

Denní komentář

Ranní zpráva

Tuzemská inflace se podle nás v srpnu vrátila na 2 %



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

Inflace v ČR podle našeho odhadu v srpnu zpomalila z 2,2 % na 2,0 % y/y. Významně k tomu přispěl pokles cen pohonných hmot, zatímco meziroční jádrová inflace pravděpodobně nepatrně zrychlila. Podobně také maďarská inflace by měla vykazat zpomalení, a to z 4,1 % na 3,6 % y/y. Zveřejněna bude rovněž inflace v Německu. Zde ale půjde o finální odhady, které pravděpodobně pouze potvrdí CPI inflaci na 1,9 % y/y a tu harmonizovanou na 2,0 % y/y. Zatímco tak středoevropské trhy mohou mít dnes důvod k pohybu, obchodování na těch globálních by mělo být klidné v důsledku prázdného makroekonomického kalendáře.

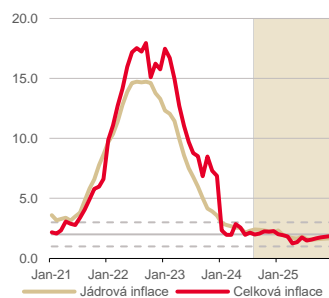
Míry inflace v centru pozornosti

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	CPI (% m/m)	08:00	Srp F	-0,1		-0,1
	CPI (% y/y)	08:00	Srp F	1,9		1,9
	Harmonizovaná inflace (% m/m)	08:00	Srp F	-0,2	-0,2	-0,2
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	08:00	Srp F	2,0	2,0	2,0
Maďarsko	CPI (% m/m)	08:30	Srp	0,7	0,2	0,2
	CPI (% y/y)	08:30	Srp	4,1	3,6	3,6
ČR	CPI (% m/m)	09:00	Srp	0,7	0,0	0,0
	CPI (% y/y)	09:00	Srp	2,2	2,0	2,0

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

Česká inflace se v srpnu zřejmě udržela v blízkosti dvouprocentního cíle centrální banky, když podle našeho odhadu klesla na 2,0 % y/y po červencových 2,2 %. Na meziměsíční bázi očekáváme, že spotřebitelské ceny zůstaly v průměru beze změny. Ceny pohonných hmot v srpnu výrazně poklesly, podle našeho odhadu o 2,3 % m/m. Navíc vzhledem k tomu, že pohonné hmoty loni tou dobou zdražovaly, jejich meziroční dynamika se podle nás významně snížila z červencových +4,5 % na srpnových -4,2 % a přispěla k poklesu meziroční inflace přibližně o 0,3 pb. Ceny potravin byly v posledních měsících volatilní, což je činilo ještě méně předvídatelnými. Pro srpen očekáváme jejich mírný pokles o 0,1 % m/m. Srpen by měl být z hlediska vývoje cen energií klidnějším měsícem. Očekáváme tak, že regulované ceny zůstaly meziměsíčně zhruba beze změny. Trend poklesu cen elektřiny a plynu pro domácnosti by však měl pokračovat, když dodavatelé energií ohlásili další zlevnění během letošního podzimu či začátku příštího roku. Ceny pro domácnosti tak s časovým odstupem odrážejí příznivý vývoj na velkoobchodních trzích s energiemi. V případě jádrové inflace odhadujeme její mírné zrychlení z 2,3 % na 2,4 % y/y. V meziměsíčním sezonně očištěném vyjádření by však šlo o zpomalení z červencových 0,4 % na srpnových 0,2 %. Sezónní nárůst cen dovolených, dopravy a ubytování může udržet meziměsíční jádrovou inflaci na vyšší úrovni. Vývoj těchto cen je však kvůli vlivu nepravidelné sezonnosti spojen s vyšší mírou nejistoty. Výraznějšímu poklesu meziroční jádrové inflace ve druhém letošním pololetí by měla bránit skutečnost, že cenová dynamika v druhé polovině loňského roku výrazně polevila. Pro zbývající měsíce roku očekáváme, že celková a jádrová inflace se budou pohybovat v rozmezí 2,0-2,5 % y/y. V příštím roce předpovídáme průměrnou hodnotu obou ukazatelů na 1,7 %. Podle našeho názoru tomu nahrávají nedávné údaje ukazující na pokračující slabost spotřebitelských výdajů a zpomalující dynamiku reálných mezd.

