

Denní komentář

Ranní zpráva

Spotřebitelské ceny v tuzemsku se během května nezměnily



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

Klíčovou událostí dnešního dne je zveřejnění tuzemské inflace za květen. S naším odhadem jsme pod tržním konsensem, když předpokládáme, že se ceny pro spotřebitele meziměsíčně nezměnily a jejich meziroční růst zpomalil z dubnových 2,9 % na 2,6 %. Ze zahraničních událostí stojí za zmínku zveřejnění květnové důvěry malých podniků v ekonomiku USA a vystoupení bankéřů z ECB. Americký FED pak dnes zahajuje dvoudenní zasedání, výsledek bude znám zítra večer. Sazby by se měnit neměly.

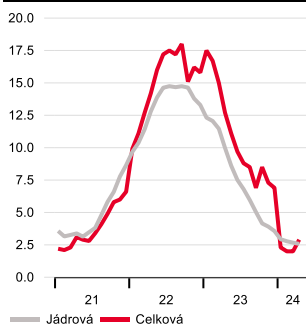
Očekáváme podkonsenzuální hodnotu české květnové inflace

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	CPI (% m/m)	09:00	Kvě	0,7	0,0	0,1
ČR	CPI (% y/y)	09:00	Kvě	2,9	2,6	2,8
USA	Důvěra malých podniků v ekonomiku (NFIB, b.)	12:00	Kvě	89,7		89,6
Eurozóna	Holzmann a Villeroy z ECB promluví ve Vídni	13:00				
	Philip Lane z ECB vystoupí v Dublinu	13:05				
USA	Začíná dvoudenní jednání FOMC	16:00				

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

Tuzemská inflace se podle našeho odhadu v květnu snížila z 2,9 % na 2,6 % y/y. Oproti dubnu se spotřebitelské ceny pravděpodobně nezměnily. Pokud se náš předpoklad nižší než trhem očekávané inflační dynamiky naplní, mělo by to nahrát oslabení koruny vůči euru.

Vývoj tuzemské inflace (% y/y)

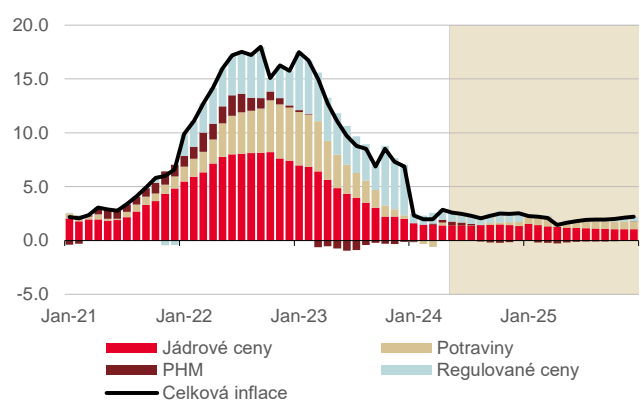


Zdroj: ČSÚ, ČNB, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Z meziročního pohledu bude tuzemská inflace korigovat vystřelení z předchozího měsíce. Prudký nárůst inflace v dubnu, po 2,0 % y/y v únoru a březnu, byl do značné míry způsoben meziměsíčním zvýšením cen potravin (včetně všech nápojů a tabáku) o 1,8 %. Předstihové indikátory však naznačují, že tento vývoj se pravděpodobně nebude

opakovat. Očekáváme, že ceny potravin zůstanou v květnu zhruba beze změny a po sezónním očištění klesnou. Vzhledem k letošním brzkým velikonočním svátkům, a tedy netypickému sezónnímu vývoji, je náš odhad zatížen větší nejistotou. Také ceny pohonných hmot podle nás vykompenzují část svého dřívějšího prudkého růstu. Odhadujeme, že v květnu klesly o 1,8 % m/m v důsledku nižších cen ropy a silnější koruny. Regulované ceny podle našeho odhadu meziměsíčně stagnovaly, když byl další pokles cen energií pravděpodobně kompenzován opačným vývojem v ostatních složkách regulovaných cen (například ve zdravotnictví nebo veřejné dopravě). U jádrové inflace neočekáváme výraznější změny. Zatímco růst cen zboží zůstává utlumený, inflace ve službách je výrazně nad 2% cílem. Oživení poptávky a zrychlení

Prognóza vývoje a struktury tuzemské inflace (% y/y)

