

Denní komentář

Ranní zpráva

Den díkůvzdání ochromí obchodování na globálních trzích



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

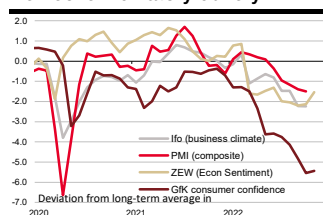
Kvůli Dni díkůvzdání dnes budou americké trhy zavřené. Ze stejného důvodu ani nebude zveřejněn žádný nový ekonomický ukazatel z USA. Trhy by tak z míry neměl vyvést ani německý Ifo index, u kterého čekáme proti říjnu mírné zlepšení a odrazení se od lokálního dna. V regionu bude pozornost směřovat na sentiment indikátory z tuzemska a polskou spotřebitelskou důvěru.

Německý Ifo index se odráží ode dna

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Podnikatelská a spotřebitelská důvěra (b.)	09:00	Lis	-2,9		
	Podnikatelská důvěra (b.)	09:00	Lis	5,0		
	Index spotřebitelské důvěry (b.)	09:00	Lis	-34,5		
Maďarsko	Průměrné hrubé mzdy (% y/y)	09:00	Zář	16,6		16,3
Německo	Ifo index (b.)	10:00	Lis	84,3	84,8	85,0
	Ifo, složka hodnotící současnou situaci (b.)	10:00	Lis	94,1	94,6	93,9
	Ifo, složka očekávání (%)	10:00	Lis	75,6	76,4	77,0
Polsko	Spotřebitelská důvěra (b.)	10:00	Lis	-45,5		-45,5

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

Německé indikátory důvěry



Zdroj: Datastream, SG Cross Asset Research/Economics

Díky dnešnímu americkému svátku a zavřeným tamním trhům se dá přepokládat nízká obchodní aktivita i kurzová volatilita. Ekonomický kalendář dnes přinese pouze německý Ifo index za listopad. Data by mohla ukázat na mírné zlepšení a odrazení se od lokálního dna; stále ale z historické perspektivy zůstane extrémně nízko. Příslibem je optimističtější situace na akciových trzích, zejména po publikování nižší americké inflace za říjen, povzbudivé byly i některé indikátory z Číny. V neposlední řadě hraje roli i dosavadní průběh zimy a naplněné plynové zásobníky. Sledovat budou investoři též zveřejnění zápisu z posledního jednání ECB, kde došlo ke zvýšení sazeb o 75 bb. My v tuto chvíli předpokládáme, že na prosincovém zasedání budou sazby zvýšeny o 50 bb, terminální hodnotu depa sazby vidíme na 3 %.

Díky svátku v USA by měl klid panovat i v regionu. Zde se investoři dočkají tuzemského konjunkturálního průzkumu za listopad či polské spotřebitelské důvěry za stejný měsíc.

Horší americká data nakonec pomohla euru

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:30	Lis P	45,1	49,1	45,0
	PMI ze služeb (b.)	09:30	Lis P	46,5	49,4	46,2
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	10:00	Lis P	46,4	47,3	46,0
	PMI ze služeb (b.)	10:00	Lis P	48,6	48,6	48,0
Polsko	Stavební výroba (% y/y)	10:00	Říj	0,3	3,9	0,4
	Retail Sales Real (% MoM)	10:00	Říj	-2,8	0,3	2,4
	Maloobchodní tržby reálné (% y/y)	10:00	Říj	4,1	0,7	3,2
	Maloobchodní tržby (% y/y)	10:00	Říj	21,9	18,3	21,0
	Objednávky zboží dlouh. spotřeby (%)	14:30	Říj P	0,4	1,0	0,4
USA	Objednávky bez dopr. (%)	14:30	Říj P	-0,5	0,5	0,0
	Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.)	14:30	19 Nov	222	240	225
	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	15:45	Lis P	50,4	47,6	50,0
	PMI ze služeb (b.)	15:45	Lis P	47,8	46,1	48,0
	Důvěra v ekonomiku dle Michigan. univerzity (b.)	16:00	Lis F	54,7	56,8	55,0
	Prodeje nových domů (% m/m)	16:00	Říj	-10,9	7,5	-5,5

