

Denní komentář

Ranní zpráva

Pozitivní signály z jednacího stolu ohledně dluhového stropu v USA



Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 569
kevin_tran@kb.cz

Americká data by měla potvrdit, že utrácení amerických domácností zůstává silné navzdory přetrvávajícím inflačním tlakům. To by měl potvrdit Fedem preferovaný indikátor cenového růstu – deflátor soukromé spotřeby (PCE). Včerejší data z USA zároveň zvýšila očekávání finančního trhu ohledně červencového zvýšení sazeb. Sága ohledně navýšení amerického dluhového stropu by mohla již brzy vrcholit soudě dle vyjádření amerických představitelů about stran.

Pokračování ostře sledované ságy dluhového stropu v USA

| Kalendář dnešních událostí na finančních trzích | | Čas | Období | Předchozí | SG/KB | Trh |
|---|--|-------|--------|-----------|-------|------|
| USA | Osobní příjmy (%) | 14:30 | Dub | 0,3 | 0,5 | 0,4 |
| | Osobní výdaje (%) | 14:30 | Dub | 0,0 | 0,5 | 0,5 |
| | Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (% m/m) | 14:30 | Dub P | 3,2 | -1,3 | -1,0 |
| | Objednávky bez dopr. (% m/m) | 14:30 | Dub P | 0,2 | -0,1 | -0,1 |
| | Deflátor soukromé spotřeby (% m/m) | 14:30 | Dub | 0,1 | 0,3 | 0,3 |
| | Jádrový deflátor PCE (% m/m) | 14:30 | Dub | 0,3 | 0,4 | 0,3 |

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

Osobní výdaje amerických domácností podle nás v dubnu vzrostly o 0,5 % m/m s ohledem na stále dobrou situaci na trhu práce, a tudíž solidní růst zaměstnanosti a mezd v dubnu. Právě napjatý trh práce a stále robustní spotřeba domácností by měly být hlavními důvody hovořící pro setrvání utažené měnové politiky amerického Fedu. Včerejší zveřejněná data vedla finanční trhy k zacacení 25bodového zvýšení sazeb na červencovém zasedání (viz níže).

Nepochybně i dnešní den budou investoři ostře sledovat vývoj situace ohledně navýšení dluhového stropu v USA. Poslední zprávy z jednacího stolu se nesly v poměrně pozitivním duchu ohledně potencionálního smíru obou stran, což včera pomohlo zejména rizikovým aktivům.

Německá ekonomika se v zimě již nacházela v recesi

| Přehled včerejších událostí na finančních trzích | | Čas | Období | Předchozí | Aktuální | Trh |
|--|---|-------|---------|-----------|----------|-------|
| Německo | Soukromá spotřeba (% q/q) | 08:00 | 1Q | -1,7 | -1,2 | -0,7 |
| | Vládní výdaje (% q/q) | 08:00 | 1Q | 0,2 | -4,9 | -0,4 |
| | Kapitálové investice (% q/q) | 08:00 | 1Q | -2,6 | 3,0 | 1,9 |
| | HDP, SA (% q/q) | 08:00 | 1Q F | 0,0 | -0,3 | 0,0 |
| | HDP, NSA (% y/y) | 08:00 | 1Q F | 0,2 | -0,2 | 0,2 |
| | HDP, WDA (% y/y) | 08:00 | 1Q F | -0,1 | -0,5 | -0,1 |
| | Spotřebitelská důvěra GfK (b.) | 08:00 | Čer | -25,8 | -24,2 | -24,0 |
| | Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.) | 14:30 | k 20.5. | 225 | 229 | 245 |
| USA | HDP (% q/q anualizovaně) | 14:30 | 1Q S | 1,1 | 1,3 | 1,1 |
| | Osobní spotřeba (% q/q anualizovaně) | 14:30 | 1Q S | 3,7 | 3,8 | 3,7 |
| | Deflátor HDP (% q/q anualizovaně) | 14:30 | 1Q S | 4,0 | 4,2 | 4,0 |
| | Deflátor (jádrový) soukromé spotřeby (% q/q anual.) | 14:30 | 1Q S | 4,9 | 5,0 | 4,9 |
| | Index ekonomické aktivity v oblasti Chicaga (b.) | 14:30 | Dub | -0,37 | 0,07 | -0,20 |

