGG 5Y	3,83	-10,1	64,3	422,7	-7,9
PLGB 10Y	3,96	-4,3	79,8	404,8	-1,2
HUGB 3Y	4,28	-1,9	35,7	487,5	-0,7
HUGB 5Y	4,34	-0,7	28,1	473,7	1,5
HUGB 10Y	4,49	-5,0	19,7	458,1	-1,9

Světové trhy IRS

	poslední závěr 13. 01. 22 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,47	-9,0	60,0	473,5	-8,2
CZK 5Y	3,93	-10,1	61,2	387,6	-8,2
CZK 10Y	3,47	-4,5	70,0	313,2	1,6
EUR 2Y	-0,27	-0,8	10,1		
EUR 5Y	0,05	-1,9	19,9		
EUR 10Y	0,34	-6,1	25,7		
USD 2Y	1,10	0,6	26,4	136,5	1,4
USD 5Y	1,58	0,4	27,7	152,2	2,2
USD 10Y	1,79	1,0	27,9	145,0	7,1
PLN 2Y	3,88	-10,0	71,0	414,5	-9,2
PLN 5Y	3,81	-8,0	70,5	375,1	-6,1
PLN 10Y	3,73	-7,0	70,5	339,2	-0,9
HUF 2Y	4,93	-7,0	11,0	519,5	-6,2
HUF 5Y	4,79	-8,5	30,0	473,1	-6,7
HUF 10Y	4,55	-8,0	35,0	421,2	-1,9

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3 M BOR (%)	2 Y swap (%)	10 Y swap (%)
CZK	3,75	3,88	4,20	4,47	3,47
EUR (depo)	-0,50	-0,56	-0,56	-0,47	0,34
USD (horní limit)	0,25	0,12	0,24	1,12	1,78
JPY	0,10	-0,11	0,07	0,01	0,13
GBP	0,25	0,21	0,51	1,20	1,21
CHF	-0,75	-0,57	-0,75	-0,48	0,17
NOK	0,50	0,41	1,08	1,76	2,01
SEK	0,00	-0,15	-0,04	0,36	1,08
HUF	2,40	3,50	4,22	5,00	4,65
PLN	2,25	1,41	2,65	3,89	3,71
RUB	8,25	8,48	9,47	9,58	7,92

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 13. 01. 22	denní změna	měsíční změna	řínos od 31. 12. 21	řínos od 31. 12. 21
US Dow Jones	36 114	-0,5 %	1,3 %	-0,6 %	-0,6 %
US S&P 500	4 659	-1,4 %	-0,2 %	-2,2 %	-2,2 %
US Nasdaq	14 807	-2,5 %	-3,9 %	-5,4 %	-5,4 %
Euro STOXX 50	4 316	0,0 %	3,2 %	0,4 %	0,4 %
CAC 40 - Francie	7 201	-0,5 %	3,7 %	0,7 %	0,7 %
DAX - Německo	16 032	0,1 %	2,6 %	0,9 %	0,9 %
UK FTSE 100	7 564	0,2 %	4,6 %	2,4 %	2,4 %
PX - Česko	1449	0,4 %	3,2 %	1,6 %	1,6 %
WIG20 - Polsko	2 408	-0,1 %	8,7 %	6,2 %	6,2 %
BUX - Maďarsko	53 736	-1,2 %	6,2 %	5,9 %	5,9 %
SAX - Slovensko	402	0,0 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
BET - Rumunsko	13 455	0,1 %	8,4 %	3,0 %	3,0 %
RTS - Rusko	1517	-5,9 %	-2,0 %	-4,9 %	-4,9 %
ISE 100 - Turecko	2 071	0,3 %	-1,5 %	11,5 %	11,5 %
Nikkei 225 - Japonsko	28 489	-1,0 %	-0,5 %	-1,1 %	-1,1 %
Hang Seng - Hong Kong	24 430	0,1 %	2,0 %	4,4 %	4,4 %
Shanghai - Čína	3 555	-1,2 %	-3,4 %	-2,3 %	-2,3 %

PX

	poslední závěr 13. 01. 22 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	176,5	0,0 %	-2,5 %	-3,1 %	12,7 %
ČEZ	811,5	0,8 %	-0,4 %	1,6 %	49,2 %
Erste Group Bank	1080,5	0,9 %	3,3 %	7,4 %	61,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	315,0	0,3 %	1,6 %	2,3 %	15,8 %
Komerční banka	994,0	1,8 %	6,5 %	10,2 %	40,0 %
Moneta Money Bank	93,5	0,5 %	0,3 %	-1,2 %	30,0 %
02 Czech Republic	269,0	0,0 %	0,4 %	1,7 %	5,1 %
Philip Morris Czech Republic	1656,0	-0,8 %	-0,2 %	4,9 %	8,1 %
Česká Zbrojovka Group	504,0	0,0 %	-0,4 %	-0,8 %	45,7 %
Vienna Insurance Group	643,0	-0,8 %	0,7 %	3,9 %	11,8 %

PX

	poslední závěr 13. 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	176,5	183,4	130,4	56006	4,3 %
ČEZ	811,5	842,0	512,0	157761	5,2 %
Erste Group Bank	1080,5	1083,0	629,0	109250	10,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	315,0	334,0	246,0	2630	4,3 %
Komerční banka	994,0	994,5	635,0	246339	17,2 %
Moneta Money Bank	93,5	97,9	66,1	391209	5,3 %
02 Czech Republic	269,0	293,5	248,2	12108	2,0 %
Philip Morris Czech Republic	1656,0	1666,0	1416,0	592	12,2 %
Česká Zbrojovka Group	504,0	604,0	336,0	2485	2,3 %
Vienna Insurance Group	643,0	681,0	534,5	1398	2,7 %

Komodity

	poslední závěr 13. 01. 22	denní změna	měsíční změna	řínos od 31. 12. 21	řínos od 31. 12. 21
Ropa Brent (USD/barel)	84,4	0,0 %	14,5 %	9,0 %	9,0 %
Ropa WTI (USD/barel)	82,1	-0,6 %	15,2 %	6,7 %	6,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	1820,7	0,0 %	1,8 %	-0,5 %	-0,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	23,1	0,0 %	3,7 %	-0,8 %	-0,8 %
Měď (USD/t)	9972,3	-1,1 %	5,7 %	2,4 %	2,4 %
Hliník (USD/t)	2952,0	-1,0 %	11,2 %	5,1 %	5,1 %
Olovo (USD/t)	2358,0	0,5 %	2,6 %	2,3 %	2,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	242,9	-0,9 %	7,8 %	4,5 %	4,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	80,3	0,7 %	-2,2 %	0,1 %	0,1 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	116,5	0,4 %	-42,6 %	-47,6 %	-47,6 %

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 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 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 vyplývajícemu 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>.