

Denní komentář

Ranní zpráva

Nálada v eurozóně se zlepšuje, a to i v průmyslu



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

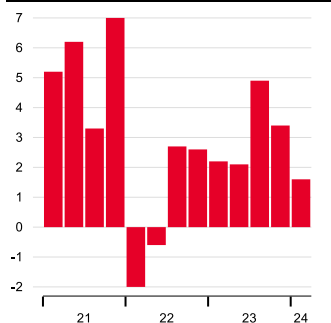
Květnové sentiment indikátory z dílny Evropské komise by měly potvrdit postupně se zlepšující ekonomickou náladu napříč sektory, a to včetně průmyslu. Zpřesněný odhad amerického HDP odpoledne ukáže sestupnou revizi, silná investiční aktivita je základem pro zlepšení v aktuálním čtvrtletí. Regionální ekonomický kalendář je pro dnešek prázdný.

Americké HDP za Q1 24 bude revidováno níže, Q2 bude silnější

| Kalendář dnešních událostí na finančních trzích | | Čas | Období | Předchozí | SG/KB | Trh |
|---|---|-------|----------|-----------|-------|-------|
| Eurozóna | Spotřebitelská důvěra (b.) | 11:00 | Kvě F | -14,3 | -14,3 | |
| | Důvěra v oblasti služeb (b.) | 11:00 | Kvě | 6,0 | 6,9 | 6,5 |
| | Důvěra v průmyslu (b.) | 11:00 | Kvě | -10,5 | -8,4 | -9,6 |
| | Důvěra v ekonomiku (b.) | 11:00 | Kvě | 95,6 | 96,3 | 96,2 |
| | Míra nezaměstnanosti (%) | 11:00 | Dub | 6,5 | 6,6 | 6,5 |
| USA | HDP (% , q/q anualizovaně) | 14:30 | 1Q S | 1,6 | 1,2 | 1,3 |
| | Osobní spotřeba (% , q/q anualizovaně) | 14:30 | 1Q S | 2,5 | | 2,2 |
| | Deflátor HDP (% , q/q anualizovaně) | 14:30 | 1Q S | 3,1 | | 3,1 |
| | Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.) | 14:30 | k 25. 5. | 215 | | 217 |
| | Bilance zahraničního obchodu (v mld. USD) | 14:30 | Dub | -91,8 | | -92,3 |
| | Velkoobchodní zásoby (% , m/m) | 14:30 | Dub P | -0,4 | | 0,1 |
| | Probíhající prodeje nemovitostí (% , m/m) | 16:00 | Dub | 3,4 | | -1,0 |
| | J. Williams z Fedu vystoupí v Ekonomickém klubu v New Yorku (18:05) | | | | | |

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

Dynamika amerického HDP
(q/q anualizovaně, %)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Očekáváme, že ukazatel celkového ekonomického sentimentu v eurozóně od Evropské komise za květen vzroste z 95,6 na 96,3 bodu. Tím by se ekonomická důvěra udržela 0,4 směrodatné odchytky pod dlouhodobým průměrem, což by naznačovalo další pomalý růst HDP ve 2Q24. U spotřebitelské důvěry neočekáváme žádnou odchytku od již zveřejněného předběžného odhadu. Náladu spotřebitelů tak zůstane utlumená na úrovni -14,3 bodu, tedy 0,5 směrodatné odchytky pod dlouhodobým průměrem.

Růst amerického HDP za Q1 bude podle nás revidován níže, a to z původně oznámených 1,6 % na 1,2 % q/q anualizovaně. Již první odhad HDP přinesl zklamání, když konsensus očekával růst o 2,5 % q/q. Důvodem oproti očekávání nižší růstové dynamiky ekonomiky USA byly podle předběžného odhadu HDP čistý vývoz a zásoby. Naopak spotřeba domácností zůstala robustní. Revize maloobchodních tržeb za únor a březen zveřejněné od té doby však naznačují, že růst spotřeby domácností by mohl být nakonec nižší. Odhadujeme jeho snížení z původních 2,5 % na 2,0 % q/q anualizovaně, což je hlavní důvod toho, proč v rámci zpřesněného odhadu HDP za Q1 očekáváme zhoršení celkového údaje. Navzdory tomu bude růst americké poptávky stále robustní, a to i vlivem silného růstu firemních investic (+4,0 % q/q anualizovaně). To je dobrý základ pro to přepokládat pro Q2 zrychlení hospodářského růstu nad 3 % q/q anualizovaně.