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

Zpřesněný odhad HDP za Q1 23 odhalil, že se německá ekonomika v letošním prvním čtvrtletí již nacházela v recesi, když mezičtvrtletně klesla o 0,3 % (první odhad přitom ukazoval na 0,0 %) poté, co v loňském závěrečném čtvrtletí klesla o 0,5 % q/q. Zveřejněná struktura

ukázala, že za poklesem byla primárně konečná spotřeba jak domácností, tak vlády, která klesla o 1,2 % q/q, resp. o 4,9 %. Naopak slabšímu výsledku zabránila kapitálové investice (+3,0 % q/q), a to i přes otřesy v bankovním sektoru a zvýšenou nejistotu v březnu. Zároveň je zřejmý stále poměrně silný čistý vývoz, který přispěl 0,6 pb. Ani to však nestačilo k vytáhnutí tamní ekonomiky z recese na přelomu roku.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

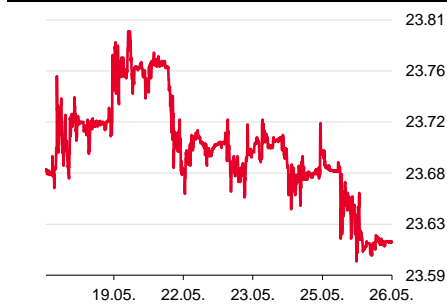
Pokročilý odhad výkonu ekonomiky v Q1 23 byl zveřejněn i v USA, kde naopak došlo k revizi směrem nahoru.

V analizovaném mezičtvrtletním vyjádření americká ekonomika v Q1 23 vzrostla o 1,3 %, namísto prvně odhadovaných 1,1 %. Pozitivně k tomu přispěla silná spotřeba domácností. Naopak směrem dolů působila zejména změna stavu zásob. Zisky amerických podniků meziročně klesly o 2,8 % v Q1 23, když došlo ke stlačení marží nefinančních podniků (14,6 % vs 15,5 % ve Q4 22) i v souvislosti s rostoucími mzdovými náklady. Revizi směrem nahoru doznaly i deflátoři HDP, které dokazují přetrvávající inflační tlaky v tamní ekonomice. Spolu s překvapivě nižším počtem nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti tyto údaje výrazně podpořily sázky na další utahování měnové politiky Fedu. Po červnovém zasedání, kde je široce očekáváno dočasné pozastavení zvyšování sazeb v zájmu zhodnocení situace centrálními bankéři, finanční trh již zahrnuje ve svých cenách 25bodové zvýšení klíčové úrokové sazby v červenci. Navíc naděje na snižování sazeb v letošním roce jsou, alespoň dle budoucích kontraktů, již téměř pryč, což je v souladu s naším očekáváním.

Dle viceguvernérky E. Zamrazilové ve včerejším rozhovoru pro ČT24 je současná výše úrokových sazeb dostatečná k poklesu inflace na 2% cíl. Zároveň by podle ní dodatečné zvýšení sazeb nemělo na trajektorii poklesu inflace prakticky žádný dopad. Mimo jiné dle jejího vyjádření vládou navržený konsolidační balíček snižuje pravděpodobnost, resp. nutnost, dalšího zvýšení sazeb.

Mix výše zmíněných revizí a dat včera podpořil americký dolar, který vůči euru posílil o 0,2 %. K tomu přispěly i pozitivní zprávy z jednacího stolu ohledně dluhového stropu v USA, které byly vzpruhou pro náladu na trzích, zejména pak pro riziková aktiva. Výrazněji vůči euru včera posílila jako samotná ve středoevropském regionu i česká koruna, která si odnesla zisk ve výši 0,3 %. Maďarský forint včera naopak mírně oslabil (o 0,1 %), zatímco polský zlotý po obchodování v úzkém pásmu skončil poblíž otevírací úrovně.

