

Denní komentář

Ranní zpráva

Ruská invaze sráží německý Ifo index



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

Po včera zveřejněných PMI indexech za březen, které přinesly první náznaky dopadu konfliktu na Ukrajině do nálady průmyslníků a poskytovatelů služeb se dnes dočkáme německého Ifo indexu podnikatelské důvěry. I ta hlavně ve složce očekávání utrpí. Únorová data evropské peněžní zásoby potvrdí zvyšování úvěrové dynamiky zejména v korporátním sektoru.

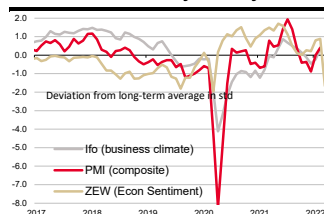
Úvěrová aktivita v eurozóně dále zrychluje

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Ifo index (b.)	09:00	Bře	98,9	97,1	94,2
	Ifo, složka hodnotící současnou situaci (b.)	09:00	Bře	98,6	97,8	96,6
	Ifo, složka očekávání (%)	09:00	Bře	99,2	96,5	92,0
Eurozóna	Peněžní zásoba M3 (% , y/y)	09:00	Únor	6,4	6,2	6,3
USA	J. Williams z Fedu bude diskutovat měnovou politiku (14:00)					
	Probíhající prodeje nemovitostí (% , m/m)	14:00	Únor	-5,7		1,0
	Důvěra v ekonomiku dle Michigan. univerzity (b.)	14:00	Bře F	59,7		59,7

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

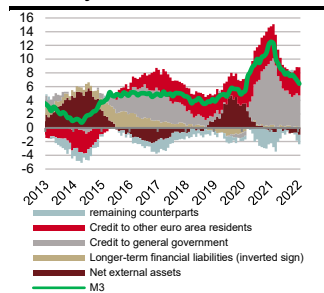
Středoevropský čas = GMT+1

Německé indikátory důvěry



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Příspěvky k dynamice M3 eurozóny



Zdroj: Eurostat, ECB, SG Cross Asset Research/Economics

Německý Ifo index důvěry podnikatelů vykáže podle nás za březen zhoršení, i když ve srovnání s tržním konsensem nejsme takovými pesimisty, což naznačily i včera publikované PMI indexy. Je zřejmé, že válka na Ukrajině představuje velký šok pro německé producenty, na straně druhé se ale jejich situace v posledních měsících výrazně zlepšovala s tím, jak začal ustupovat problém „úzkých hrdel“ v dodavatelském řetězci. Otázkou je též dopad zvyšující se inflace na chování německých domácností. Tady je riziko zejména pro sektor služeb, kde mohou domácnosti své spotřební výdaje z opatrnostních důvodů omezovat.

Úvěrová aktivita v eurozóně zřejmě v únoru dále zrychlila tempo meziroční dynamiky a přispěla k peněžní kreaci. Platí to zejména po úvěry podnikatelskému sektoru, kde předpokládáme zrychlení z lednových 4,6 % na únorových 4,8 %. To je příslibem pro vyšší investiční aktivitu dále v průběhu roku. Na straně domácností se u rezidenčních úvěrů předpokládá spíše stabilita meziročního růstu těsně nad čtyřmi procenty. Meziroční růst peněžní zásoby měnového agregátu M3 by měl lehce zpomalit, a to hlavně kvůli redukci tempa odkupovaných aktiv ze strany ECB v rámci utlumování programu kvantitativního uvolňování.

