

Denní komentář

Ranní zpráva

Síla ekonomiky USA oddaluje začátek snižování sazeb Fedu



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

Dnešním klíčovým údajem bude výkon americké ekonomiky v letošním prvním čtvrtletí. Ten by měl zapadat do mozaiky mimořádně silné ekonomiky, která nadále posouvá práh jistoty, kterou by členové FOMC rádi dosáhli k zahájení cyklu uvolňování měnové politiky. Podle nás americký HDP v Q1 mezičtvrtletně vzrostl o 2,5 % v anualizovaném vyjádření. To by sice znamenalo výrazné zpomalení z velice silných 3,4 % v Q4 23, stále by to však bylo nad odhadovaným potenciálním růstem amerického HDP. K růstu podle našeho odhadu opět přispěje silná spotřeba domácností a vlády. To, jak si letos povede americká ekonomika a ještě daleko více najdete v čerstvých *Ekonomických výhledech* k dispozici zde: https://bit.ly/CEO_2Q24_CZ.

USA: HDP (% , y/y)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Mimořádná síla americké ekonomiky v Q1 pokračovala

| Kalendář dnešních událostí na finančních trzích | | Čas | Období | Předchozí | SG/KB | Trh |
|---|--|-------|---------|-----------|-------|-------|
| Německo | Spotřebitelská důvěra GfK (b.) | 08:00 | Kvě | -27,4 | -25,2 | -26,0 |
| USA | HDP anualizovaně (% , q/q) | 14:30 | 1Q A | 3,4 | 2,5 | 2,5 |
| | Osobní spotřeba (% , q/q, anual.) | 14:30 | 1Q A | 3,3 | 3,3 | 3,0 |
| | Deflátor HDP (% , q/q, anual.) | 14:30 | 1Q A | 1,6 | | 3,0 |
| | Jádrový deflátor soukromé spotřeby (% , q/q, anual.) | 14:30 | 1Q A | 2,0 | 2,8 | 3,4 |
| | Bilance zahraničního obchodu (mld. USD) | 14:30 | Bře | -90,3 | | -91,0 |
| | Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.) | 14:30 | k 20.4. | 212 | | 215 |
| | Stávající žádosti o podporu v nezam. (tis.) | 14:30 | k 13.4. | 1812 | | -- |

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

Výjimečný růst americké ekonomiky podle nás pokračoval i na začátku letošního roku.

Odhadujeme, že v Q1 24 tamní HDP vzrostl mezičtvrtletně o 2,5 % v anualizovaném vyjádření, což by bylo opět nad potenciálním růstem ekonomiky, odhadovaným v rozmezí 1,8-2 %. Na růstu by se měla významně podílet opět spotřeba domácností a také spotřeba vlády, kde se od H2 22 podepisují zvýšené výdaje státní správy a samosprávních celků, respektive postupné využití centrálně distribuovaných prostředků z let 2020-21. Druhý zmíněný efekt by však měl postupně vyprchat. S tím, jak data z americké ekonomiky překvapovala směrem nahoru se posouvaly výše i odhady pro růst tamní ekonomiky. Zásadní vliv na to měly údaje maloobchodních tržeb za Q1 24, které ukazují na nadále silnou spotřebu domácností. To a obecně silný růst americké ekonomiky zřejmě udrží inflační tlaky zvýšené. To by tak mělo oddálit začátek snižování sazeb amerického Fedu, který nyní již nepředpokládáme v letošním roce, nýbrž až v tom příštím.

ČR: Důvěra v ekonomiku (b.)



