

Denní komentář

# Ranní zpráva

## Dozvyky zasedání ČNB



Jaromír Gec  
(420) 222 008 598  
jaromir\_gec@kb.cz

Dnes budou v eurozóně i v USA zveřejněny předběžné červnové PMI, které by měly pro letošní druhé čtvrtletí indikovat pokračující hospodářský růst. Globálními trhy může opět zahýbat šéf Fedu Powell, který promluví v dolní komoře amerického Kongresu. Domácí trh bude vstřebávat včerejší zasedání ČNB, které přineslo růst sazeb o 125 bb a zároveň bylo poslední ve starém složení bankovní rady pod vedením guvernéra Rusnoka.

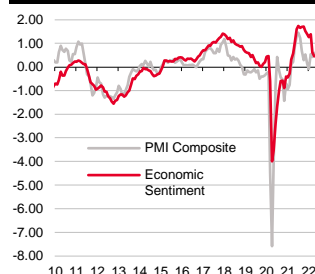
### Slábnoucí, ale stále solidní PMI

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	08:30	Čer P	54,8	54,4	54,0
	PMI ze služeb (b.)	08:30	Čer P	55,0	54,5	54,5
	Kompozitní PMI (b.)	08:30	Čer P	53,7	53,5	53,0
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:00	Čer P	54,6	54,0	53,8
	PMI ze služeb (b.)	09:00	Čer P	56,1	56,0	55,5
	Kompozitní PMI (b.)	09:00	Čer P	54,8	54,5	54,0
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	k 18. 6.	229		226
	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	14:45	Čer P	57,0		56,0
	PMI ze služeb (b.)	14:45	Čer P	53,4		53,3
	Kompozitní PMI (b.)	14:45	Čer P	53,6		52,9
J. Powell promluví v dolní komoře Kongresu		15:00				

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

Středoevropský letní čas = BST+1

PMI a ekon. důvěra v eurozóně  
(sm. odchylky, standardizováno)



Zdroj: Eurostat/HIS MArkIt, Refinitiv, SG Cross Asset Research/Economics

Dnes budou zveřejněny předběžné PMI za červen. Ty se v Evropě zřejmě mírně zhoršily jak v oblasti průmyslu, tak služeb. Zatímco snížení indexu ve zpracovatelském průmyslu odráží hlavně odeznívání problémů v dodavatelských řetězcích (zkracující se dodací lhůty PMI snižují), ve službách se pomalu začíná vyčerpávat výrazný postcovidový růstový impulz. Celkově se PMI nicméně stále drží na vysokých úrovních a signalizují další oživení ekonomiky eurozóny. Kompozitní index PMI by měl podle našeho odhadu poklesnout na 54,5 bodu z předchozích 54,8 bodu, což je konzistentní s růstem HDP v Q2 o zhruba 0,5 % q/q (náš odhad je konzervativnější, když počítá s 0,2 % q/q).

**Ve čtvrtek a pátek zasedne Evropská rada.** Ukrajině by vzhledem k podpoře ze strany Německa, Francie a Itálie mohl být udělen status kandidátské země EU (společně s Moldavskem). Samotný přístupový proces však bude trvat roky, ne-li desetiletí. Projednáno by mělo být i případné zahájení procesu úpravy smluv EU, a to mj. změny hlasování (přechod od jednomyslnosti ke kvalifikované většině v určitých tématech, včetně sankcí) a právo EP iniciovat, měnit nebo rušit právní předpisy EU a upravovat pravomoci EU.

### ČNB naposled ve starém složení opět výrazně zvýšila sazby

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Zasedání centrální banky – repo sazba (%)	13:30		5,75	7,00	6,88
	Tisková konference guvernéra Rusnoka	14:45				
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra – Evropská komise (b.)	15:00	Čer A	-21,2	-23,6	-20,5