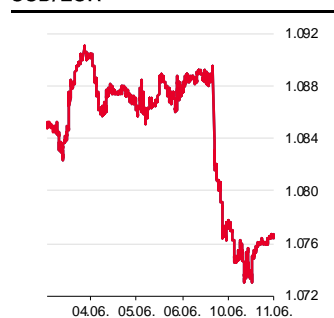


Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

růstu reálných mezd (i když v obou případech zůstává jejich úroveň po předchozím poklesu velmi nízká) mohou zmírňování jádrových cenových tlaků komplikovat. Tlumit by je naproti tomu měla přísná měnová politika. Očekáváme, že jádrová inflace zůstane v květnu na úrovni 2,6 % y/y, přičemž meziměsíční růst jádrových cen se zmírní z 0,22 % v dubnu na 0,20 %. **Celkově by se inflace měla v květnu bezpečněji dostat do tolerančního pásma centrální banky.** I tak by ale mohla setrvat lehce nad prognózou ČNB (2,5 % y/y). Bilance rizik květnové makroekonomické prognózy centrální banky je z našeho pohledu navíc hlavně vlivem silného mzdového růstu, ale i proinflační strukturou HDP vychýlena směrem k vyšší inflaci. Reálně tak hrozí, že by ČNB mohla již na červnovém zasedání (27. 6.) zpomalit tempo snižování úrokových sazeb z dosavadních 50 bb.

Dolar zůstal na úvod týdne silnější

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

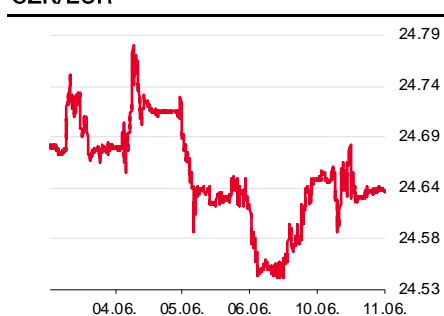
Přehled veřejných událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	CPI (m/m, %)	08:30	Kvě	0,7	-0,1	0,1
	CPI (y/y, %)	08:30	Kvě	3,7	4,0	4,2
ČR	Podíl nezaměstnaných osob (%)	09:00	Kvě	3,7	3,6	3,6
Eurozóna	Důvěra investorů Sentix (b.)	10:30	Čer	-3,6	0,3	-1,7

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

Společná evropská měna včera byla proti dolaru relativně slabší. Po výraznějším pátečním oslabení, které následovalo po nečekaně silných datech z amerického trhu práce za květen, byl úvod týdne ve znamení vstřebávání výsledků víkendových voleb do Evropského parlamentu. Neúspěch vládních stran v Německu a ve Francii, respektive rozhodnutí francouzského prezidenta rozpustit dolní komoru tamního parlamentu a vyhlásit předčasné volby znamenaly na trzích zvýšení averze k riziku. Euro se tak včera proti dolaru posunulo pod 1,075 USD/EUR. Během dnešní asijské seance se ale euro ztráty mírně korigovalo, dnes ráno se kurz nacházel, u 1,077 USD/EUR.