CZK/EUR



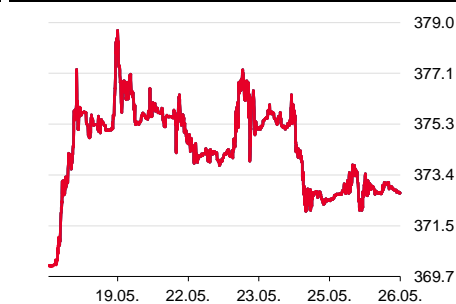
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

| | poslední závěr 25. 05. 23 | denní změna | měsíční změna | výnos od 30. 04. 23 | výnos od 31. 12. 22 |
|---------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| CZK/EUR | 23,61 | -0,3 % | 0,5 % | 0,4 % | -2,1 % |
| CZK/USD | 22,04 | 0,1 % | 2,9 % | 3,4 % | -2,1 % |
| USD/EUR | 1,071 | -0,4 % | -2,3 % | -2,9 % | 0,0 % |
| USD/JPY | 139,9 | 0,0 % | 4,6 % | 2,8 % | 6,8 % |
| USD/CNY | 70,79 | 0,2 % | 2,1 % | 2,4 % | 2,6 % |
| GBP/USD | 1,231 | -0,5 % | -0,7 % | -2,1 % | 1,7 % |
| GBP/EUR | 0,870 | 0,1 % | -1,6 % | -0,8 % | -1,7 % |
| CHF/EUR | 0,972 | -0,3 % | -0,7 % | -1,3 % | -1,6 % |
| CHF/USD | 0,907 | 0,1 % | 1,6 % | 1,7 % | -1,6 % |
| NOK/EUR | 11,853 | 0,4 % | 1,1 % | 0,9 % | 12,7 % |
| SEK/EUR | 11,61 | 0,7 % | 2,6 % | 2,7 % | 4,1 % |
| PLN/EUR | 4,504 | -0,1 % | -2,0 % | -1,9 % | -3,8 % |
| PLN/USD | 4,204 | 0,3 % | 0,4 % | 1,1 % | -3,8 % |
| HUF/EUR | 373,0 | 0,1 % | -1,1 % | 0,0 % | -6,4 % |
| HUF/USD | 348,2 | 0,5 % | 1,2 % | 3,0 % | -6,4 % |
| RUB/EUR | 85,77 | -0,9 % | -4,2 % | -3,1 % | 9,3 % |
| RUB/USD | 80,08 | -0,5 % | -1,9 % | -0,2 % | 9,4 % |
| TRY/EUR | 21,425 | 0,0 % | 0,5 % | -0,3 % | 6,9 % |
| TRY/USD | 19,939 | 0,2 % | 2,6 % | 2,5 % | 6,5 % |

Světové dluhopisové trhy

| | poslední závěr 25. 05. 23 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči GER (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|----------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZGB 2Y | 5,63 | 1,1 | -13,8 | 272,9 | -3,7 |
| CZGB 4Y | 5,20 | 3,0 | 2,0 | 267,3 | -3,2 |
| CZGB 10Y | 4,73 | -0,6 | -8,0 | 220,5 | -5,6 |
| GER 2Y | 2,90 | 4,8 | 5,7 | | |
| GER 5Y | 2,53 | 6,2 | 11,6 | | |
| GER 10Y | 2,52 | 5,0 | 13,8 | | |
| UST 2Y | 4,53 | 0,0 | 57,9 | 163,1 | -4,8 |
| UST 5Y | 3,91 | 0,0 | 46,4 | 138,2 | -6,2 |
| UST 10Y | 3,82 | 0,0 | 41,8 | 129,5 | -5,0 |
| PLGB 2Y | 6,06 | 5,4 | 7,9 | 315,6 | 0,6 |
| PLGG 5Y | 6,10 | 8,2 | 18,9 | 357,1 | 2,0 |
| PLGB 10Y | 6,17 | 6,4 | 23,8 | 364,4 | 1,4 |
| HUGB 3Y | 9,77 | 6,6 | -49,5 | 687,2 | 1,8 |
| HUGB 5Y | 8,76 | 16,5 | -11,9 | 623,2 | 10,3 |
| HUGB 10Y | 7,94 | 12,0 | -5,2 | 542,3 | 7,0 |