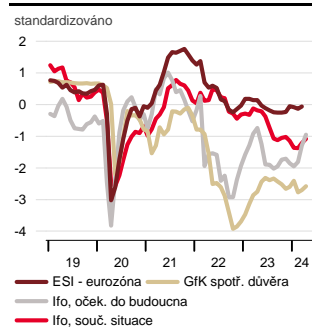
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Nálada v české ekonomice na vzestupu

| Přehled včerejších událostí na finančních trzích | | Čas | Období | Předchozí | Aktuální | Trh |
|--|--|-------|--------|-----------|----------|-------|
| ČR | Index spotřebitelské důvěry (b.) | 09:00 | Dub | 99,9 | 103,8 | 101,1 |
| | Podnikatelská a spotřebitelská důvěra (b.) | 09:00 | Dub | 94,2 | 97,0 | |
| | Podnikatelská důvěra (b.) | 09:00 | Dub | 93,0 | 95,6 | |
| Německo | IFO index (b.) | 10:00 | Dub | 87,9 | 89,4 | 88,8 |
| | IFO, složka hodnotící současnou situaci (b.) | 10:00 | Dub | 88,1 | 88,9 | 88,7 |
| | IFO, složka očekávání (%) | 10:00 | Dub | 87,7 | 89,9 | 88,9 |
| USA | Objednávky zboží dlouh. spotřeby (% , m/m) | 14:30 | Bře P | 0,7 | 2,6 | 2,5 |
| | Objednávky bez dopr. (% , m/m) | 14:30 | Bře P | 0,1 | 0,2 | 0,3 |
| | Objednávky kapit. statků (bez letadel, %) | 14:30 | Bře P | 0,4 | 0,2 | 0,2 |

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

Německo: Indikátory sentimentu



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Nálada se v tuzemské ekonomice v dubnu opět zlepšila. Celkový indikátor důvěry v ekonomiku se v dubnu vyšplhal na 97 b., nejvyšší hodnotu za poslední rok. Spotřebitelská důvěra pokračovala v nastoleném trendu od začátku roku a opět výrazně vzrostla o 3,9 b. na úroveň 103,8 b. Dosáhla tak nejvyšší hodnoty od září 2021 a po dlouhé době se přehoupala nad dlouhodobý průměr. Podnikatelská důvěra se rovněž zvýšila, byť mírněji. K tomu přispěla všechna odvětví s výjimkou obchodu, kde došlo k nepatrnému zhoršení. Na zlepšení důvěry v průmyslu by se mohl podepsat příznivější vývoj nových zakázek či stabilizující se situace v německém průmyslu, kde výroba v letošních prvních dvou měsících meziměsíčně již rostla. Čtvrtletní průzkum ukázal, že největší bariérou produkce v tuzemském průmyslu zůstává nedostatečná poptávka následovaná nedostatkem materiálů a zařízení. Rostoucí optimismus v domácí ekonomice nahrává našemu výhledu ohledně postupně sílícího růstu české ekonomiky v letošním roce. To a mnoho dalšího rozebíráme v jarní edici *Ekonomických výhledů* k dispozici zde: https://bit.ly/CEO_2Q24_CZ.

USD/EUR

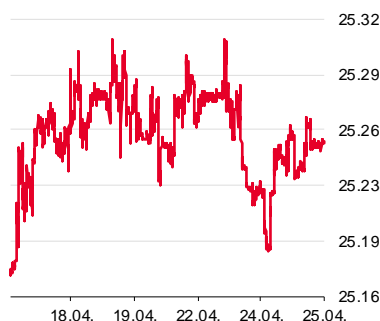


Zdroj: Bloomberg

Na optimističtější vyhlídky v dubnu ukázal i německý IFO index, který vzrostl již třetí měsíc v řadě. V dubnu narostla složka hodnocení současné situace i očekávání do budoucna. Jejich úrovně, i přes pozitivní vývoj v posledních měsících, však zůstávají nízké a stále tak indikují útlum ekonomické aktivity.

