

Denní komentář

# Ranní zpráva

## Další signály o vývoji amerického trhu práce



**Martin Gürtler**  
(420) 222 008 509  
martin.gurtler@kb.cz

V Evropě dnes budou zveřejněny finální odhady PMI z oblasti služeb za srpen. V Německu i eurozóně by mělo dojít pouze k potvrzení předběžných odhadů, a tedy i úrovně mírně nad 50 b. V eurozóně je pak ještě doplní červencový vývoj cen průmyslových výrobců. V USA bude hrát hlavní roli počet volných pracovních pozic – JOLTS za červenec, který bude dalším indikátorem podávajícím zprávu o stavu tamního trhu práce. Důležitější však samozřejmě pro trhy budou srpnové statistiky z nezemědělského sektoru (tzv. payrolls), které ale budou zveřejněny až v pátek. Americké tovární objednávky v červenci pravděpodobně meziměsíčně vzrostly a korigovaly tak předchozí pokles. Zveřejněna v USA dnes bude také červencová bilance zahraničního obchodu. Celkově ale dnešní data patří spíše k těm druhořadým a významný vliv na obchodování na finančních trzích tak jejich zveřejnění pravděpodobně mít nebude.

### Spíše druhořadá ekonomická data

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích	Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo PMI z oblasti služeb (b.)	09:55	Srp F	51,4	51,4	51,4
Kompozitní PMI (b.)	09:55	Srp F	48,5	48,5	48,5
Eurozóna PMI z oblasti služeb (b.)	10:00	Srp F	53,3	53,3	53,3
Kompozitní PMI (b.)	10:00	Srp F	51,2	51,2	51,2
Ceny průmyslových výrobců (% , m/m)	11:00	Čvc	0,5		0,3
Ceny průmyslových výrobců (% , y/y)	11:00	Čvc	-3,2		-2,5
USA Bilance zahraničního obchodu (mld. USD)	14:30	Čvc	-73,1	-78,5	-79,0
Počet volných pracovních pozic – JOLTS (tis.)	16:00	Čvc	8 184		8 100
Tovární objednávky (% , m/m)	16:00	Čvc	-3,3		4,7
Tovární objednávky bez dopravy (% , m/m)	16:00	Čvc	0,1		

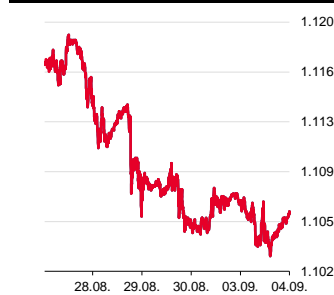
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

### Tempo růstu tuzemských mezd zklamalo

Přehled včerejších událostí na finančních trzích	Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR Průměrná nominální mzda (% , y/y)	09:00	2Q	7,2	6,5	
Průměrná reálná mzda (% , y/y)	09:00	2Q	5,0	3,9	4,3
USA PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	15:45	Srp F	48,0	47,9	48,1
ISM ze zpracovatelského průmyslu (b.)	16:00	Srp	46,8	47,2	47,5

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

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

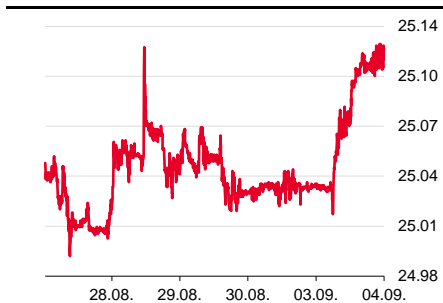
### Meziroční růst českých mezd ve druhém letošním čtvrtletí zpomalil z 7,2 % na 6,5 %.