Silnější dolar obecně hraje proti měnám rozvíjejících se trhů. Na středoevropských měnách to až tak patrné nebylo, s výjimkou maďarského forintu, který včera oslabil o více než procento. Zde byl patrný vliv zveřejnění nižší než očekávané květnové inflace. Kurz české měny se v odpoledních hodinách pohyboval na otevíracích hodnotách těsně nad 24,65 CZK/EUR. Dopolední posílení koruny k 24,60 CZK/EUR tak nemělo dlouhého trvání. Zveřejnění květnového podílu nezaměstnaných trh neovlivnilo, výsledek byl v souladu s očekáváním a mírný pokles byl pouze záležitostí sezónních faktorů. Podrobněji jsme tato data komentovali zde <https://bit.ly/3V9JRcY>.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 10. 06. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	24,62	0,0 %	-1,2 %	-0,3 %	-0,3 %
CZK/USD	22,90	0,4 %	-1,0 %	0,6 %	2,6 %
USD/EUR	1,075	-0,5 %	-0,2 %	-0,9 %	-2,8 %
USD/JPY	157,0	0,0 %	0,7 %	-0,1 %	11,5 %
USD/CNY	72,48	0,0 %	0,3 %	0,1 %	2,1 %
GBP/USD	1,273	0,0 %	1,5 %	0,0 %	-0,3 %
GBP/EUR	0,845	-0,5 %	-1,7 %	-0,9 %	-2,5 %
CHF/EUR	0,964	-0,4 %	-1,2 %	-1,6 %	3,9 %
CHF/USD	0,897	0,1 %	-1,0 %	-0,7 %	6,9 %
NOK/EUR	11,467	-0,9 %	-1,9 %	0,6 %	2,5 %
SEK/EUR	11,29	-0,9 %	-3,3 %	-1,2 %	1,6 %
PLN/EUR	4,326	0,3 %	0,6 %	1,3 %	-0,4 %
PLN/USD	4,023	0,8 %	0,8 %	2,2 %	2,4 %
HUF/EUR	393,1	0,4 %	1,4 %	0,8 %	2,8 %
HUF/USD	365,6	0,9 %	1,6 %	1,7 %	5,8 %
RUB/EUR	95,68	-0,6 %	-3,8 %	-2,4 %	-4,6 %
RUB/USD	88,81	-0,3 %	-4,2 %	-1,7 %	-0,8 %
TRY/EUR	34,876	-0,3 %	0,4 %	-0,2 %	6,7 %
TRY/USD	32,401	0,2 %	0,5 %	0,6 %	9,7 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 10. 06. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,28	2,0	18,0	119,3	1,8
CZGB 4Y	4,29	-0,6	24,7	158,2	-3,1
CZGB 10Y	4,32	3,7	21,5	164,9	-1,3
GER 2Y	3,09	0,2	11,9		
GER 5Y	2,71	2,5	15,7		
GER 10Y	2,67	5,0	15,3		
UST 2Y	4,88	0,0	1,5	179,4	-0,2
UST 5Y	4,48	0,0	-3,1	177,5	-2,5
UST 10Y	4,47	0,0	-2,9	179,7	-5,0
PLGB 2Y	5,21	3,0	-13,8	212,4	2,8
PLGG 5Y	5,62	6,8	13,7	291,0	4,3
PLGB 10Y	5,76	7,3	15,9	309,0	2,3
HUGB 3Y	6,67	4,0	-12,6	358,7	3,8
HUGB 5Y	6,69	7,4	-2,7	398,3	4,9
HUGB 10Y	6,80	9,0	5,8	413,3	4,0

Světové trhy IRS

	poslední závěr 10. 06. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,36	3,0	13,0	95,3	-0,2
CZK 5Y	4,11	6,0	20,0	108,3	0,5
CZK 10Y	4,10	5,6	20,0	117,6	-1,6
EUR 2Y	3,40	3,2	8,6		
EUR 5Y	3,02	5,5	13,0		
EUR 10Y	2,92	7,2	12,0		
USD 2Y	5,03	-0,3	-2,5	162,4	-3,5
USD 5Y	4,52	2,1	-4,4	149,8	-3,4
USD 10Y	4,37	3,4	-4,2	145,1	-3,8
PLN 2Y	5,48	3,5	4,4	207,8	0,3
PLN 5Y	5,17	7,1	13,6	214,3	1,6
PLN 10Y	5,28	7,1	15,5	236,4	-0,1
HUF 2Y	6,42	7,0	-12,0	301,8	3,8
HUF 5Y	6,36	9,0	-5,0	333,8	3,5
HUF 10Y	6,57	10,0	1,0	365,0	2,8