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

Středoevropský letní čas = BST+1

**Základní úroková sazba ČNB vzrostla o dalších 125 bb na 7 %.** Očekávání analytiků byla poměrně široce rozkročena v intervalu 75-150 bb. Finanční trh byl nakonec mírně zklamán, jelikož měl plně zaceněno zvýšení sazeb o 150 bb. Tržní sazby tak na rozhodnutí reagovaly poklesem. To by za běžných okolností bylo spojeno i s oslabením koruny. To bylo nicméně velmi

mírné, když se koruna opět odrazila od známé hranice 24,75 CZK/EUR, nad kterou jí zřejmě nedovoluje oslabit ČNB svými intervencemi. V podvečerním Interview na ČT24 guvernér uvedl, že se současná většina v bankovní radě snažila zachovat kontinuitu tím, že nabízeli hlasování o "mnohem menším" zvýšení sazeb (než odborným aparátem doporučených 150 bb), pokud se k nim dva členové v menšině přidají. Ti ale hlasovat pro jakýkoliv nárůst sazeb odmítli. **Bankovní rada podle svého prohlášení vyhodnotila rizika základního scénáře poslední prognózy (která ukazovala potřebu zvýšit sazby až na průměrných 8 % ve Q2 22) jako „výrazně proinflační a působící ve směru potřeby dalšího ztuhnutí měnové politiky“.** Včera tak podle nás nemuselo jít o polední zvýšení v rámci současného cyklu růstu sazeb. Přestože nová bankovní rada bude pravděpodobně s dalším růstem sazeb opatrnější i vzhledem k tomu, že v jejím čele usedne výrazný odpůrce jejich zvyšování, případné přetrvávání inflačních tlaků a výprodej korun nakonec může donutit většinu jednat. Ohledně devizových intervencí ČNB potvrdila, že bude pokračovat v současném módu, kdy brání dalšímu výraznému oslabování koruny, které by ještě více přilévalo olej do ohně inflačních tlaků, avšak jedná se pouze o nástroj doplňkový. K eventuálnímu pokračování v obraně koruny po 1. červenci se nicméně guvernér vzhledem k jeho odchodu jednoznačně nevyjádřil. Stále tak není patrné, jak se k používání tohoto nástroje obměněná bankovní rada postaví, což v případě ukončení její podpory pod novým vedením přináší riziko výrazného oslabení tuzemské měny. Více jsme se zasedání ČNB věnovali zde: <https://bit.ly/3xJxGYx>.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

**Vyjádření šéfa Fedu včera opět srazilo lepší se náladu na trzích.** J. Powell před americkým senátem zopakoval svoje odhodlání ztuhit inflaci a připustil, že by mohlo rychlé zvyšování sazeb vyvolat i recesi americké ekonomiky, když označil měkké přistání v současné situaci jako „velmi obtížné“. Americké akcie tak nakonec zavřely v červených číslech a dolar k euru oslabil zhruba o 0,4 % k 1,058 USD/EUR. Nedařilo se ani regionálním měnám. Maďarský forint odepsal 0,5 % a včerejšek zakončil poblíž 396,4 HUF/EUR. Ještě výraznější ztrátu (o 1,3 % na 4,7 PLN/EUR) zaznamenal polský zlotý.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 22. 06. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 22	výnos od 31. 12. 21
CZK/EUR	24,74	0,1 %	0,4 %	0,1 %	-0,6 %
CZK/USD	23,39	-0,2 %	0,2 %	1,6 %	7,1 %
USD/EUR	1,058	0,4 %	0,2 %	-1,5 %	-7,1 %
USD/JPY	136,2	0,0 %	6,7 %	6,0 %	18,4 %
USD/CNY	67,02	0,2 %	0,1 %	0,5 %	5,4 %
GBP/USD	1,227	-0,1 %	-1,7 %	-2,8 %	-9,4 %
GBP/EUR	0,862	0,4 %	1,9 %	1,4 %	2,5 %
CHF/EUR	1,018	0,0 %	-1,0 %	-1,0 %	-1,9 %
CHF/USD	0,962	-0,4 %	-1,3 %	0,4 %	5,6 %
NOK/EUR	10,472	0,9 %	1,5 %	4,2 %	4,4 %
SEK/EUR	10,66	0,2 %	1,4 %	1,7 %	3,6 %
PLN/EUR	4,698	1,3 %	1,6 %	2,5 %	2,4 %
PLN/USD	4,443	0,9 %	1,3 %	4,0 %	10,3 %
HUF/EUR	396,4	0,5 %	3,2 %	-0,2 %	7,3 %
HUF/USD	374,8	0,1 %	3,0 %	1,3 %	15,5 %
RUB/EUR	57,71	0,2 %	-11,2 %	-14,5 %	-32,5 %
RUB/USD	54,58	0,1 %	-11,4 %	-13,3 %	-27,3 %
TRY/EUR	18,346	0,4 %	9,2 %	4,1 %	21,7 %
TRY/USD	17,343	0,0 %	9,0 %	5,7 %	31,1 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 22. 06. 22 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	6,62	-20,2	92,2	556,2	-10,9
CZGB 5Y	5,88	-34,0	78,5	445,5	-20,9
CZGB 10Y	5,37	-31,8	61,8	373,6	-18,5
GER 2Y	1,06	-9,3	72,0		
GER 5Y	1,42	-13,1	76,6		
GER 10Y	1,64	-13,3	69,4		
UST 2Y	3,06	0,0	47,5	199,4	9,3
UST 5Y	3,23	0,0	43,1	180,9	13,1
UST 10Y	3,16	0,0	37,5	151,8	13,3
PLGB 2Y	7,89	-36,4	169,2	682,9	-27,1
PLGG 5Y	7,60	-48,5	89,8	617,4	-35,4
PLGB 10Y	7,19	-49,0	70,7	555,1	-35,7
HUGB 3Y	8,29	-10,5	144,3	722,7	-1,2
HUGB 5Y	8,45	-20,9	143,1	703,2	-7,8
HUGB 10Y	8,23	-22,5	141,3	659,3	-9,2