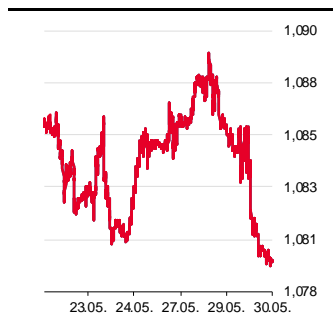
Ekonomický kalendář podle nás naznačuje možnost pozitivní reakce kurzu eura vůči dolaru. Ve srovnání s konsensem jsme mírně optimističtější, pokud jde o zmíněné květnové sentiment indikátory z eurozóny, naopak u amerického HDP se obáváme o desetinu nižší dynamiky, než se kterou počítá trh. Z pohledu kurzu koruny vnímáme její relativně rychlé posílení v období po zveřejnění překvapivě vysoké dubnové inflace. To by podle nás mělo být korigováno.

Dolar silnější, středoevropské měny slabší

| Přehled včerejších událostí na finančních trzích | | Čas | Období | Předchozí | Aktuální | Trh |
|--|---|-------|--------|-----------|----------|-------|
| Německo | Spotřebitelská důvěra GfK (b.) | 08:00 | Čer | -24,0 | -20,9 | -22,5 |
| Eurozóna | Peněžní zásoba M3 (% , y/y) | 10:00 | Dub | 0,9 | 1,3 | 1,3 |
| Polsko | Inflace (% , m/m) | 10:00 | Kvě P | 1,1 | 0,1 | 0,5 |
| | Inflace (% , y/y) | 10:00 | Kvě P | 2,4 | 2,5 | 2,8 |
| Německo | Harmonizovaná inflace (% , m/m) | 14:00 | Kvě P | 0,6 | 0,2 | 0,2 |
| | Harmonizovaná inflace (% , y/y) | 14:00 | Kvě P | 2,4 | 2,8 | 2,7 |
| USA | Fed index průmyslové aktivity z Richmondu (sa, %) | 16:00 | Kvě | -7 | 0 | -7 |

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

USD/EUR

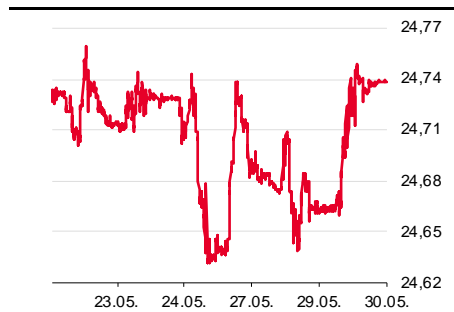


Zdroj: Bloomberg

Včerejší globální ekonomický kalendář žádné kurzotvorné informace nepřinesl. Mírně potěšila německá spotřebitelská důvěra GfK pro červen, která potvrdila trend zlepšující se nálady tamních domácností. Německá harmonizovaná inflace za květen skončila v souladu s tržním očekáváním na 0,2 % m/m. Meziroční zrychlení bylo pouze technickou záležitostí statistické základny. Kurz eura k dolaru se včera oproti včerejšku držel na o něco silnějších dolarových úrovních, když osciloval kolem 1,085 USD/EUR. Silnější dolar držela očekávání, že večerní zveřejnění Běžové knihy Fedu naváže na jestřábi zápis z posledního jednání FOMC. To se nakonec potvrdilo. Podle hodnocení centrálních bankéřů americká ekonomika ve většině regionů mírně rostla a spotřebitelé čelili vyšším cenám. Dolar tak v závěru včerejší enace posílil na dvoutýdenní maximum k 1,0810 USD/EUR, během dnešní asijské seance se pak dostal již pod 1,08 USD/EUR.

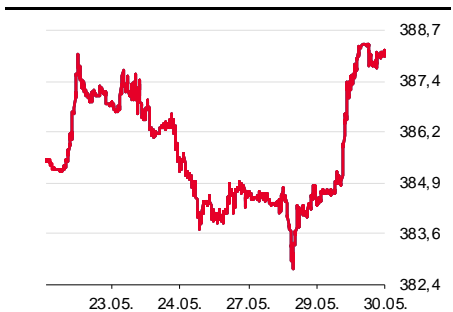
Silnější dolar a nižší květnová inflace v Polsku se promítly nejenom do včerejšího oslabování zlotého, ale i ostatních regionálních měn včetně české koruny. Ta tak částečně ustoupila ze silných úrovních minulých dní. Z ranních kotací u 24,66 CZK/EUR se kurz v odpoledních hodinách vyšplhal k 24,75 CZK/EUR.

