

Denní komentář

Ranní zpráva

Napětí na americkém trhu práce sice polevuje, ale jen velmi pomalu



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

Dnešní den bude primárně o amerických datech z trhu práce. Tradičně na začátku měsíce budou finanční trhy sledovat NFP report, který podle nás opět ukáže solidní přírůstek nových pracovních pozic v nezemědělském sektoru za květen. Obraz napjatého trhu práce by tak měl podpořit očekávání finančního trhu, které ve svých cenách již zahrnují 25bodové zvýšení v červenci po červnové pauze.

Květnový střípek do skládky napjatého trhu práce v USA

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Nová pracovní místa v nezemědělském sektoru (tis.)	14:30	Kvě	253	210	195
	Nová pracovní místa v soukromém sektoru (tis.)	14:30	Kvě	230		164
	Míra nezaměstnanosti (%)	14:30	Kvě	3,4	3,4	3,5
	Průměrné hodinové výdělky (% m/m)	14:30	Kvě	0,5	0,2	0,3
	Průměrné hodinové výdělky (% y/y)	14:30	Kvě	4,4		4,4

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

USA: Zaměstnanost v nezemědělském sektoru (v mil.)



Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics

Květnový přírůstek nových pracovních míst v nezemědělském sektoru v USA podle nás opět přinese solidní číslo (210 tis. vs 253 tis. v dubnu). Náš odhad sice značí zpomalení tempa oproti předchozím měsícům – od začátku roku průměrný měsíční přírůstek činil 285 tis. – stále se však jedná o hodnotu, která by ve střednědobém horizontu byla konzistentní s poklesem míry nezaměstnanosti. Ta podle nás nicméně v květnu stagnovala na 3,4 %. Květnový nárůst nadále ovlivňuje nabírání pracovních sil v sektorech, které stále dohánějí předpandemické úrovně zaměstnanosti. Zatímco ostatní odvětví jako např. skladování, technologické či stavebnictví již vykazují znatelnější známky ochlazování. Průměrné hodinové výdělky podle nás meziměsíčně vzrostly o 0,2 % v květnu po zvláště silném růstu v předchozím měsíci (+0,5 % m/m). I dnešní údaj by tak měl potvrdit přetrvávající napětí na tamním trhu práce, které tak i nadále přiděluje vrásky na čela centrálních bankéřů Fedu, od kterých finanční trhy již čekají zvýšení sazeb (+25 bb) v červenci po červnovém dočasném pozastavení.

Pokračující pokles inflace v eurozóně

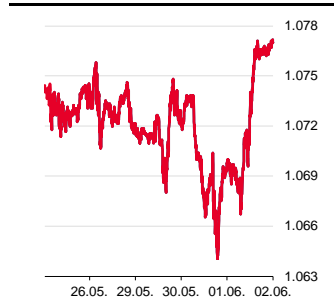
Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:00	Kvě	61,9	57,1	57,0
Polsko	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:00	Kvě	46,6	47,0	46,0
ČR	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:30	Kvě	42,8	42,8	41,5
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:55	Kvě F	42,9	43,2	42,9
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	10:00	Kvě F		44,8	44,6
	CPI (% m/m)	11:00	Kvě P	0,6	0,0	0,2
	CPI (% y/y)	11:00	Kvě	7,0	6,1	6,3
	Jádrová inflace (% y/y)	11:00	Kvě P	5,6	5,3	5,5
	Míra nezaměstnanosti (%)	11:00	Dub	6,6	6,5	6,5
USA	Vytvořená prac. místa v soukr. sektoru dle ADP (tis.)	14:15	Kvě	291	278	170
	Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.)	14:30	k 27. 5.	230	232	235
	Produktivita (mimo zemědělství) (% q/q anual.)	14:30	1Q F	-2,7	-2,1	-2,4
	Jednotkové mzdové náklady (% q/q anual.)	14:30	1Q F	6,3	4,2	6,0
	ISM index z průmyslu (b.)	16:00	Kvě	47,1	46,9	47,0