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 22. 06. 22 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	7,04	-32,0	100,0	530,2	-23,1
CZK 5Y	5,96	-39,8	80,5	378,3	-26,4
CZK 10Y	5,31	-34,0	53,3	288,9	-21,6
EUR 2Y	1,74	-8,9	82,5		
EUR 5Y	2,17	-13,3	82,3		
EUR 10Y	2,42	-12,4	74,0		
USD 2Y	3,46	-14,9	59,8	172,1	-6,0
USD 5Y	3,26	-16,5	43,8	109,1	-3,2
USD 10Y	3,22	-14,8	37,9	80,3	-2,5
PLN 2Y	7,94	-35,0	92,0	620,2	-26,0
PLN 5Y	7,25	-42,0	105,5	507,9	-28,7
PLN 10Y	7,02	-40,5	115,5	459,4	-28,1
HUF 2Y	9,57	-32,0	157,0	783,2	-23,1
HUF 5Y	8,56	-32,1	147,9	638,8	-18,7
HUF 10Y	8,03	-28,5	140,5	560,9	-16,1

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	5,75	5,00	6,73	7,04	5,31
EUR (depo)	-0,50	-0,60	-0,17	1,06	2,43
USD (horní limit)	1,75	1,63	2,18	3,47	3,23
JPY	0,10	-0,11	0,07	0,15	0,51
GBP	1,25	1,28	1,62	2,90	2,58
CHF	-0,75	-0,20	-0,75	1,11	1,96
NOK	0,75	0,85	1,49	3,17	3,34
SEK	0,25	0,15	0,70	2,79	2,97
HUF	5,90	5,80	7,67	9,76	8,17
PLN	6,00	5,88	6,87	7,95	7,01
RUB	8,25	9,24	9,67		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 22. 06. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 22	výnos od 31. 12. 21
US Dow Jones	30 483	-0,2 %	-2,5 %	-7,6 %	-16,1 %
US S&P 500	3 760	-0,1 %	-3,6 %	-9,0 %	-21,1 %
US Nasdaq	11 053	-0,1 %	-2,7 %	-8,5 %	-29,4 %
Euro STOXX 50	3 465	-0,8 %	-5,3 %	-8,6 %	-19,4 %
CAC 40 - Francie	5 917	-0,8 %	-5,9 %	-8,5 %	-17,3 %
DAX - Německo	13 144	-1,1 %	-6,0 %	-8,6 %	-17,3 %
UK FTSE 100	7 089	-0,9 %	-4,1 %	-6,8 %	-4,0 %
PX - Česko	1 308	-0,8 %	-2,7 %	-0,2 %	-8,3 %
WIG20 - Polsko	1 681	-2,2 %	-5,7 %	-8,8 %	-25,9 %
BUX - Maďarsko	40 036	-2,2 %	-4,2 %	1,6 %	-21,1 %
SAX - Slovensko	370	0,0 %	-0,3 %	0,2 %	-0,7 %
BET - Rumunsko	12 301	-0,6 %	2,1 %	-1,7 %	-5,8 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	2 574	-0,1 %	8,5 %	1,1 %	38,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	26 150	-0,4 %	-2,2 %	-4,1 %	-9,2 %
Hang Seng - Hong Kong	21 008	-2,6 %	1,4 %	-1,9 %	-10,2 %
Shanghai - Čína	3 267	-1,2 %	3,8 %	2,5 %	-10,2 %