Konflikt na Ukrajině dělá vrásky zejména spotřebitelům

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Celková důvěra v ekonomiku (b.)	08:00	Bře	7,2	4,4	
	Podnikatelská důvěra (b.)	08:00	Bře	13,1	11,8	
	Spotřebitelská důvěra (b.)	08:00	Bře	-16,5	-25,0	
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:30	Bře P	58,4	57,6	56,0
	PMI ze služeb (b.)	08:30	Bře P	55,8	55,0	53,7
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:00	Bře P	58,2	57,0	56,0
	PMI ze služeb (b.)	09:00	Bře P	55,5	54,8	54,3
USA	Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.)	12:30	k 19.3.	214	187	210
	Objednávky zboží dlouh. spotřeby (% , m/m)	12:30	Únor P	1,6	-2,2	-0,6
	Objednávky bez dopr. (% , m/m)	12:30	Únor P	0,7	-0,6	0,6
	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	13:45	Bře P	57,3	58,5	56,6
	PMI ze služeb (b.)	13:45	Bře P	56,5	58,9	56,0

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

Středoevropský čas = GMT+1

USD/EUR



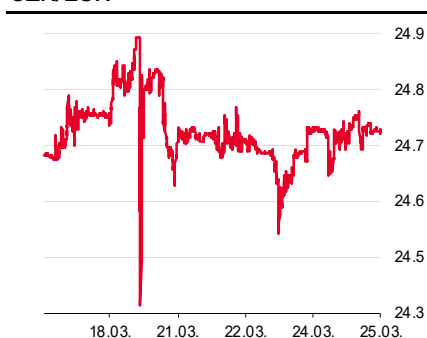
Zdroj: Bloomberg

Včerejšek přinesl sérii sentiment indikátorů za březen. Tedy za měsíc, který již byl poznamenán válečným konfliktem na Ukrajině. Zveřejněné PMI z průmyslu i sektoru služeb ve velkých evropských ekonomikách (Německo, Francie) i za eurozónu jako celek samozřejmě potvrdily negativní dopad. Nicméně tržní očekávání byla výrazně horší. Indexy sice klesly, stále se ale nacházejí bezpečně v pásmu zvyšující se aktivity. Odpolední americká data v podobě PMI dokonce přinesla zlepšení nálady na druhé straně Atlantického oceánu. A ještě lepší výsledek přišel z tamního trhu práce – týdenní počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti byl nejnižší od roku 1969.

Ukrajinské dění samozřejmě zhoršilo náladu i českým průmyslníkům, jak odhalil březnový konjunkturální průzkum. Ale opět se nejednalo o velké drama. To bylo naopak patrné u tuzemské spotřebitelské důvěry, která zaznamenala pád na nejnižší úroveň za posledních téměř deset let. Důvodem je obava domácností z dopadu válečného konfliktu a rychle rostoucí inflace. Podrobněji jsme tato data komentovali zde <https://bit.ly/3tAIRTP>.