V reálném vyjádření pak došlo ke zpomalení z 5,0 % na 3,9 % y/y, zatímco tržní konsensus očekával 4,3 %. Mezičtvrtletně sice reálné mzdy rostly již pátý kvartál v řadě, jejich dynamika se však podle našeho odhadu významně zmírnila, a to z 2,3 % v Q1 na 0,4 % v Q2 (po sezonním očištění). Více jsme k tomu psali zde: [https://bit.ly/Wages\\_2Q24\\_CZ](https://bit.ly/Wages_2Q24_CZ). Ruku v ruce s tím pravděpodobně šlo zvolnění mezičtvrtletního růstu spotřeby domácností z 0,8 % na 0,2 %. Přetrvávající slabost jak na straně příjmů, tak i výdajů domácností podle našeho názoru nahrává dalšímu snižování úrokových sazeb ČNB. Navíc v kontextu velmi slabého výkonu průmyslu. Zatímco poslední prognóza ČNB ukazuje stabilitu repo sazby na současných 4,5 % až do konce letošního roku, my v důsledku slabých dat z ekonomiky a inflaci poblíž dvouprocentního cíle očekáváme, že centrální banka na všech zbylých zasedáních v letošním roce sníží úrokové sazby o 25 bb. Základní repo sazba by se tak do konce roku měla podle naší prognózy dostat

na 3,75 %. Tímto směrem působí také vývoj mezd v tzv. tržních odvětvích, který hraje významnou roli v modelovém aparátu ČNB a který zaostal za prognózou centrální banky. Ta totiž čekala, že se nominální mzdy v tržních odvětvích v Q2 zvýšily meziročně o 8,2 %, oni však ve skutečnosti vzrostly pouze o 7,3 %. Koruna včera oproti euru oslabila o zhruba 0,2 % a její kurz se dostal mírně nad 25 CZK/EUR. Mimo slabšího růstu tuzemských mezd mohl mít vliv i silnější dolar.

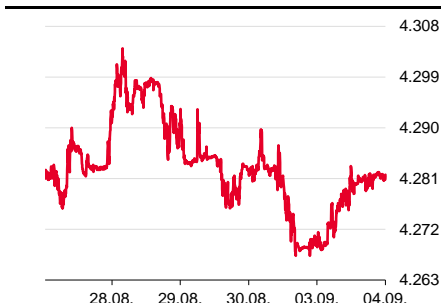
**Americký dolar během včerejšího evropského obchodování mírně posiloval.** Vůči euru zpevnil o 0,1-0,2 % a částečně tak kompenzoval ztráty z přechozího dne. Jeho kurz se pohyboval poblíž 1,106 USD/EUR. Z hlediska dat byl včera v USA zveřejněn především srpnový ISM index ze zpracovatelského průmyslu. Ten zaznamenal nárůst z 46,8 b. na 47,2 b., oproti tržnímu konsensu (47,5 b.) se ale jednalo o mírné zklamání. Ke konci obchodování tak měl dolar tendenci opět slábnout.