Světové trhy IRS

| | poslední závěr 25. 05. 23 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči EUR (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|---------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZK 2Y | 6,16 | 1,0 | 23,3 | 245,7 | -4,3 |
| CZK 5Y | 4,91 | 2,0 | 13,5 | 164,6 | -4,0 |
| CZK 10Y | 4,53 | 3,5 | 13,6 | 135,9 | -1,6 |
| EUR 2Y | 3,70 | 5,3 | 14,1 | | |
| EUR 5Y | 3,26 | 6,0 | 12,5 | | |
| EUR 10Y | 3,17 | 5,1 | 12,6 | | |
| USD 2Y | 4,68 | 8,8 | 38,8 | 98,0 | 3,6 |
| USD 5Y | 3,97 | 10,0 | 40,3 | 70,3 | 3,9 |
| USD 10Y | 3,81 | 6,9 | 39,5 | 64,0 | 1,8 |
| PLN 2Y | 6,35 | 3,5 | 1,0 | 264,7 | -1,8 |
| PLN 5Y | 5,55 | 5,5 | 3,5 | 228,1 | -0,5 |
| PLN 10Y | 5,51 | 5,5 | 8,3 | 233,6 | 0,4 |
| HUF 2Y | 11,93 | 3,0 | -7,0 | 823,3 | -2,3 |
| HUF 5Y | 9,10 | -3,5 | 26,5 | 583,6 | -9,5 |
| HUF 10Y | 8,19 | 0,5 | 26,9 | 501,9 | -4,6 |

Přehled úrokových sazeb

| | měnověpolitická sazba (%) | O/N sazba (%) | 3M BOR (%) | 2Y swap (%) | 10Y swap (%) |
|-------------------|---------------------------|---------------|------------|-------------|--------------|
| CZK | 7,00 | 6,55 | 7,19 | 6,16 | 4,53 |
| EUR (depo) | 3,25 | 3,15 | 3,46 | 3,93 | 3,17 |
| USD (horní limit) | 5,25 | 5,13 | 5,42 | 4,71 | 3,83 |
| JPY | 0,10 | -0,05 | 0,07 | 0,09 | 0,61 |
| GBP | 4,50 | 4,44 | 4,84 | 5,28 | 4,30 |
| CHF | 1,50 | 1,25 | 1,27 | 1,88 | 1,97 |
| NOK | 3,25 | 3,28 | 3,84 | 4,13 | 3,58 |
| SEK | 3,50 | 3,45 | 3,69 | 3,72 | 3,05 |
| HUF | 13,00 | 8,35 | 15,71 | 11,90 | 8,18 |
| PLN | 6,75 | 5,53 | 6,80 | 6,34 | 5,51 |
| RUB | 8,25 | | 8,33 | | |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

| | poslední závěr 25. 05. 23 | denní změna | měsíční změna | výnos od 30. 04. 23 | výnos od 31. 12. 22 |
|-----------------------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| US Dow Jones | 32 765 | -0,1 % | -2,3 % | -3,9 % | -1,2 % |
| US S&P 500 | 4 151 | 0,9 % | 2,0 % | -0,4 % | 8,1 % |
| US Nasdaq | 12 698 | 1,7 % | 7,6 % | 3,9 % | 21,3 % |
| Euro STOXX 50 | 4 270 | 0,1 % | -2,5 % | -2,1 % | 12,5 % |
| CAC 40 - Francie | 7 229 | -0,3 % | -4,0 % | -3,5 % | 11,7 % |
| DAX - Německo | 15 794 | -0,3 % | -0,5 % | -0,8 % | 13,4 % |
| UK FTSE 100 | 7 571 | -0,7 % | -4,1 % | -3,8 % | 1,6 % |
| PX - Česko | 1 321 | 0,3 % | -6,5 % | -4,2 % | 9,9 % |
| WIG20 - Polsko | 1 941 | -0,9 % | 2,7 % | 0,9 % | 8,3 % |
| BUX - Maďarsko | 47 139 | 1,8 % | 8,4 % | 5,2 % | 7,6 % |
| SAX - Slovensko | 300 | 0,0 % | -0,5 % | -0,4 % | -1,0 % |
| BET - Rumunsko | 12 184 | -0,7 % | -2,1 % | -0,7 % | 4,5 % |
| RTS - Rusko | | | | | |
| ISE 100 - Turecko | 4 428 | 0,1 % | -9,5 % | -4,1 % | -19,6 % |
| Nikkei 225 - Japonsko | 30 801 | 0,4 % | 7,6 % | 6,7 % | 18,0 % |
| Hang Seng - Hong Kong | 18 747 | -3,5 % | -4,4 % | -5,8 % | -5,2 % |
| Shanghai - Čína | 3 201 | -0,1 % | -1,9 % | -3,7 % | 3,6 % |