Lepší IFO index a v souladu s konsensem americká data objednávek dlouhodobého zboží nepřinesly zásadní zvrat v obchodování. Eurodolarový pár se včera obchodoval v úzkém pásmu a skončil téměř beze změny. Středoevropské měny měly tendenci slábnout. Maďarský forint sice jen mírně o 0,2 %, polský zlotý však ztratil 0,6 %. Česká koruna rovněž oslabila jen mírně o 0,15 %, navzdory tomu, že korunové tržní sazby vzrostly celkem výrazně o 11-14 bb dle splatnosti, což bylo citelně více než ty dolarové či eurové.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

| | poslední závěr 24. 04. 24 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 03. 24 | výnos od 31. 12. 23 |
|---------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| CZK/EUR | 25,23 | 0,0 % | -0,5 % | 0,0 % | 2,2 % |
| CZK/USD | 23,60 | 0,1 % | 0,6 % | 0,9 % | 5,8 % |
| USD/EUR | 1,069 | -0,1 % | -1,1 % | -0,9 % | -3,4 % |
| USD/JPY | 155,1 | 0,0 % | 2,4 % | 2,5 % | 10,1 % |
| USD/CNY | 72,46 | 0,0 % | 0,2 % | 0,3 % | 2,0 % |
| GBP/USD | 1,245 | 0,0 % | -1,2 % | -1,4 % | -2,5 % |
| GBP/EUR | 0,859 | -0,1 % | 0,1 % | 0,5 % | -0,9 % |
| CHF/EUR | 0,977 | 0,2 % | 0,6 % | 0,4 % | 5,2 % |
| CHF/USD | 0,914 | 0,2 % | 1,7 % | 1,3 % | 8,9 % |
| NOK/EUR | 11,754 | 0,6 % | 1,2 % | 0,7 % | 5,0 % |
| SEK/EUR | 11,65 | 0,6 % | 2,0 % | 1,1 % | 4,9 % |
| PLN/EUR | 4,333 | 0,6 % | 0,3 % | 0,9 % | -0,3 % |
| PLN/USD | 4,053 | 0,6 % | 1,4 % | 1,8 % | 3,2 % |
| HUF/EUR | 393,8 | 0,1 % | -0,8 % | 0,0 % | 3,0 % |
| HUF/USD | 368,4 | 0,2 % | 0,3 % | 0,9 % | 6,6 % |
| RUB/EUR | 98,64 | -1,2 % | -1,3 % | -1,5 % | -1,6 % |
| RUB/USD | 92,31 | -1,5 % | 0,1 % | -0,2 % | 3,2 % |
| TRY/EUR | 34,841 | -0,2 % | 0,5 % | -0,5 % | 6,6 % |
| TRY/USD | 32,564 | -0,1 % | 1,7 % | 0,6 % | 10,2 % |

Světové dluhopisové trhy

| | poslední závěr 24. 04. 24 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči GER (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|----------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZGB 2Y | 4,24 | 14,8 | 40,8 | 126,6 | 10,4 |
| CZGB 4Y | 4,24 | 12,3 | 53,3 | 165,3 | 4,5 |
| CZGB 10Y | 4,35 | 8,9 | 35,7 | 175,7 | 0,3 |
| GER 2Y | 2,97 | 4,4 | 14,4 | | |
| GER 5Y | 2,59 | 7,8 | 25,5 | | |
| GER 10Y | 2,59 | 8,6 | 26,5 | | |
| UST 2Y | 4,93 | 0,0 | 33,8 | 195,6 | -4,4 |
| UST 5Y | 4,66 | 0,0 | 47,4 | 206,8 | -7,8 |
| UST 10Y | 4,64 | 0,0 | 44,4 | 205,4 | -8,6 |
| PLGB 2Y | 5,28 | -1,3 | 6,8 | 230,8 | -5,7 |
| PLGG 5Y | 5,59 | -0,2 | 16,2 | 300,0 | -8,0 |
| PLGB 10Y | 5,75 | -0,9 | 20,1 | 316,2 | -9,5 |
| HUGB 3Y | 7,19 | 12,6 | 63,4 | 421,9 | 8,2 |
| HUGB 5Y | 7,10 | 12,1 | 65,2 | 451,4 | 4,3 |
| HUGB 10Y | 7,02 | 14,7 | 44,5 | 443,6 | 6,1 |