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

Inflace v eurozóně pokračovala v květnu ve svižném poklesu. Meziročně zpomalila na 6,1 % z dubnových 7,0 %, zatímco konsensus činil 6,3 %. Nicméně vůči tržnímu konsensu výraznější

snížení již předznamenaly údaje o květnové inflaci z velkých členských ekonomik, které byly již zveřejněné během týdne, zejména pak překvapivě silnější poklesy v Německu, Francii či Španělsku. K meziročnímu zpomalení výrazně přispěly ceny potravin a energií. Nicméně i jádrová složka doznala výraznějšího zpomalení, když její meziroční dynamika růstu v květnu klesla na 5,3 % y/y z dubnových 5,5 %. Nemělo by se však podle nás jednat o zlom v jádrovém inflačním trendu, ke zpomalení totiž z významné části přispělo zlevnění veřejné dopravy v Německu. Jádrová inflace podle nás bude klesat jen pomalu ke 4 % do konce roku s ohledem na napjatý trh práce a solidní mzdovou dynamiku.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Včerejší PMI z tuzemského zpracovatelského průmyslu skončil nad očekáváním trhu, když stagnoval na 42,8 bodu. Stále však zůstává hluboko pod hranicí 50 bodů a nálada v tuzemském průmyslu tak i nadále, alespoň dle PMI, zůstává poměrně negativní, podobně jako u našich klíčových obchodních partnerů, například v Německu. Více jsme o tom psali zde: <https://bit.ly/43Uklvd>. Balance státního rozpočtu se v květnu nadále výrazně zhoršovala. Deficit již dosáhl více jak 271 mld. CZK. Více jsme se tomu věnovali zde: <https://bit.ly/3MKPL03>.

Euro včera vůči dolaru korigovalo ztráty z předchozího dne a během dne posílilo o 0,7 %.

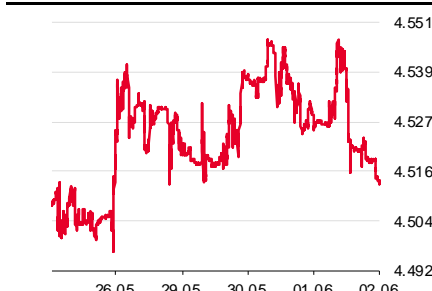
Česká koruna včera mírně posílila o 0,16 %, zatímco korunové sazby pokračovaly v poklesu (5-9 bb dle splatnosti). Maďarský forint včera skončil beze změny, zatímco polský zlotý v závěru včerejší seance ještě stihl mírně posílit (o 0,16 %).