Inflace v ČR (% y/y)



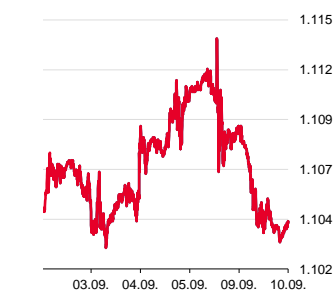
Zdroj: ČSÚ, ČNB, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Důvěra investorů v ekonomiku eurozóny slábne

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Podíl nezaměstnaných osob (%)	09:00	Srp	3,8	3,8	3,8
Eurozóna	Důvěra investorů – Sentix (% , bilance)	10:30	Zář	-13,9	-15,4	-12,2

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

USD/EUR

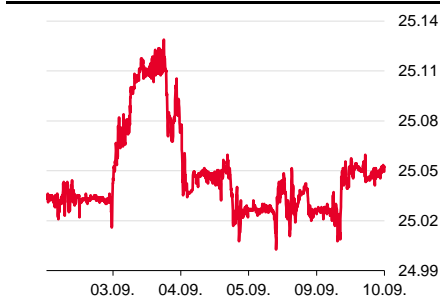


Zdroj: Bloomberg

Slabší důvěra investorů v ekonomiku eurozóny přispěla k posílení amerického dolaru.

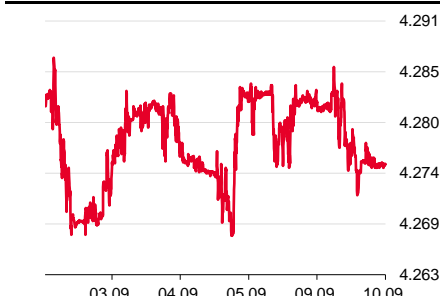
Indikátor Sentix měřící důvěru investorů v ekonomiku eurozóny zaznamenal další, v pořadí již třetí pokles. V září došlo k jeho zhoršení z -13,9 na -15,4. Jde o nejnižší úroveň od letošního února a podobně jako další předstihové indikátory tak ani Sentix moc nadějí na významnější oživení ekonomiky eurozóny zatím nedává. V tuzemsku byl zveřejněn srpnový podíl nezaměstnaných osob, který stagnoval na 3,8 % a zcela tak naplnil očekávání trhu. Po sezónním očistění nezaměstnanost podle našeho odhadu nepatrně vzrostla a po zaokrouhlení se přehoupala z 3,8 % na 3,9 % (více jsme k tomu psali zde: <https://bit.ly/3MBX5Lx>). Na nová čísla nezaměstnanosti tak koruna neměla důvod reagovat a v jejím vývoji se významněji neprojevil ani silnější dolar, který vůči euru během včerejška zpevnil o 0,4 % (k 1,104 USD/EUR). Kurz koruny jen nepatrně oslabil o zhruba 0,1 % a nadále se pohyboval mírně nad hranicí 25 CZK/EUR.