Světové trhy IRS

| | poslední závěr 24. 04. 24 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči EUR (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|---------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZK 2Y | 4,39 | 14,0 | 50,5 | 104,1 | 9,0 |
| CZK 5Y | 4,16 | 13,2 | 61,3 | 119,3 | 5,1 |
| CZK 10Y | 4,17 | 12,4 | 53,0 | 127,3 | 3,4 |
| EUR 2Y | 3,34 | 5,0 | 19,8 | | |
| EUR 5Y | 2,96 | 8,1 | 27,5 | | |
| EUR 10Y | 2,89 | 9,1 | 27,2 | | |
| USD 2Y | 5,12 | 1,6 | 36,7 | 177,4 | -3,4 |
| USD 5Y | 4,69 | 2,9 | 45,3 | 172,9 | -5,2 |
| USD 10Y | 4,55 | 4,1 | 42,8 | 165,9 | -5,0 |
| PLN 2Y | 5,54 | 3,5 | 1,0 | 219,1 | -1,5 |
| PLN 5Y | 5,23 | 1,3 | 19,4 | 226,8 | -6,9 |
| PLN 10Y | 5,36 | 1,3 | 27,9 | 246,9 | -7,8 |
| HUF 2Y | 6,94 | 0,0 | 37,0 | 359,6 | -5,0 |
| HUF 5Y | 6,85 | 2,0 | 64,0 | 388,8 | -6,1 |
| HUF 10Y | 6,93 | 4,0 | 59,0 | 403,8 | -5,1 |

Přehled úrokových sazeb

| | měnověpolitická sazba (%) | O/N sazba (%) | 3M BOR (%) | 2Y swap (%) | 10Y swap (%) |
|-------------------|---------------------------|---------------|------------|-------------|--------------|
| CZK | 5,75 | 5,55 | 5,52 | 4,39 | 4,17 |
| EUR (depo) | 4,00 | 3,94 | 3,88 | 3,68 | 2,89 |
| USD (horní limit) | 5,50 | 5,41 | 5,59 | 5,12 | 4,56 |
| JPY | 0,10 | -0,05 | 0,26 | 0,37 | 0,98 |
| GBP | 5,25 | 5,30 | 5,30 | 4,69 | 4,06 |
| CHF | 1,50 | 1,21 | 1,61 | 1,09 | 1,26 |
| NOK | 4,50 | 4,60 | 4,73 | 4,68 | 4,05 |
| SEK | 4,00 | 3,87 | 3,90 | 3,39 | 2,94 |
| HUF | 7,75 | 7,55 | 7,53 | 6,92 | 6,87 |
| PLN | 5,75 | 5,60 | 5,76 | 5,53 | 5,36 |
| RUB | 8,25 | | 8,35 | | |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

| | poslední závěr 24. 04. 24 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 03. 24 | výnos od 31. 12. 23 |
|-----------------------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| US Dow Jones | 38 461 | -0,1 % | -2,6 % | -3,4 % | 2,0 % |
| US S&P 500 | 5 072 | 0,0 % | -3,1 % | -3,5 % | 6,3 % |
| US Nasdaq | 15 713 | 0,1 % | -4,4 % | -4,1 % | 4,7 % |
| Euro STOXX 50 | 4 990 | -0,4 % | -0,8 % | -1,8 % | 10,4 % |
| CAC 40 - Francie | 8 092 | -0,2 % | -0,7 % | -1,4 % | 7,3 % |
| DAX - Německo | 18 089 | -0,3 % | -0,6 % | -2,2 % | 8,0 % |
| UK FTSE 100 | 8 040 | -0,1 % | 1,4 % | 1,1 % | 4,0 % |
| PX - Česko | 1 564 | -0,1 % | 4,9 % | 3,2 % | 10,6 % |
| WIG20 - Polsko | 2 469 | -0,9 % | 3,8 % | 1,4 % | 5,4 % |
| BUX - Maďarsko | 66 377 | 0,7 % | 1,7 % | 1,5 % | 9,5 % |
| SAX - Slovensko | 314 | 0,0 % | 0,2 % | 0,2 % | 0,0 % |
| BET - Rumunsko | 16 948 | 0,5 % | 1,2 % | -0,5 % | 10,3 % |
| RTS - Rusko | | | | | |
| ISE 100 - Turecko | 9 722 | 0,8 % | 6,7 % | 6,3 % | 30,1 % |
| Nikkei 225 - Japonsko | 38 460 | 2,4 % | -5,9 % | -4,7 % | 14,9 % |
| Hang Seng - Hong Kong | 17 201 | 2,2 % | 4,3 % | 4,0 % | 0,9 % |
| Shanghai - Čína | 3 045 | 0,8 % | -0,1 % | 0,1 % | 2,3 % |