### PX

	poslední závěr 22. 06. 22 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	148,1	3,6 %	6,4 %	2,8 %	0,9 %
ČEZ	1180,0	-1,6 %	-1,3 %	5,6 %	86,7 %
Erste Group Bank	676,2	1,5 %	-0,2 %	-6,3 %	-14,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	295,0	1,0 %	0,3 %	-1,3 %	5,7 %
Komerční banka	697,5	1,9 %	1,8 %	-5,8 %	-9,4 %
Moneta Money Bank	78,8	1,0 %	2,7 %	-0,3 %	-0,8 %
Philip Morris Czech Republic	1620,0	0,1 %	-0,4 %	-8,1 %	13,1 %
Česká Zbrojovka Group	585,0	0,7 %	0,5 %	-0,2 %	37,3 %
Vienna Insurance Group	553,0	2,0 %	-2,5 %	-0,5 %	-7,4 %

### PX

	poslední závěr 22. 06. 22 (CZK)	maximum za posledních 52	minimum za posledních 52	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M
Avast	148,1	199,8	138,0	86533	11,4 %
ČEZ	1180,0	1229,0	583,5	157357	5,3 %
Erste Group Bank	676,2	1110,0	619,8	79130	3,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	295,0	334,0	275,0	875	2,1 %
Komerční banka	697,5	1012,0	650,0	117367	5,3 %
Moneta Money Bank	78,8	97,9	73,0	234908	3,3 %
Philip Morris Czech Republic	1620,0	1796,0	1416,0	128	2,2 %
Česká Zbrojovka Group	585,0	640,0	414,0	4120	2,7 %
Vienna Insurance Group	553,0	681,0	518,5	1109	2,0 %

### Komodity

	poslední závěr 22. 06. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 22	výnos od 31. 12. 21
Ropa Brent (USD/barel)	110,6	0,0 %	-3,2 %	-7,8 %	42,7 %
Ropa WTI (USD/barel)	107,7	-2,7 %	-4,9 %	-6,1 %	39,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	1837,7	0,0 %	-0,5 %	0,0 %	0,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	21,4	0,0 %	-1,6 %	-0,6 %	-8,1 %
Měď (USD/t)	8773,5	-2,5 %	-7,2 %	-7,1 %	-9,9 %
Hliník (USD/t)	2479,5	-2,1 %	-15,8 %	-11,0 %	-11,7 %
Olovo (USD/t)	2020,5	-2,2 %	-6,5 %	-7,4 %	-12,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	304,7	-1,4 %	-2,6 %	-3,8 %	31,1 %
Emisní povolenky (EUR/t)	81,4	-3,4 %		-2,7 %	1,5 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	246,9	3,9 %	7,8 %	3,3 %	10,9 %

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****Martin Gürtler**  
(420) 222 008 509  
martin\_gurtler@kb.cz**Jana Steckerová**  
(420) 222 008 524  
jana\_steckerova@kb.cz**Kevin Tran Nguyen**  
(420) 222 008 598  
kevin\_tran@kb.cz**Finanční trhy****Jaromír Gec**  
(420) 222 008 598  
jaromir\_gec@kb.cz**Akciový analytik**  
**Bohumil Trampota**  
(420) 222 008 560  
bohumil\_trampota@kb.cz

## 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**Sam Cartwright**  
(44) 20 7762 4506  
sam.cartwright@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**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**Latinská Amerika**  
**Dev Ashish**  
(91) 80 2802 4381  
dev.ashish@socgen.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.comVedoucí 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**  
(44) 20 7676 7404  
jorge.garayo@sgcib.com**Jean-David Ciotteau**  
(33) 1 4213 7252  
jean-david.ciotteau@sgcib.com**Sean Kou**  
(44) 20 7550 2053  
sean.kou@sgcib.com**Nishchal Gupta**  
(91) 80 6731 0822  
nishchal.gupta@sgcib.com**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**Bertrand Delgado**  
(1) 212 278 6918  
bertrand.delgado-calderon@sgcib.com**Marek Dřímál**  
(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 prodeji 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>.