Globální i lokální trhy si včera vybíraly oddechový čas. Včerejšek i dnešek je na úrovni EU či NATO věnován diplomatickým jednáním, z válečné fronty včera zásadně nové informace nepřicházely. Akciové trhy ve světě během evropské seance v podstatě stagnovaly a klid byl na trhu eura s dolarem, kde se kurz držel stabilní těsně pod 1,10 USD/EUR. Teprve v průběhu amerického obchodování investoři ocenili silná data u USA, což podpořilo výnosy státních dluhopisů i akciové indexy. Klid panoval na regionálních trzích, koruna se držela u 24,70 CZK/EUR. Nadále ale pokračoval vzestup tržních úrokových sazeb před zasedání bankovní rady ČNB příští čtvrtek. Od včerejška mají ale centrální bankéři naordinovanou mediální karanténu.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 24. 03. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 22	výnos od 31. 12. 21
CZK/EUR	24,73	0,3 %	-0,6 %	-1,8 %	-0,6 %
CZK/USD	22,50	0,4 %	1,0 %	0,1 %	3,0 %
USD/EUR	1,099	-0,1 %	-1,5 %	-1,9 %	-3,4 %
USD/JPY	122,3	0,0 %	6,0 %	6,2 %	6,3 %
USD/CNY	63,68	-0,1 %	0,6 %	0,9 %	0,2 %
GBP/USD	1,317	-0,3 %	-1,5 %	-1,6 %	-2,7 %
GBP/EUR	0,835	0,2 %	-0,1 %	-0,3 %	-0,8 %
CHF/EUR	1,023	-0,1 %	-1,0 %	-0,6 %	-1,4 %
CHF/USD	0,931	0,0 %	0,6 %	1,3 %	2,1 %
NOK/EUR	9,542	-0,2 %	-5,2 %	-3,6 %	-4,8 %
SEK/EUR	10,34	-0,4 %	-2,9 %	-2,6 %	0,6 %
PLN/EUR	4,753	0,7 %	1,2 %	1,1 %	3,6 %
PLN/USD	4,323	0,8 %	2,8 %	3,0 %	7,3 %
HUF/EUR	375,3	0,4 %	1,3 %	0,9 %	1,6 %
HUF/USD	341,4	0,5 %	2,9 %	2,8 %	5,2 %
RUB/EUR	112,69	6,5 %	15,6 %	-3,0 %	31,8 %
RUB/USD	102,50	6,6 %	17,5 %	-1,1 %	36,5 %
TRY/EUR	16,325	-0,3 %	3,0 %	4,8 %	8,3 %
TRY/USD	14,826	-0,2 %	5,5 %	7,0 %	12,1 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 24. 03. 22 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,97	7,3	129,1	516,4	1,9
CZGB 5Y	4,48	16,7	125,3	421,1	8,9
CZGB 10Y	4,10	12,4	102,1	356,3	5,8
GER 2Y	-0,20	5,4	21,7		
GER 5Y	0,27	7,8	34,2		
GER 10Y	0,53	6,6	36,0		
UST 2Y	2,14	0,0	55,9	233,8	-5,4
UST 5Y	2,40	0,0	53,7	212,9	-7,8
UST 10Y	2,37	0,0	40,9	184,0	-6,6
PLGB 2Y	5,70	23,9	176,1	590,0	18,5
PLGG 5Y	5,76	21,7	155,8	549,1	13,9
PLGB 10Y	5,39	21,8	131,0	485,5	15,2
HUGB 3Y	6,57	14,0	161,3	676,5	8,6
HUGB 5Y	6,64	18,7	160,3	637,5	10,9
HUGB 10Y	6,48	15,3	144,4	594,7	8,7

Světové trhy IRS

	poslední závěr 24. 03. 22 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	5,52	11,5	81,5	510,0	4,6
CZK 5Y	4,74	14,0	92,2	385,9	6,6
CZK 10Y	4,21	13,0	89,8	306,5	11,2
EUR 2Y	0,42	6,9	29,2		
EUR 5Y	0,88	7,4	32,6		
EUR 10Y	1,14	1,8	33,1		
USD 2Y	2,40	4,5	71,4	197,8	-2,3
USD 5Y	2,45	4,3	52,1	156,4	-3,1
USD 10Y	2,42	3,7	40,4	128,0	1,9
PLN 2Y	5,89	5,0	117,7	546,5	-1,9
PLN 5Y	5,41	12,5	127,5	452,4	5,1
PLN 10Y	5,04	14,3	112,3	389,8	12,5
HUF 2Y	7,88	24,0	198,0	746,0	17,1
HUF 5Y	7,07	20,1	178,5	618,4	12,7
HUF 10Y	6,48	18,0	150,0	533,5	16,2

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,50	3,75	4,93	5,52	4,21
EUR (depo)	-0,50	-0,54	-0,48	-0,15	1,14
USD (horní limit)	0,50	0,11	0,97	2,43	2,45
JPY	0,10	-0,12	0,07	0,09	0,36
GBP	0,75	0,73	1,01	1,94	1,69
CHF	-0,75	-0,72	-0,75	-0,07	0,79
NOK	0,75	0,85	1,40	2,50	2,75
SEK	0,00	-0,15	0,06	1,21	1,88
HUF	4,40	5,50	6,43	7,66	6,30
PLN	3,50	2,79	4,42	5,89	5,05
RUB	8,25	20,45	23,70	#VALUE!	#VALUE!