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

USD/EUR

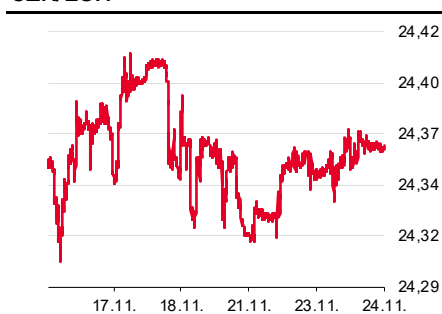


Zdroj: Bloomberg

Z obou stran Atlantického oceánu včera přicházela celkem povzbudivá data, do doby publikace amerických PMI. Blížící se Den děkuvzdání se podepsal na nižší obchodní aktivitě a během evropské seance nezajímavým kurzovým vývoji. Euro vůči dolaru po většinu včerejška v podstatě stagnovalo nad 1,03 USD/EUR. Z Evropy potěšily listopadové PMI z průmyslu i ze služeb. Hodnoty pod 50 bodů sice i nadále ukazují na kontrakci aktivity, nicméně ve srovnání s tržním konsensem příjemně překvapily, a to hlavně díky číslům z Německa. Zahanbit se ale nedala ani první várka amerických dat. Ta potěšila zejména lepším výsledkem objednávek zboží dlouhodobé spotřeby. Druhá várka amerických čísel ale přinesla nečekaným pád PMI z průmyslu za listopad pod 50 bodů. Reakce trhu byla jasná – euro se posunulo na dohled 1,038 USD/EUR. Dnes v noci se pak euro posunulo ještě výše, a to až k 1,045 USD/EUR. Zveřejněný zápis z posledního jednání FOMC ukázal, že se objevují první hlasy centrálních bankéřů zmírnit tempo zvyšování úrokových sazeb. Skoky o 75 bb se tak mohou stát minulostí a v prosinci může Fed sazby zvednout „pouze“ o 50 bb.

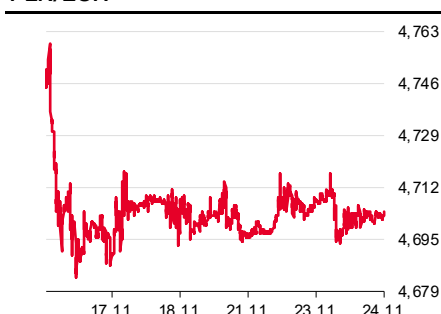
Po úterním oslabení byla včera koruna po převážnou většinu dne stabilní, v odpoledních hodinách dále lehce oslabila k 24,37 CZK/EUR, když se svezla s výraznějším oslabením maďarského forintu. Ten v jednu chvíli odepsal cca 1,3 % v reakci na zprávu, že Evropská komise doporučuje zmrazit 7,5 mld. EUR v evropských fondech dedikovaných právě pro Maďarsko. Naopak polský zlotý měl včera tendenci mírně posilovat, a to přes zveřejněná smíšená data. Na straně jedné potěšila říjnová stavební výroba, na straně druhé zklamaly říjnové statistiky maloobchodních tržeb. Včerejší prezentace guvernéra A. Michla trhy neovlivnila. Dlouhodobou prioritou je pro něj silná koruna.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 23. 11. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 22	výnos od 31. 12. 21
CZK/EUR	24,36	0,0 %	-0,5 %	-0,5 %	-2,1 %
CZK/USD	23,51	-0,6 %	-5,6 %	-5,1 %	7,6 %
USD/EUR	1,036	0,7 %	5,3 %	4,8 %	-9,0 %
USD/JPY	139,8	0,0 %	-5,0 %	-5,9 %	21,6 %
USD/CNY	71,61	0,3 %	-1,0 %	-2,0 %	12,7 %
GBP/USD	1,203	1,2 %	6,8 %	4,9 %	-11,1 %
GBP/EUR	0,862	-0,6 %	-1,4 %	-0,1 %	2,4 %
CHF/EUR	0,979	-0,2 %	-0,5 %	-1,1 %	-5,7 %
CHF/USD	0,944	-0,8 %	-5,5 %	-5,7 %	3,6 %
NOK/EUR	10,338	-0,8 %	-0,3 %	0,6 %	3,1 %
SEK/EUR	10,88	-0,8 %	-1,6 %	-0,4 %	5,7 %
PLN/EUR	4,701	-0,1 %	-1,3 %	-0,3 %	2,5 %
PLN/USD	4,536	-0,8 %	-6,3 %	-4,9 %	12,6 %
HUF/EUR	410,7	1,0 %	0,4 %	0,3 %	11,2 %
HUF/USD	396,3	0,3 %	-4,7 %	-4,3 %	22,2 %
RUB/EUR	63,02	0,2 %	3,9 %	2,7 %	-26,3 %
RUB/USD	60,80	-0,5 %	-1,3 %	-2,0 %	-19,0 %
TRY/EUR	19,298	0,7 %	5,5 %	4,8 %	28,0 %
TRY/USD	18,620	0,0 %	0,2 %	0,0 %	40,7 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 23. 11. 22 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	5,68	-5,2	-55,9	354,1	-8,3
CZGB 5Y	5,09	-8,3	-152,2	312,0	-8,6
CZGB 10Y	4,82	-6,4	-145,7	288,9	-1,6
GER 2Y	2,14	3,1	10,0		
GER 5Y	1,97	0,3	-24,6		
GER 10Y	1,93	-4,8	-48,7		
UST 2Y	4,48	0,0	0,5	233,6	-3,1
UST 5Y	3,88	0,0	-45,7	191,8	-0,3
UST 10Y	3,69	0,0	-52,4	176,3	4,8
PLGB 2Y	7,10	2,9	-193,8	495,4	-0,2
PLGG 5Y	7,08	-2,1	-186,1	511,1	-2,4
PLGB 10Y	6,82	-3,5	-190,2	489,4	1,3
HUGB 3Y	8,99	-3,4	-416,7	684,9	-6,5
HUGB 5Y	8,51	9,2	-367,8	654,2	8,9
HUGB 10Y	7,92	10,4	-263,0	598,9	15,2