CZK/EUR



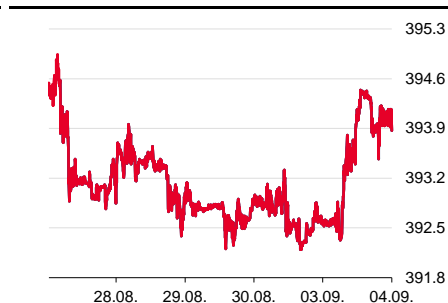
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 03. 09. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	25,10	0,3 %	-0,8 %	0,3 %	1,7 %
CZK/USD	22,74	0,5 %	-1,9 %	0,4 %	1,9 %
USD/EUR	1,104	-0,2 %	1,2 %	-0,1 %	-0,2 %
USD/JPY	145,8	0,0 %	-0,7 %	-0,3 %	3,5 %
USD/CNY	71,21	0,1 %	-0,7 %	0,4 %	0,3 %
GBP/USD	1,310	-0,3 %	2,5 %	-0,1 %	2,7 %
GBP/EUR	0,843	0,1 %	-1,3 %	0,0 %	-2,8 %
CHF/EUR	0,939	-0,3 %	0,1 %	-0,1 %	1,1 %
CHF/USD	0,851	-0,1 %	-1,1 %	0,0 %	1,4 %
NOK/EUR	11,811	0,8 %	-1,2 %	0,6 %	5,5 %
SEK/EUR	11,38	0,3 %	-1,4 %	0,2 %	2,5 %
PLN/EUR	4,280	0,3 %	-0,2 %	-0,1 %	-1,5 %
PLN/USD	3,877	0,5 %	-1,4 %	0,0 %	-1,3 %
HUF/EUR	394,4	0,5 %	-0,9 %	0,5 %	3,1 %
HUF/USD	357,2	0,8 %	-2,0 %	0,5 %	3,4 %
RUB/EUR	96,41	-2,9 %	3,4 %	-3,6 %	-3,8 %
RUB/USD	86,77	-3,3 %	1,7 %	-4,1 %	-3,0 %
TRY/EUR	37,558	0,1 %	3,6 %	-0,2 %	14,9 %
TRY/USD	33,979	0,2 %	2,4 %	-0,3 %	15,0 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 03. 09. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,51	-2,7	-6,8	113,3	1,4
CZGB 4Y	3,63	-5,0	9,3	145,5	0,4
CZGB 10Y	3,92	-3,3	15,6	164,3	2,8
GER 2Y	2,38	-4,1	2,8		
GER 5Y	2,17	-5,4	9,3		
GER 10Y	2,28	-6,1	10,3		
UST 2Y	3,86	0,0	-1,7	148,3	4,1
UST 5Y	3,64	0,0	2,2	146,8	5,4
UST 10Y	3,83	0,0	4,1	155,4	6,1
PLGB 2Y	4,79	-5,2	0,3	241,4	-1,1
PLGG 5Y	5,18	-4,5	15,7	300,9	0,9
PLGB 10Y	5,42	-6,7	23,7	313,8	-0,6
HUGB 3Y	5,81	-4,6	24,0	343,5	-0,5
HUGB 5Y	5,79	-2,7	20,2	361,8	2,7
HUGB 10Y	6,25	-1,4	17,4	396,9	4,7

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 03. 09. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,47	-5,7	6,5	81,5	-3,0
CZK 5Y	3,35	-7,0	21,0	88,3	-2,4
CZK 10Y	3,50	-6,3	26,5	98,7	-1,2
EUR 2Y	2,66	-2,7	-9,0		
EUR 5Y	2,46	-4,6	-0,1		
EUR 10Y	2,51	-5,1	1,6		
USD 2Y	3,67	-5,0	-2,5	101,0	-2,2
USD 5Y	3,34	-6,1	0,1	87,6	-1,5
USD 10Y	3,37	-6,9	1,1	85,5	-1,8
PLN 2Y	5,08	-3,7	8,8	242,5	-1,0
PLN 5Y	4,56	-4,5	17,5	210,0	0,1
PLN 10Y	4,64	-5,1	20,3	212,9	-0,1
HUF 2Y	5,71	-3,5	18,5	305,0	-0,8
HUF 5Y	5,64	-3,0	22,5	317,8	1,6
HUF 10Y	5,98	0,0	26,0	346,7	5,1

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,50	4,43	4,36	3,47	3,50
EUR (depo)	3,75	3,67	3,46	3,05	2,51
USD (horní limit)	5,50	5,35	5,27	3,94	3,64
JPY	0,25	0,16	0,44	0,44	0,88
GBP	5,00	5,04	5,30	4,08	3,66
CHF	1,25	1,13	1,26	0,61	0,73
NOK	4,50	4,60	4,72	3,84	3,47
SEK	3,50	3,39	3,30	2,24	2,29
HUF	6,75	6,90	6,50	5,75	6,00
PLN	5,75	5,58	5,77	5,09	4,65
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 03. 09. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	40 937	-1,5 %	3,0 %	-1,5 %	8,6 %
US S&P 500	5 529	-2,1 %	3,4 %	-2,1 %	15,9 %
US Nasdaq	17 136	-3,3 %	2,1 %	-3,3 %	14,2 %
Euro STOXX 50	4 913	-1,2 %	5,9 %	-0,9 %	8,6 %
CAC 40 - Francie	7 575	-0,9 %	4,5 %	-0,7 %	0,4 %
DAX - Německo	18 747	-1,0 %	6,1 %	-0,8 %	11,9 %
UK FTSE 100	8 298	-0,8 %	1,5 %	-0,9 %	7,3 %
PX - Česko	1 591	-1,0 %	1,4 %	-0,2 %	12,5 %
WIG20 - Polsko	2 410	-1,9 %	3,0 %	-0,1 %	2,8 %
BUX - Maďarsko	72 982	0,3 %	1,1 %	0,2 %	20,4 %
SAX - Slovensko	305	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	-0,3 %
BET - Rumunsko	18 111	0,0 %	-1,7 %	-0,2 %	17,8 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	10 022	-0,9 %	-4,3 %	1,9 %	34,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	38 686	0,0 %	7,7 %	0,1 %	15,6 %
Hang Seng - Hong Kong	17 651	-0,2 %	4,2 %	-1,9 %	3,5 %
Shanghai - Čína	2 803	-0,3 %	-3,5 %	-1,4 %	-5,8 %