CZK/EUR



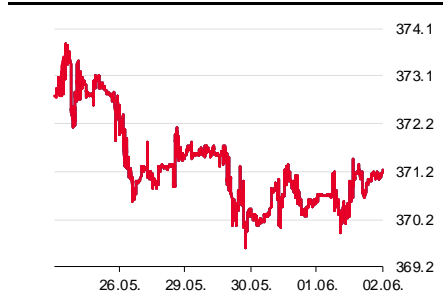
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 01. 06. 23	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 23	výnos od 31. 12. 22
CZK/EUR	23,67	-0,3 %	0,3 %	-0,3 %	-1,9 %
CZK/USD	22,00	-1,4 %	2,2 %	-1,4 %	-2,3 %
USD/EUR	1,076	1,1 %	-1,9 %	1,1 %	0,5 %
USD/JPY	138,8	0,0 %	1,0 %	-0,7 %	5,9 %
USD/CNY	70,96	-0,2 %	2,7 %	-0,2 %	2,9 %
GBP/USD	1,253	1,2 %	0,3 %	1,2 %	3,6 %
GBP/EUR	0,859	0,0 %	-2,2 %	0,0 %	-3,1 %
CHF/EUR	0,976	0,3 %	-0,7 %	0,3 %	-1,2 %
CHF/USD	0,907	-0,8 %	1,2 %	-0,8 %	-1,6 %
NOK/EUR	11,892	0,0 %	1,0 %	0,0 %	13,1 %
SEK/EUR	11,63	0,1 %	2,7 %	0,1 %	4,3 %
PLN/EUR	4,521	-0,3 %	-1,8 %	-0,3 %	-3,4 %
PLN/USD	4,202	-1,4 %	0,1 %	-1,4 %	-3,8 %
HUF/EUR	371,2	0,2 %	-0,3 %	0,2 %	-6,9 %
HUF/USD	344,9	-0,9 %	1,7 %	-0,9 %	-7,3 %
RUB/EUR	87,14	0,8 %	0,1 %	0,8 %	11,1 %
RUB/USD	81,00	0,1 %	2,1 %	-0,3 %	10,6 %
TRY/EUR	22,579	1,9 %	5,7 %	1,9 %	12,7 %
TRY/USD	20,817	0,4 %	7,0 %	0,4 %	11,2 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 01. 06. 23 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	5,58	0,0	10,5	286,2	0,1
CZGB 4Y	5,03	-5,0	2,9	278,8	-1,7
CZGB 10Y	4,55	-1,1	-7,9	230,5	2,2
GER 2Y	2,72	-0,1	2,7		
GER 5Y	2,25	-3,3	-6,0		
GER 10Y	2,25	-3,3	-6,4		
UST 2Y	4,34	0,0	20,0	162,3	0,1
UST 5Y	3,70	0,0	6,3	145,3	3,3
UST 10Y	3,60	0,0	2,7	134,6	3,3
PLGB 2Y	5,95	0,7	8,4	323,4	0,8
PLGG 5Y	5,83	-12,0	-5,8	358,5	-8,7
PLGB 10Y	5,96	-8,0	5,7	371,2	-4,7
HUGB 3Y	9,40	-30,7	-57,1	668,1	-30,6
HUGB 5Y	8,42	-27,0	-22,8	617,7	-23,7
HUGB 10Y	7,53	-32,9	-15,6	528,1	-29,6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 01. 06. 23 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	5,88	-4,8	-5,0	240,2	-3,3
CZK 5Y	4,61	-8,0	-13,5	162,3	-4,6
CZK 10Y	4,28	-5,5	-9,8	137,1	-0,9
EUR 2Y	3,48	-1,5	0,0		
EUR 5Y	2,98	-3,3	-7,4		
EUR 10Y	2,91	-4,6	-7,6		
USD 2Y	4,54	-6,8	11,9	106,5	-5,3
USD 5Y	3,79	-5,8	8,2	80,9	-2,4
USD 10Y	3,65	-2,8	7,6	74,2	1,8
PLN 2Y	6,02	-10,0	-24,3	254,2	-8,5
PLN 5Y	5,26	-12,5	-20,8	227,3	-9,2
PLN 10Y	5,26	-9,3	-13,8	234,6	-4,7
HUF 2Y	11,63	-12,0	-20,0	815,2	-10,5
HUF 5Y	8,66	-17,0	-3,0	567,8	-13,7
HUF 10Y	7,84	-13,0	2,0	493,1	-8,4