CZK/EUR



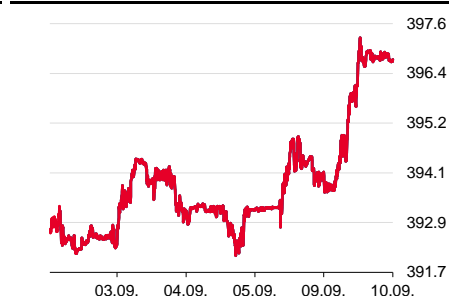
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 09. 09. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	25,06	0,1 %	-0,7 %	0,1 %	1,5 %
CZK/USD	22,68	0,3 %	-1,9 %	0,1 %	1,6 %
USD/EUR	1,105	-0,3 %	1,2 %	0,0 %	-0,1 %
USD/JPY	142,9	0,0 %	-2,5 %	-2,3 %	1,4 %
USD/CNY	71,14	0,2 %	-0,7 %	0,3 %	0,2 %
GBP/USD	1,310	-0,2 %	2,7 %	-0,2 %	2,6 %
GBP/EUR	0,844	-0,1 %	-1,4 %	0,2 %	-2,7 %
CHF/EUR	0,937	0,3 %	-0,7 %	-0,3 %	0,9 %
CHF/USD	0,848	0,6 %	-1,9 %	-0,3 %	1,1 %
NOK/EUR	11,950	0,6 %	1,2 %	1,8 %	6,8 %
SEK/EUR	11,44	0,3 %	-0,4 %	0,8 %	3,0 %
PLN/EUR	4,275	-0,2 %	-1,0 %	-0,2 %	-1,6 %
PLN/USD	3,869	0,1 %	-2,2 %	-0,2 %	-1,5 %
HUF/EUR	396,7	0,6 %	0,6 %	1,0 %	3,7 %
HUF/USD	359,0	0,9 %	-0,6 %	1,0 %	3,9 %
RUB/EUR	100,11	0,1 %	3,5 %	0,1 %	-0,1 %
RUB/USD	90,55	2,6 %	2,2 %	0,1 %	1,2 %
TRY/EUR	37,653	-0,1 %	2,9 %	0,0 %	15,2 %
TRY/USD	34,049	0,2 %	1,7 %	-0,1 %	15,2 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 09. 09. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,43	1,8	-19,4	121,6	3,4
CZGB 4Y	3,52	0,5	-2,2	148,7	1,7
CZGB 10Y	3,77	1,4	-6,5	160,5	1,8
GER 2Y	2,21	-1,6	-17,2		
GER 5Y	2,03	-1,2	-9,8		
GER 10Y	2,17	-0,4	-5,7		
UST 2Y	3,67	0,0	-38,4	145,5	1,6
UST 5Y	3,49	0,0	-30,9	145,3	1,2
UST 10Y	3,70	0,0	-23,9	153,2	0,4
PLGB 2Y	4,71	-1,5	-16,1	249,7	0,1
PLGG 5Y	5,06	-0,2	4,1	302,7	1,0
PLGB 10Y	5,29	1,9	5,4	312,2	2,3
HUGB 3Y	5,75	1,9	-12,1	353,9	3,5
HUGB 5Y	5,74	7,1	-18,6	370,6	8,3
HUGB 10Y	6,20	7,2	-21,3	402,7	7,6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 09. 09. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,30	-0,6	-13,2	81,0	5,2
CZK 5Y	3,16	-0,7	-7,8	82,6	4,3
CZK 10Y	3,30	-1,0	-6,6	88,1	2,9
EUR 2Y	2,49	-5,8	-23,6		
EUR 5Y	2,33	-5,1	-15,3		
EUR 10Y	2,41	-3,9	-10,3		
USD 2Y	3,46	2,0	-40,3	96,9	7,8
USD 5Y	3,18	-0,3	-32,1	84,6	4,7
USD 10Y	3,23	-1,6	-26,3	81,5	2,3
PLN 2Y	4,91	-2,6	-7,0	241,6	3,2
PLN 5Y	4,36	-3,4	-8,8	203,1	1,7
PLN 10Y	4,44	-3,0	-8,0	203,0	0,9
HUF 2Y	5,52	-3,0	-26,0	303,1	2,8
HUF 5Y	5,50	-1,0	-14,0	316,8	4,1
HUF 10Y	5,84	1,0	-13,0	342,6	4,9