CZK/EUR



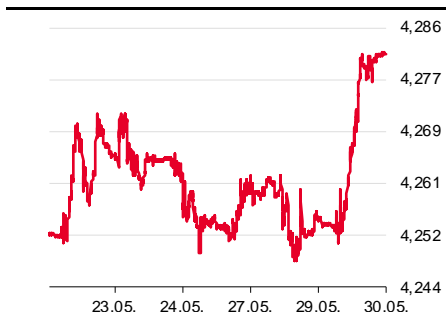
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

| | poslední závěr 29. 05. 24 | denní změna | měsíční změna | výnos od 30. 04. 24 | výnos od 31. 12. 23 |
|---------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| CZK/EUR | 24,74 | 0,3 % | -1,6 % | -1,7 % | 0,2 % |
| CZK/USD | 22,88 | 0,8 % | -2,4 % | -2,9 % | 2,5 % |
| USD/EUR | 1,082 | -0,5 % | 0,8 % | 1,3 % | -2,2 % |
| USD/JPY | 157,7 | 0,0 % | 1,2 % | 0,1 % | 12,0 % |
| USD/CNY | 72,50 | 0,1 % | 0,3 % | 0,1 % | 2,1 % |
| GBP/USD | 1,272 | -0,5 % | 1,2 % | 1,7 % | -0,4 % |
| GBP/EUR | 0,850 | -0,1 % | -0,4 % | -0,4 % | -1,9 % |
| CHF/EUR | 0,988 | -0,3 % | 1,3 % | 0,8 % | 6,4 % |
| CHF/USD | 0,914 | 0,3 % | 0,4 % | -0,4 % | 8,9 % |
| NOK/EUR | 11,443 | 0,3 % | -2,8 % | -3,3 % | 2,2 % |
| SEK/EUR | 11,53 | 0,5 % | -1,6 % | -1,9 % | 3,8 % |
| PLN/EUR | 4,278 | 0,6 % | -0,9 % | -1,1 % | -1,5 % |
| PLN/USD | 3,955 | 1,2 % | -1,7 % | -2,3 % | 0,7 % |
| HUF/EUR | 388,3 | 1,1 % | -0,8 % | -0,7 % | 1,5 % |
| HUF/USD | 359,0 | 1,6 % | -1,6 % | -2,0 % | 3,9 % |
| RUB/EUR | 96,82 | 0,4 % | -3,4 % | -3,0 % | -3,4 % |
| RUB/USD | 89,56 | 0,7 % | -4,1 % | -4,2 % | 0,1 % |
| TRY/EUR | 34,921 | -0,4 % | 0,4 % | 0,9 % | 6,8 % |
| TRY/USD | 32,265 | 0,1 % | -0,3 % | -0,4 % | 9,2 % |

Světové dluhopisové trhy

| | poslední závěr 29. 05. 24 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči GER (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|----------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZGB 2Y | 4,31 | 7,8 | 9,3 | 120,9 | 3,7 |
| CZGB 4Y | 4,33 | 7,0 | 5,3 | 161,2 | -0,4 |
| CZGB 10Y | 4,42 | 4,6 | 7,2 | 172,7 | -5,2 |
| GER 2Y | 3,10 | 4,1 | 13,9 | | |
| GER 5Y | 2,72 | 7,4 | 16,9 | | |
| GER 10Y | 2,69 | 9,8 | 15,8 | | |
| UST 2Y | 4,97 | 0,0 | -0,4 | 187,2 | -4,1 |
| UST 5Y | 4,63 | 0,0 | -1,2 | 191,6 | -7,4 |
| UST 10Y | 4,61 | 0,0 | -0,2 | 192,2 | -9,8 |
| PLGB 2Y | 5,30 | -3,2 | -2,0 | 219,5 | -7,3 |
| PLGG 5Y | 5,65 | -5,5 | 5,6 | 293,2 | -12,9 |
| PLGB 10Y | 5,76 | -4,7 | 5,2 | 307,0 | -14,5 |
| HUGB 3Y | 6,93 | 5,7 | -29,6 | 382,6 | 1,6 |
| HUGB 5Y | 6,91 | 12,2 | -23,2 | 419,0 | 4,8 |
| HUGB 10Y | 6,90 | 10,3 | -14,3 | 420,6 | 0,5 |