### PX

	poslední závěr 03. 09. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	860,0	-0,6 %	-0,3 %	-5,7 %	-8,2 %
Erste Group Bank	1221,5	-2,1 %	0,4 %	6,9 %	53,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	307,0	2,7 %	2,3 %	0,7 %	12,5 %
Komerční banka	769,5	-0,5 %	1,1 %	-1,0 %	10,2 %
Moneta Money Bank	109,0	-1,4 %	1,9 %	2,3 %	31,2 %
Philip Morris Czech Republic	1514,0	-0,4 %	-0,4 %	-1,7 %	-12,6 %
Colt CZ, Group SE	645,0	-0,5 %	-0,2 %	-3,2 %	16,0 %
Vienna Insurance Group	792,0	-0,4 %	3,9 %	7,6 %	31,8 %

### PX

	poslední závěr 03. 09. 24 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
ČEZ	860,0	1022,0	798,0	256284	14,4 %
Erste Group Bank	1221,5	1256,5	770,6	70078	9,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	307,0	309,0	263,0	11130	24,1 %
Komerční banka	769,5	878,0	660,5	66950	4,1 %
Moneta Money Bank	109,0	111,4	82,3	173438	4,0 %
Philip Morris Czech Republic	1514,0	1760,0	1460,0	149	2,4 %
Colt CZ, Group SE	645,0	688,0	518,0	7684	6,9 %
Vienna Insurance Group	792,0	800,0	594,5	3058	9,1 %

### Komodity

	poslední závěr 03. 09. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	75,8	-4,8 %	-3,1 %	-5,2 %	-2,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	70,3	-4,4 %	-4,3 %	-4,4 %	-1,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	2492,9	0,0 %	2,0 %	-0,4 %	20,8 %
Stříbro (USD/trojská unce)	28,0	0,0 %	-1,8 %	-2,8 %	17,9 %
Měď (USD/t)	8829,9	-2,5 %	-1,2 %	-3,2 %	4,3 %
Hliník (USD/t)	2407,5	-0,7 %	6,4 %	-1,6 %	1,0 %
Olovo (USD/t)	2049,5	-0,5 %	1,3 %	-0,2 %	-0,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	272,8	-1,5 %	1,0 %	-1,5 %	3,4 %
Emisní povolenky (EUR/t)	67,6	-3,2 %	-3,5 %	-3,1 %	-11,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	92,9	-2,8 %	-4,1 %	-3,8 %	1,5 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu



**Jan Vejmělek, Ph.D., CFA**  
(420) 222 008 568  
jan\_vejmek@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**  
**Jaromir 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.annekov@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



**Indie**  
**Kunal Kumar Kundu**  
(91) 80 6716 8266  
kunal.kundu@sgcib.com



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



**Japonsko**  
**Jin Kenzaki**  
(81) 3 6777 8032  
jin.kenzaki@sgcib.com



**Latinská Amerika**  
**Dev Ashish**  
(91) 80 2802 4381  
dev.ashish@soogen.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.rajappa@sgcib.com



**Shakeeb Huliatti**  
(91) 80 2802 4380  
shakeeb.huliatti@sgcib.com



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



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



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



**Mathias Kpade**  
+33 157294393  
mathias.kpade@soogen.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 Dřimal**  
(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 případech, 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 vyplývajícím 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>.