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 24. 03. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 22	výnos od 31. 12. 21
US Dow Jones	34 708	1,0 %	4,5 %	2,4 %	-4,5 %
US S&P 500	4 520	1,4 %	5,4 %	3,3 %	-5,2 %
US Nasdaq	14 192	1,9 %	5,3 %	3,2 %	-9,3 %
Euro STOXX 50	3 863	-0,2 %	0,9 %	-1,6 %	-10,1 %
CAC 40 - Francie	6 556	-0,4 %	0,5 %	-1,5 %	-8,3 %
DAX - Německo	14 274	-0,1 %	1,6 %	-1,3 %	-10,1 %
UK FTSE 100	7 467	0,1 %	3,6 %	0,1 %	1,1 %
PX - Česko	1 349	0,7 %	0,8 %	-0,3 %	-5,4 %
WIG20 - Polsko	2 139	0,8 %	17,7 %	6,9 %	-5,7 %
BUX - Maďarsko	43 818	-1,8 %	1,7 %	0,2 %	-13,6 %
SAX - Slovensko	399	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
BET - Rumunsko	12 471	0,0 %	-1,5 %	-1,9 %	-4,5 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	2 176	-0,3 %	17,5 %	11,8 %	17,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	28 110	0,3 %	8,2 %	6,0 %	-2,4 %
Hang Seng - Hong Kong	21 946	-0,9 %	-4,2 %	-3,4 %	-6,2 %
Shanghai - Čína	3 250	-0,6 %	-5,2 %	-6,1 %	-10,7 %

PX

	poslední závěr 24. 03. 22 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	171,8	-0,3 %	1,8 %	-6,2 %	21,0 %
ČEZ	873,0	-0,2 %	0,7 %	2,3 %	60,8 %
Erste Group Bank	817,0	-3,9 %	3,0 %	-6,6 %	11,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	308,0	0,0 %	1,3 %	2,3 %	14,1 %
Komerční banka	859,0	-1,4 %	3,0 %	-4,8 %	26,0 %
Moneta Money Bank	89,6	0,4 %	4,4 %	-1,5 %	11,3 %
Philip Morris Czech Republic	1718,0	1,3 %	2,8 %	3,5 %	10,3 %
Česká Zbrojovka Group	612,0	-1,0 %	3,7 %	19,5 %	64,5 %
Vienna Insurance Group	584,5	-0,8 %	2,2 %	-3,2 %	-0,3 %

PX

	poslední závěr 24. 03. 22 (CZK)	maximum za posledních	minimum za posledních	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M
Avast	171,8	199,8	130,4	22063	2,4 %
ČEZ	873,0	886,0	542,0	221528	6,1 %
Erste Group Bank	817,0	1110,0	619,8	425321	23,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	308,0	334,0	267,0	482	0,9 %
Komerční banka	859,0	1012,0	635,0	222570	11,2 %
Moneta Money Bank	89,6	97,9	74,7	336418	4,8 %
Philip Morris Czech Republic	1718,0	1720,0	1416,0	301	5,0 %
Česká Zbrojovka Group	612,0	636,0	364,0	21397	12,0 %
Vienna Insurance Group	584,5	681,0	518,5	730	1,1 %

Komodity

	poslední závěr 24. 03. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 22	výnos od 31. 12. 21
Ropa Brent (USD/barel)	118,3	0,0 %	19,4 %	17,3 %	52,7 %
Ropa WTI (USD/barel)	114,3	-2,0 %	22,4 %	19,5 %	48,5 %
Zlato (USD/trojská unce)	1965,0	0,0 %	2,1 %	3,5 %	7,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	25,6	0,0 %	3,7 %	5,2 %	10,0 %
Měď (USD/t)	10327,0	-1,1 %	4,1 %	4,1 %	6,0 %
Hliník (USD/t)	3623,5	-0,8 %	6,7 %	7,6 %	29,1 %
Olovo (USD/t)	2308,5	-2,6 %	-1,5 %	-3,3 %	0,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	304,9	-0,5 %	13,3 %	13,3 %	31,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	77,9	2,2 %	-10,1 %	-4,7 %	-2,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	174,1	0,3 %	-4,3 %	15,7 %	-21,8 %

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



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



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



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>.