PX

| | poslední závěr 25. 05. 23 (CZK) | denní změna | týdenní změna | měsíční změna | roční změna |
|------------------------------|---------------------------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| CEZ | 1056,0 | 2,2 % | 1,4 % | -7,9 % | -3,1 % |
| Erste Group Bank | 722,9 | -3,2 % | -0,6 % | -4,2 % | 0,0 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 245,0 | -0,4 % | 0,8 % | -1,2 % | -17,5 % |
| Komerční banka | 658,0 | -0,2 % | 0,3 % | -11,7 % | -1,4 % |
| Moneta Money Bank | 79,0 | 0,9 % | 0,8 % | -7,1 % | 0,3 % |
| Philip Morris Czech Republic | 1694,0 | -0,4 % | 2,0 % | -4,4 % | -4,8 % |
| Colt CZ, Group SE | 598,0 | 0,7 % | 0,5 % | 2,6 % | -3,9 % |
| Vienna Insurance Group | 611,5 | -1,0 % | -1,4 % | -1,5 % | 10,2 % |

PX

| | poslední závěr 25. 05. 23 (CZK) | maximum za posledních | minimum za posledních | objem obchodů -1D (v ks) | poměr objemu obchodů -1D k 6M |
|------------------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------------------|
| CEZ | 1056,0 | 1229,0 | 723,0 | 260096 | 7,5 % |
| Erste Group Bank | 722,9 | 877,0 | 522,4 | 95828 | 8,4 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 245,0 | 303,0 | 226,0 | 3014 | 11,6 % |
| Komerční banka | 658,0 | 764,0 | 524,1 | 169909 | 9,0 % |
| Moneta Money Bank | 79,0 | 88,2 | 70,2 | 457068 | 9,8 % |
| Philip Morris Czech Republic | 1694,0 | 1798,0 | 1594,0 | 200 | 5,9 % |
| Colt CZ, Group SE | 598,0 | 640,0 | 508,0 | 11651 | 11,4 % |
| Vienna Insurance Group | 611,5 | 634,0 | 509,0 | 1542 | 5,4 % |

Komodity

| | poslední závěr 25. 05. 23 | denní změna | měsíční změna | výnos od 30. 04. 23 | výnos od 31. 12. 22 |
|--|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Ropa Brent (USD/barel) | 75,9 | 0,0 % | -5,9 % | -6,6 % | -10,6 % |
| Ropa WTI (USD/barel) | 71,5 | -3,6 % | -7,2 % | -6,8 % | -10,9 % |
| Zlato (USD/trojská unce) | 1941,4 | 0,0 % | -2,8 % | -2,4 % | 6,4 % |
| Stříbro (USD/trojská unce) | 22,7 | 0,0 % | -9,1 % | -9,2 % | -5,1 % |
| Měď (USD/t) | 7914,8 | 0,8 % | -7,0 % | -7,7 % | -5,4 % |
| Hliník (USD/t) | 2231,0 | 1,2 % | -4,5 % | -5,3 % | -6,2 % |
| Olovo (USD/t) | 2074,0 | 1,2 % | -1,5 % | -3,4 % | -9,6 % |
| T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD) | 258,5 | -1,6 % | -3,8 % | -3,6 % | -6,9 % |
| Emisní povolenky (EUR/t) | 81,2 | -2,5 % | | -5,1 % | -5,1 % |
| Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh) | 127,8 | -4,8 % | -11,3 % | -14,4 % | -47,9 % |

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

**Akciový analytik**

Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@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

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

**Velká Británie**

Brian Hilliard
(44) 20 7676 7165
brian.hilliard@sgcib.com

**Čína**

Wei Yao
(33) 1 5729 6960
wei.yao@sgcib.com



Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com



Severní Amerika
Stephen Gallagher
(1) 212 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.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



Sam Cartwright
(44) 20 7762 4506
sam.cartwright@sgcib.com



Korea
Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@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

Jorge Garayo
(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb pro USA

Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb pro USA

Sean Kou
(44) 20 7550 2053
sean.kou@sgcib.com



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



Mathias Kpade
+33 157294393
mathias.kpade@socgen.com



Ninon Bachet
(33) 1 58 98 30 26
ninon.bachet@sgcib.com



Theodore Kalambokidis
+1 212 278 4504
theodore.kalambokidis@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



Gergely Urmossy
+44 20 7762 4815
gergely.urmossy@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 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 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>.