Světové trhy IRS

| | poslední závěr 29. 05. 24 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči EUR (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|---------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZK 2Y | 4,41 | 0,0 | 4,5 | 99,0 | -3,2 |
| CZK 5Y | 4,17 | 2,5 | 3,9 | 114,0 | -4,9 |
| CZK 10Y | 4,19 | 2,7 | 4,5 | 125,2 | -6,5 |
| EUR 2Y | 3,42 | 3,2 | 9,5 | | |
| EUR 5Y | 3,03 | 7,4 | 13,0 | | |
| EUR 10Y | 2,93 | 9,3 | 12,2 | | |
| USD 2Y | 5,14 | 0,2 | -3,1 | 172,3 | -3,0 |
| USD 5Y | 4,68 | 4,4 | -1,8 | 164,5 | -3,0 |
| USD 10Y | 4,53 | 6,2 | 0,5 | 159,7 | -3,1 |
| PLN 2Y | 5,51 | -5,8 | -8,9 | 209,0 | -8,9 |
| PLN 5Y | 5,22 | -5,8 | -4,2 | 218,7 | -13,1 |
| PLN 10Y | 5,34 | -4,9 | -2,3 | 240,5 | -14,2 |
| HUF 2Y | 6,67 | -1,0 | -32,0 | 325,5 | -4,2 |
| HUF 5Y | 6,61 | 1,0 | -31,0 | 358,0 | -6,3 |
| HUF 10Y | 6,80 | 1,0 | -22,0 | 386,7 | -8,3 |

Přehled úrokových sazeb

| | měnověpolitická sazba (%) | O/N sazba (%) | 3M BOR (%) | 2Y swap (%) | 10Y swap (%) |
|-------------------|---------------------------|---------------|------------|-------------|--------------|
| CZK | 5,25 | 5,18 | 5,14 | 4,41 | 4,19 |
| EUR (depo) | 4,00 | 3,90 | 3,79 | 3,68 | 2,93 |
| USD (horní limit) | 5,50 | 5,36 | 5,61 | 5,14 | 4,53 |
| JPY | 0,10 | 0,00 | 0,29 | 0,46 | 1,11 |
| GBP | 5,25 | 5,29 | 5,30 | 4,80 | 4,10 |
| CHF | 1,50 | 1,34 | 1,52 | 1,25 | 1,33 |
| NOK | 4,50 | 4,60 | 4,71 | 4,59 | 3,97 |
| SEK | 3,75 | 3,62 | 3,75 | 3,25 | 2,83 |
| HUF | 7,25 | 6,89 | 7,01 | 6,69 | 6,80 |
| PLN | 5,75 | 4,88 | 5,76 | 5,51 | 5,34 |
| RUB | 8,25 | | 8,35 | | |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

| | poslední závěr 29. 05. 24 | denní změna | měsíční změna | výnos od 30. 04. 24 | výnos od 31. 12. 23 |
|-----------------------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| US Dow Jones | 38 442 | -1,1 % | 0,1 % | 1,7 % | 2,0 % |
| US S&P 500 | 5 267 | -0,7 % | 2,9 % | 4,6 % | 10,4 % |
| US Nasdaq | 16 921 | -0,6 % | 5,9 % | 8,1 % | 12,7 % |
| Euro STOXX 50 | 4 963 | -1,3 % | -0,4 % | 0,9 % | 9,8 % |
| CAC 40 - Francie | 7 935 | -1,5 % | -1,6 % | -0,6 % | 5,2 % |
| DAX - Německo | 18 473 | -1,1 % | 2,0 % | 3,0 % | 10,3 % |
| UK FTSE 100 | 8 183 | -0,9 % | 0,4 % | 0,5 % | 5,8 % |
| PX - Česko | 1 540 | -0,2 % | -0,7 % | -0,6 % | 8,9 % |
| WIG20 - Polsko | 2 464 | -1,7 % | -1,7 % | -0,5 % | 5,2 % |
| BUX - Maďarsko | 68 486 | -0,1 % | 0,9 % | 0,5 % | 13,0 % |
| SAX - Slovensko | 309 | 0,1 % | -0,2 % | 0,0 % | -0,1 % |
| BET - Rumunsko | 17 764 | -0,9 % | 3,8 % | 4,1 % | 15,6 % |
| RTS - Rusko | | | | | |
| ISE 100 - Turecko | 10 479 | -1,9 % | 3,9 % | 4,3 % | 40,3 % |
| Nikkei 225 - Japonsko | 38 557 | -0,8 % | 1,6 % | 0,4 % | 15,2 % |
| Hang Seng - Hong Kong | 18 477 | -1,8 % | 4,1 % | 4,0 % | 8,4 % |
| Shanghai - Čína | 3 111 | 0,0 % | -0,1 % | 0,2 % | 4,6 % |