PX

| | poslední závěr 24. 04. 24 (CZK) | denní změna | tydenní změna | měsíční změna | roční změna |
|------------------------------|---------------------------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| ČEZ | 847,0 | -0,9 % | -3,1 % | 2,2 % | -26,6 % |
| Erste Group Bank | 1119,0 | 0,4 % | 4,6 % | 10,2 % | 47,3 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 275,0 | 0,7 % | 0,7 % | 2,2 % | 11,8 % |
| Komerční banka | 869,5 | -0,3 % | 0,5 % | 5,4 % | 14,7 % |
| Moneta Money Bank | 103,0 | 0,0 % | 1,2 % | 3,7 % | 21,9 % |
| Philip Morris Czech Republic | 1584,0 | 0,0 % | -1,1 % | 2,5 % | -10,7 % |
| Colt CZ, Group SE | 630,0 | 0,3 % | 0,3 % | 1,6 % | 9,0 % |
| Vienna Insurance Group | 750,0 | 0,7 % | 2,3 % | 4,9 % | 22,3 % |

PX

| | poslední závěr 24. 04. 24 (CZK) | maximum za posledních | minimum za posledních | objem obchodů -1D (v ks) | poměr objemu obchodů -1D k 6M |
|------------------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------------------|
| ČEZ | 847,0 | 1225,0 | 798,0 | 112548 | 5,6 % |
| Erste Group Bank | 1119,0 | 1124,0 | 695,0 | 116859 | 16,6 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 275,0 | 285,0 | 240,0 | 1741 | 4,9 % |
| Komerční banka | 869,5 | 878,0 | 650,5 | 234827 | 14,7 % |
| Moneta Money Bank | 103,0 | 104,6 | 77,2 | 432748 | 11,8 % |
| Philip Morris Czech Republic | 1584,0 | 1798,0 | 1504,0 | 347 | 4,6 % |
| Colt CZ, Group SE | 630,0 | 635,0 | 518,0 | 4422 | 3,2 % |
| Vienna Insurance Group | 750,0 | 750,0 | 552,0 | 3699 | 11,5 % |

Komodity

| | poslední závěr 24. 04. 24 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 03. 24 | výnos od 31. 12. 23 |
|--|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Ropa Brent (USD/barel) | 88,8 | 0,3 % | 4,7 % | 2,2 % | 14,5 % |
| Ropa WTI (USD/barel) | 84,2 | -0,6 % | 3,9 % | 1,2 % | 17,5 % |
| Zlato (USD/trojská unce) | 2316,2 | 0,0 % | 7,0 % | 3,9 % | 12,3 % |
| Stříbro (USD/trojská unce) | 27,2 | 0,0 % | 10,1 % | 8,8 % | 14,2 % |
| Měď (USD/t) | 9654,8 | 0,5 % | 10,3 % | 10,1 % | 14,1 % |
| Hliník (USD/t) | 2603,0 | 0,9 % | 12,7 % | 11,4 % | 9,2 % |
| Olovo (USD/t) | 2196,5 | 0,5 % | 7,9 % | 6,9 % | 6,2 % |
| T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD) | 297,1 | 0,0 % | 4,0 % | 2,3 % | 12,6 % |
| Emisní povolenky (EUR/t) | 65,2 | 1,3 % | #VALUE! | | |
| Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh) | 87,0 | -0,2 % | 7,4 % | 6,2 % | -4,9 % |

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 Gurtler
(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

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

Indie

Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.cz

Japonsko

Jin Kenzaki
(81) 3 6777 8032
jin.kenzaki@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

Bertrand Delgado

(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@sgcib.com

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