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	7,00	6,55	7,17	5,88	4,27
EUR (depo)	3,25	3,15	3,46	3,82	2,92
USD (horní limit)	5,25	5,13	5,52	4,53	3,65
JPY	0,10	-0,05	0,07	0,06	0,58
GBP	4,50	4,44	4,88	5,04	4,06
CHF	1,50	1,20	1,31	1,77	1,80
NOK	3,25	3,38	3,94	4,18	3,53
SEK	3,50	3,45	3,73	3,60	2,89
HUF	13,00	9,10	15,70	11,76	7,99
PLN	6,75	4,88	6,80	6,02	5,26
RUB	8,25		8,31		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 01. 06. 23	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 23	výnos od 31. 12. 22
US Dow Jones	33 062	0,5 %	-2,9 %	0,5 %	-0,3 %
US S&P 500	4 221	1,0 %	1,3 %	1,0 %	9,9 %
US Nasdaq	13 101	1,3 %	7,3 %	1,3 %	25,2 %
Euro STOXX 50	4 258	0,9 %	-2,3 %	0,9 %	12,2 %
CAC 40 - Francie	7 137	0,5 %	-4,7 %	0,5 %	10,3 %
DAX - Německo	15 854	1,2 %	-0,4 %	1,2 %	13,9 %
UK FTSE 100	7 490	0,6 %	-4,8 %	0,6 %	0,5 %
PX - Česko	1 293	-0,3 %	-6,1 %	-0,3 %	7,6 %
WIG20 - Polsko	1 946	2,7 %	1,2 %	2,7 %	8,6 %
BUX - Maďarsko	46 850	-0,9 %	4,5 %	-0,9 %	7,0 %
SAX - Slovensko	316	0,0 %	0,1 %	0,0 %	-0,6 %
BET - Rumunsko	12 230	-0,5 %	-0,3 %	0,0 %	4,9 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	4 960	1,5 %	7,4 %	1,5 %	-10,0 %
Nikkei 225 - Japonsko	31 148	0,8 %	7,0 %	0,8 %	19,4 %
Hang Seng - Hong Kong	18 217	-0,1 %	-8,4 %	-0,1 %	-7,9 %
Shanghai - Čína	3 205	0,0 %	-3,6 %	0,0 %	3,7 %

PX

	poslední závěr 01. 06. 23 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CEZ	1000,0	-1,6 %	-5,3 %	-13,0 %	-13,7 %
Erste Group Bank	726,6	0,9 %	0,5 %	-6,4 %	-0,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	247,0	-0,4 %	0,8 %	0,0 %	-17,9 %
Komerční banka	659,0	0,0 %	0,2 %	-4,3 %	-2,3 %
Moneta Money Bank	79,0	0,6 %	0,0 %	1,9 %	2,7 %
Philip Morris Czech Republic	1676,0	0,4 %	-1,1 %	-5,8 %	2,8 %
Colt CZ, Group SE	597,0	0,3 %	-0,2 %	1,7 %	-1,5 %
Vienna Insurance Group	568,0	-0,9 %	-7,1 %	-9,2 %	1,8 %

PX

	poslední závěr 01. 06. 23 (CZK)	maximum za posledních	minimum za posledních	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M
CEZ	1000,0	1229,0	723,0	601278	17,1 %
Erste Group Bank	726,6	877,0	522,4	73238	6,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	247,0	303,0	226,0	2966	11,2 %
Komerční banka	659,0	764,0	524,1	711115	37,8 %
Moneta Money Bank	79,0	88,2	70,2	3419157	70,6 %
Philip Morris Czech Republic	1676,0	1798,0	1594,0	740	21,6 %
Colt CZ, Group SE	597,0	611,0	508,0	3469	3,5 %
Vienna Insurance Group	568,0	634,0	509,0	2365	7,9 %

Komodity

	poslední závěr 01. 06. 23	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 23	výnos od 31. 12. 22
Ropa Brent (USD/barel)	74,1	0,0 %	-7,0 %	3,0 %	-12,7 %
Ropa WTI (USD/barel)	70,1	3,0 %	-7,3 %	3,0 %	-12,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	1977,6	0,0 %	-0,2 %	0,8 %	8,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	23,9	0,0 %	-4,5 %	1,6 %	-0,4 %
Měď (USD/t)	8240,0	2,1 %	-3,9 %	2,1 %	-1,5 %
Hliník (USD/t)	2282,5	1,6 %	-3,1 %	1,6 %	-4,0 %
Olovo (USD/t)	1999,0	-0,7 %	-6,9 %	-0,7 %	-12,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	257,4	1,4 %	-3,4 %	1,4 %	-7,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	77,1	-2,9 %	-8,5 %	-5,0 %	-2,2 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	118,4	-5,3 %	-20,7 %	-5,3 %	-51,7 %

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

**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

**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>.