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	5,25	5,18	5,08	4,36	4,10
EUR (depo)	3,75	3,92	3,74	3,68	2,92
USD (horní limit)	5,50	5,36	5,60	5,01	4,35
JPY	0,10	0,03	0,29	0,43	1,05
GBP	5,25	5,26	5,30	4,74	4,05
CHF	1,50	1,26	1,49	1,23	1,30
NOK	4,50	4,60	4,72	4,47	3,86
SEK	3,75	3,66	3,76	3,22	2,80
HUF	7,25	6,75	6,92	6,35	6,46
PLN	5,75	5,60	5,75	5,48	5,28
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 10. 06. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	38 868	0,2 %	-1,6 %	0,5 %	3,1 %
US S&P 500	5 361	0,3 %	2,6 %	1,6 %	12,4 %
US Nasdaq	17 193	0,3 %	5,2 %	2,7 %	14,5 %
Euro STOXX 50	5 016	-0,7 %	-1,3 %	0,7 %	10,9 %
CAC 40 - Francie	7 894	-1,3 %	-4,0 %	-1,2 %	4,7 %
DAX - Německo	18 495	-0,3 %	-1,5 %	0,0 %	10,4 %
UK FTSE 100	8 228	-0,2 %	-2,4 %	-0,6 %	6,4 %
PX - Česko	1 543	-0,3 %	-0,5 %	-0,7 %	9,1 %
WIG20 - Polsko	2 429	0,0 %	-3,7 %	-2,3 %	3,7 %
BUX - Maďarsko	70 249	0,5 %	1,5 %	3,4 %	15,9 %
SAX - Slovensko	311	0,0 %	0,0 %	0,1 %	-0,1 %
BET - Rumunsko	17 872	-1,1 %	3,4 %	1,6 %	16,3 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	9 998	-1,4 %	-2,2 %	-3,9 %	33,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	39 038	0,9 %	2,1 %	1,4 %	16,7 %
Hang Seng - Hong Kong	18 367	-0,6 %	-3,1 %	1,6 %	7,7 %
Shanghai - Čína	3 051	0,1 %	-3,3 %	-1,2 %	2,6 %

PX

	poslední závěr 10. 06. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	949,5	0,2 %	0,3 %	5,2 %	-7,8 %
Erste Group Bank	1098,0	-0,8 %	-2,5 %	-3,2 %	47,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	297,0	-0,3 %	-0,3 %	8,0 %	21,2 %
Komerční banka	770,0	-1,3 %	-0,4 %	-3,3 %	15,8 %
Moneta Money Bank	98,5	-0,1 %	0,3 %	1,3 %	24,4 %
Philip Morris Czech Republic	1502,0	-0,3 %	0,3 %	1,2 %	-10,0 %
Colt CZ, Group SE	663,0	-0,7 %	-1,3 %	-3,1 %	15,1 %
Vienna Insurance Group	729,0	0,5 %	-1,0 %	-3,4 %	28,3 %

PX

	poslední závěr 10. 06. 24 (CZK)	maximum za posledních	minimum za posledních	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M
ČEZ	949,5	1084,0	798,0	76526	3,8 %
Erste Group Bank	1098,0	1178,0	708,4	19979	2,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	297,0	300,0	243,0	4113	10,0 %
Komerční banka	770,0	878,0	650,5	72720	4,1 %
Moneta Money Bank	98,5	104,6	79,1	243750	5,7 %
Philip Morris Czech Republic	1502,0	1760,0	1470,0	241	3,3 %
Colt CZ, Group SE	663,0	688,0	518,0	13715	10,8 %
Vienna Insurance Group	729,0	779,0	552,0	2680	8,1 %



Komodity

	poslední závěr 10. 06. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	80,0	2,1 %	-3,8 %	-0,2 %	3,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	77,7	2,9 %	-0,7 %	1,0 %	8,5 %
Zlato (USD/trojská unce)	2313,0	0,0 %	-2,0 %	-0,6 %	12,1 %
Stříbro (USD/trojská unce)	29,7	0,0 %	5,6 %	-2,2 %	25,0 %
Měď (USD/t)	9765,9	1,3 %	-1,3 %	-1,5 %	15,4 %
Hliník (USD/t)	2572,0	-0,2 %	1,7 %	-3,0 %	7,9 %
Olovo (USD/t)	2207,0	0,3 %	-0,7 %	-2,9 %	6,7 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	291,4	0,0 %	0,7 %	0,4 %	10,4 %
Emisní povolenky (EUR/t)	69,3	-0,8 %	-1,7 %	-4,1 %	-6,2 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	92,5	0,3 %	-2,1 %	-4,7 %	

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka






KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu

**Jan Vejmelék, Ph.D., CFA**
(420) 222 008 568
jan_vejmelék@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) 222 008 569
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@sgcib.com**Eurozóna****Michel Martinez**
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com**Anatoli Annenkov**
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com**Velká Británie****Sam Cartwright**
(44) 20 7762 4506
sam.cartwright@sgcib.com**Severní Amerika**
Stephen Gallagher
(1) 212 278 4496
stephen.gallagher@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**Indie****Kunal Kumar Kundu**
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.cz**Korea****Suktae Oh**
(82) 2195 7430
suktae.oh@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.raajappa@sgcib.com**Jorge Garayo**
(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@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>.