Světové trhy IRS

	poslední závěr 23. 11. 22 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	6,18	4,5	-92,3	330,0	1,5
CZK 5Y	4,86	7,0	-126,5	216,1	7,3
CZK 10Y	4,40	6,5	-127,5	174,1	11,1
EUR 2Y	2,88	3,0	-9,9		
EUR 5Y	2,69	-0,3	-42,3		
EUR 10Y	2,65	-4,6	-60,9		
USD 2Y	4,81	0,1	-8,1	193,5	-2,9
USD 5Y	3,99	-0,9	-40,7	129,9	-0,6
USD 10Y	3,71	-1,6	-52,7	105,8	2,9
PLN 2Y	7,05	-1,0	-128,5	417,0	-4,0
PLN 5Y	6,11	-2,0	-179,5	341,1	-1,7
PLN 10Y	5,96	-1,0	-181,5	330,1	3,6
HUF 2Y	11,90	15,0	-450,0	902,5	12,0
HUF 5Y	8,96	6,5	-394,5	626,1	6,8
HUF 10Y	8,04	16,0	-305,0	538,6	20,5

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	7,00	6,55	7,25	6,17	4,42
EUR (depo)	1,50	1,40	1,90	2,80	2,65
USD (horní limit)	4,00	3,88	4,76	4,81	3,67
JPY	0,10	-0,15	0,05	0,17	0,59
GBP	3,00	3,10	3,60	4,30	3,23
CHF	0,50	0,26	0,23	1,16	1,59
NOK	2,50	2,58	3,39	3,94	3,33
SEK	1,75	1,60	2,35	3,14	2,70
HUF	13,00	16,75	15,34	11,70	7,90
PLN	6,75	6,75	7,24	7,05	5,97
RUB	8,25	-0,01	8,39		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 23. 11. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 22	výnos od 31. 12. 21
US Dow Jones	34 194	0,3 %	10,0 %	4,5 %	-5,9 %
US S&P 500	4 027	0,6 %	7,3 %	4,0 %	-15,5 %
US Nasdaq	11 285	1,0 %	3,9 %	2,7 %	-27,9 %
Euro STOXX 50	3 946	0,4 %	13,5 %	9,1 %	-8,2 %
CAC 40 - Francie	6 679	0,3 %	10,7 %	6,6 %	-6,6 %
DAX - Německo	14 428	0,0 %	13,3 %	8,9 %	-9,2 %
UK FTSE 100	7 465	0,2 %	7,1 %	5,2 %	1,1 %
PX - Česko	1 235	-0,3 %	6,1 %	4,3 %	-13,4 %
WIG20 - Polsko	1 714	-0,2 %	21,4 %	11,5 %	-24,4 %
BUX - Maďarsko	44 931	-0,9 %	11,1 %	9,4 %	-11,4 %
SAX - Slovensko	331	0,0 %	-0,1 %	-0,1 %	-1,7 %
BET - Rumunsko	11 564	0,0 %	6,3 %	7,0 %	-11,5 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	4 854	1,5 %	23,4 %	22,0 %	161,3 %
Nikkei 225 - Japonsko	28 116	0,6 %	4,6 %	1,9 %	-2,3 %
Hang Seng - Hong Kong	17 524	0,6 %	8,1 %	19,3 %	-25,1 %
Shanghai - Čína	3 097	0,3 %	1,9 %	7,0 %	-14,9 %

PX

	poslední závěr 23. 11. 22 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	805,0	-1,0 %	-2,6 %	3,2 %	10,6 %
Erste Group Bank	719,0	1,1 %	2,1 %	18,8 %	-26,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	234,0	0,4 %	-0,8 %	-0,4 %	-25,5 %
Komerční banka	725,0	-1,8 %	-3,4 %	2,5 %	-17,5 %