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,50	4,47	4,32	3,30	3,30
EUR (depo)	3,75	3,67	3,46	2,90	2,42
USD (horní limit)	5,50	5,38	5,19	3,75	3,52
JPY	0,25	0,16	0,44	0,45	0,90
GBP	5,00	5,02	5,30	3,87	3,52
CHF	1,25	1,10	1,24	0,60	0,72
NOK	4,50	4,53	4,71	3,73	3,37
SEK	3,50	3,41	3,28	2,14	2,20
HUF	6,75	6,41	6,49	5,55	5,83
PLN	5,75	5,61	5,76	4,91	4,45
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 09. 09. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	40 830	1,2 %	3,4 %	-1,8 %	8,3 %
US S&P 500	5 471	1,2 %	2,4 %	-3,1 %	14,7 %
US Nasdaq	16 885	1,2 %	0,8 %	-4,7 %	12,5 %
Euro STOXX 50	4 779	0,9 %	2,2 %	-3,6 %	5,7 %
CAC 40 - Francie	7 425	1,0 %	2,1 %	-2,7 %	-1,6 %
DAX - Německo	18 444	0,8 %	4,1 %	-2,5 %	10,1 %
UK FTSE 100	8 271	1,1 %	1,3 %	-1,3 %	7,0 %
PX - Česko	1 589	-0,2 %	2,2 %	-0,4 %	12,4 %
WIG20 - Polsko	2 331	0,5 %	3,2 %	-3,4 %	-0,5 %
BUX - Maďarsko	72 075	-0,3 %	0,1 %	-1,1 %	18,9 %
SAX - Slovensko	305	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	-0,3 %
BET - Rumunsko	17 478	0,5 %	-1,9 %	-3,7 %	13,7 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	9 700	-0,7 %	-2,1 %	-1,4 %	29,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	36 216	-0,5 %	3,4 %	-6,3 %	8,2 %
Hang Seng - Hong Kong	17 197	-1,4 %	0,6 %	-4,4 %	0,9 %
Shanghai - Čína	2 736	-1,1 %	-4,4 %	-3,7 %	-8,0 %

PX

	poslední závěr 09. 09. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	855,0	0,0 %	-1,2 %	-4,9 %	-7,6 %
Erste Group Bank	1209,0	0,1 %	-3,1 %	4,7 %	54,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	331,0	-0,6 %	10,7 %	9,6 %	22,1 %
Komerční banka	769,5	-0,8 %	-0,5 %	2,1 %	13,2 %
Moneta Money Bank	111,0	-0,2 %	0,4 %	5,7 %	34,4 %
Philip Morris Czech Republic	1516,0	0,5 %	-0,3 %	0,3 %	-12,8 %
Colt CZ, Group SE	644,0	-0,5 %	-0,6 %	-1,7 %	15,8 %
Vienna Insurance Group	783,0	0,1 %	-1,5 %	5,2 %	27,9 %

PX

	poslední závěr 09. 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	855,0	1022,0	798,0	148596	8,5 %
Erste Group Bank	1209,0	1256,5	770,6	111499	15,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	331,0	338,0	263,0	9586	19,3 %
Komerční banka	769,5	878,0	660,5	73123	4,6 %
Moneta Money Bank	111,0	111,4	82,3	51291	1,2 %
Philip Morris Czech Republic	1516,0	1748,0	1460,0	80	1,4 %
Colt CZ, Group SE	644,0	688,0	518,0	4187	3,7 %
Vienna Insurance Group	783,0	800,0	600,0	126	0,4 %

Komodity

	poslední závěr 09. 09. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	72,0	-1,0 %	-11,8 %	-9,9 %	-7,2 %
Ropa WTI (USD/barel)	68,7	1,5 %	-10,6 %	-6,6 %	-4,1 %
Zlato (USD/trojská unce)	2506,4	0,0 %	3,1 %	0,1 %	21,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	28,3	0,0 %	3,2 %	-1,8 %	19,1 %
Měď (USD/t)	8972,4	1,1 %	2,6 %	-1,6 %	6,0 %
Hliník (USD/t)	2350,5	0,4 %	2,1 %	-3,9 %	-1,4 %
Olovo (USD/t)	1953,0	-0,5 %	-4,2 %	-4,9 %	-5,6 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	269,6	1,0 %	-2,3 %	-2,7 %	2,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	66,0	0,0 %	-5,2 %	-5,4 %	-13,9 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	90,3	-0,8 %	-7,4 %	-6,5 %	-1,4 %

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.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



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 Huli katti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@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 nezkrácený 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 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>.