PX

| | poslední závěr 29. 05. 24 (CZK) | denní změna | týdenní změna | měsíční změna | roční změna |
|------------------------------|---------------------------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| ČEZ | 934,5 | 0,1 % | 0,5 % | 7,4 % | -7,9 % |
| Erste Group Bank | 1104,0 | 0,5 % | -5,4 % | -0,5 % | 54,2 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 293,0 | 1,8 % | 2,1 % | 8,5 % | 20,1 % |
| Komerční banka | 777,5 | -1,0 % | -0,7 % | -10,6 % | 17,5 % |
| Moneta Money Bank | 96,0 | -0,2 % | -2,3 % | 0,9 % | 22,0 % |
| Philip Morris Czech Republic | 1492,0 | 0,0 % | 0,5 % | -6,8 % | -11,3 % |
| Colt CZ, Group SE | 683,0 | 0,6 % | 0,6 % | 5,2 % | 15,2 % |
| Vienna Insurance Group | 740,0 | -2,0 % | -5,0 % | 0,8 % | 26,5 % |

PX

| | poslední závěr 29. 05. 24 (CZK) | maximum za posledních | minimum za posledních | objem obchodů -1D (v ks) | poměr objemu obchodů -1D k 6M |
|------------------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------------------|
| ČEZ | 934,5 | 1084,0 | 798,0 | 113883 | 5,7 % |
| Erste Group Bank | 1104,0 | 1178,0 | 708,4 | 130367 | 17,3 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 293,0 | 295,0 | 243,0 | 6541 | 16,2 % |
| Komerční banka | 777,5 | 878,0 | 650,5 | 216034 | 12,3 % |
| Moneta Money Bank | 96,0 | 104,6 | 78,5 | 455911 | 11,7 % |
| Philip Morris Czech Republic | 1492,0 | 1760,0 | 1470,0 | 419 | 5,4 % |
| Colt CZ, Group SE | 683,0 | 688,0 | 518,0 | 4950 | 3,7 % |
| Vienna Insurance Group | 740,0 | 779,0 | 552,0 | 1486 | 4,4 % |

Komodity

| | poslední závěr 29. 05. 24 | denní změna | měsíční změna | výnos od 30. 04. 24 | výnos od 31. 12. 23 |
|--|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Ropa Brent (USD/barel) | 82,3 | -0,3 % | -7,3 % | -6,4 % | 6,0 % |
| Ropa WTI (USD/barel) | 79,2 | -0,8 % | -4,1 % | -3,3 % | 10,6 % |
| Zlato (USD/trojská unce) | 2342,0 | 0,0 % | 0,0 % | 2,1 % | 13,5 % |
| Stříbro (USD/trojská unce) | 32,1 | 0,0 % | 17,5 % | 21,9 % | 35,1 % |
| Měď (USD/t) | 10326,3 | -0,5 % | 2,6 % | 4,4 % | 22,0 % |
| Hliník (USD/t) | 2767,5 | 1,4 % | 6,9 % | 6,8 % | 16,1 % |
| Olovo (USD/t) | 2319,5 | -1,0 % | 4,0 % | 4,6 % | 12,1 % |
| T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD) | 297,6 | -0,9 % | 0,8 % | 2,1 % | 12,8 % |
| Emisní povolenky (EUR/t) | 72,3 | -1,0 % | 12,6 % | | 12,6 % |
| Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh) | 98,3 | -0,3 % | 14,7 % | 10,2 % | |

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_guertler@kb.cz



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz



Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 569
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@sgcb.com



Eurozóna

Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcb.com



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



Velká Británie

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



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



Indie

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



Korea

Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcb.com



Čína

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



Čína a okolí
Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
michelle.lam@sgcb.com



Japonsko

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



Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů

Guy Stear
(33) 1 4113 6399
guy.stear@sgcb.com



Vedoucí strategie sazeb

Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcb.com



Vedoucí strategie sazeb pro USA

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



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



Ninon Bachet
(33) 1 58 98 30 26
ninonbachet@sgcb.com



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



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



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



Theodore Kalambokidis
+1 212 278 4504
theodore.kalambokidis@sgcb.com



Vedoucí strategie pro měnové kurzy

Kit Juckes
(44) 20 7676 7972
kit.juckes@sgcb.com



Měnové deriváty

Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcb.com



Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů

Phoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcb.com



Gergely Urmossy
+44 20 7762 4815
gergely.urmossy@sgcb.com



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



Marek Dřímál
(44) 20 7550 2395
marek.drimal@sgcb.com



Kiyong Seong
(852) 2166 4658
kiyong.seong@sgcb.com



Vijay Kannan
(91) 701 044 5705
vijay.kannan@sgcb.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 vyplývajícímu 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 dozoru 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>.