Moneta Money Bank	73,1	-0,3 %	0,4 %	0,1 %	-22,4 %
Philip Morris Czech Republic	1684,0	-0,2 %	-0,5 %	1,4 %	7,1 %
Česká Zbrojovka Group	553,0	1,6 %	0,5 %	0,7 %	4,7 %
Vienna Insurance Group	550,0	-0,5 %	-1,8 %	0,0 %	-14,4 %

PX

	poslední závěr 23. 11. 22 (CZK)	maximum za posledních	minimum za posledních	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M
ČEZ	805,0	1229,0	714,5	175393	5,5 %
Erste Group Bank	719,0	1110,0	522,4	123680	8,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	234,0	323,0	226,0	12890	44,8 %
Komerční banka	725,0	1012,0	567,0	226461	11,9 %
Moneta Money Bank	73,1	97,9	70,2	272948	4,2 %
Philip Morris Czech Republic	1684,0	1796,0	1560,0	191	4,9 %
Česká Zbrojovka Group	553,0	640,0	471,0	11627	9,5 %
Vienna Insurance Group	550,0	657,5	509,0	693	2,2 %

Komodity

	poslední závěr 23. 11. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 22	výnos od 31. 12. 21
Ropa Brent (USD/barel)	83,6	0,0 %	-8,9 %	-10,4 %	7,9 %
Ropa WTI (USD/barel)	77,8	-3,8 %	-10,2 %	-10,0 %	1,1 %
Zlato (USD/trojská unce)	1743,4	0,0 %	5,2 %	6,6 %	-4,7 %
Stříbro (USD/trojská unce)	21,3	0,0 %	9,6 %	11,1 %	-8,7 %
Měď (USD/t)	7962,3	-0,2 %	3,1 %	5,9 %	-18,3 %
Hliník (USD/t)	2397,0	-1,3 %	8,7 %	7,9 %	-14,6 %
Olovo (USD/t)	2107,5	0,7 %	11,3 %	6,8 %	-8,5 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	276,9	-0,8 %	1,7 %	1,0 %	19,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	75,9	2,7 %	14,1 %	-5,1 %	-5,4 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	358,0	5,1 %	-5,8 %	-5,8 %	60,9 %

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.com



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.com



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



Shakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Nishchal Gupta
(91) 80 6731 0822
nishchal.gupta@sgcib.com

Jorge Garayo



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

Ninon Bachet



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



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

Bertrand Delgado



Bertrand Delgado
(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@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 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>.