Denní komentář

Ranní zpráva

Inflace v eurozóně pod 2 %

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

Celková inflace v eurozóně se podle nás v září jednoznačně dostala pod dvě procenta, návrat jádrové složky k inflačnímu cíli je ale mnohem pomalejší. Finální zářijové PMI z Německa, respektive eurozóny jako celku potvrdí nepříznivou situaci průmyslníků. Ti zažívají těžší časy i v USA, ale ve srovnání s Evropou jsou na tom přeci jen relativně lépe, jak ukáže zářijový ISM. Vzhledem k důležitosti dat z amerického trhu práce bude sledován srpnový JOLTS. Z domova se dočkáme sektorových účtů za Q2 24. Na dynamice HDP za celou ekonomiku by se již nic měnit nemělo.

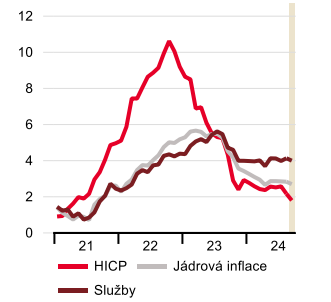
Oživení tuzemské ekonomiky je pouze mírné

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	HDP (%, q/q)	09:00	2Q F	0,3	0,3	0,3
	HDP (%, y/y)	09:00	2Q F	0,6	0,6	0,6
	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:30	Zář	46,7	47,2	46,0
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:55	Zář F	40,3	40,3	40,3
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	10:00	Zář F	44,8	44,8	44,8
	CPI (%, y/y)	11:00	Zář	2,2	1,8	1,8
	CPI (%, m/m)	11:00	Zář P	0,1	-0,1	0,0
	Jádrová inflace (%, y/y)	11:00	Zář P	2,8	2,7	2,7
ČR	Bilance státního rozpočtu (mld. CZK)	14:00	Zář	-175,8		
USA	Počet volných pracovních pozic (JOLTS, tis.)	16:00	Srp	7 673		7 673
	ISM index z průmyslu (b.)	16:00	Zář	47,2	47,8	47,5

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

Z pohledu eura neočekáváme pro dnešek příliš povzbudivých dat. Relativní srovnání PMI, respektive ISM ze zpracovatelského průmyslu na obou stranách Atlantiku vyzní lépe pro americkou měnu, i když aktivita klesá v evropském i americkému sektoru. Evropská inflace hlouběji pod 2 % pak podle nás povzbudí tržní očekávání na snížení eurových sazeb i na říjnovém zasedání. Naopak pro zmírnění snižování tempa dolarových sazeb na 25 bb může nahrát podle trhu vyšší počet volných pracovních pozic (JOLTS). Tady ale budou v závěru týdne důležitější data z tamního trhu práce v podobě počtu nově vytvořených pracovních míst či míry nezaměstnanosti.

Inflace v eurozóně (%, y/y)

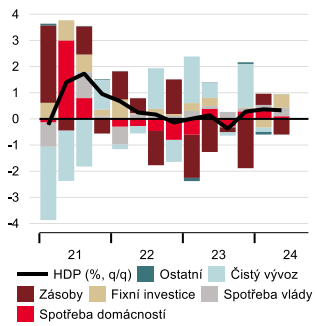


Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Inflace v eurozóně se v září pravděpodobně po třech letech dostala pod 2 %. Meziroční inflace podle nás poklesla o 0,4 pb na 1,8 % y/y, jako tomu bylo v případě Německa. Již zveřejněné údaje z Francie (1,5 % y/y) a Španělska (1,7 % y/y) nicméně vychylují riziko k ještě výraznějšímu poklesu na 1,7 % y/y. Snížení celkové inflace by mělo odrážet hlavně vývoj v oddíle cen energií, kde se do meziroční dynamiky promítá jak vysoká srovnávací základna loňského roku, tak zářijový meziměsíční pokles cen pohonných hmot o 3,3 %. Lehké zpomalení z 2,8 % y/y na 2,7 % y/y očekáváme i v případě jádrové inflace. To by mělo souviset se snížením růstu cen služeb z 4,1 % na rovná 4 % y/y. Vliv by zde mělo mít odeznění vlivu olympijských her v Paříži na ceny ubytování a dopravy, stejně jako vysoká srovnávací základna loňského roku u cen letenek v Itálii. Příznivé efekty základny by meziroční inflaci měly udržet pod 2 % i v říjnu. V souvislosti s jejich odezněním by se však mohl meziroční růst spotřebitelských cen v eurozóně ještě do konce letošního roku vrátit zpět nad 2 %. Aktuální výhled cen ropy by následně mohl v příštím roce inflaci stlačit opět pod cíl ECB.

SOCIETE GENERALE GROUP

Vývoj tuzemského HDP (%, q/q)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

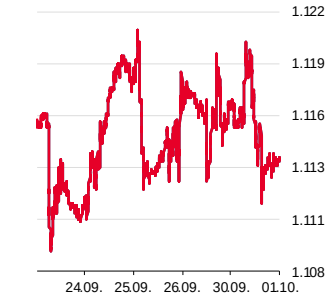
Růst tuzemské ekonomiky v Q2 24 by měl být potvrzen na 0,3 % q/q a 0,6 % y/y. Z pohledu výdajové strany byl mezičtvrtletní růst HDP tažen především domácí poptávkou. Zvýšily se jak fixní investice (příspěvek +0,5 pb), tak i spotřeba vlády a domácností (příspěvek +0,3 pb, resp. +0,1 pb). Reálná spotřeba domácností ovšem v Q2 vzrostla pouze o 0,2 % q/q, a její dynamika tak výrazně zpomalila z 0,8 % dosažených v Q1. Oproti předpandemickému období byla spotřeba domácností stále o 5,2 % nižší a zůstává tak hlavním důvodem jen velmi mírného oživení ekonomiky. Podrobněji jsme již dříve zveřejněnou strukturu růstu HDP ve druhém čtení popisovali zde: https://bit.ly/GDP_2Q24_CZ. Finální čtení kromě případného zpřesnění již zveřejněných dat nově nabídne informaci o tom, jak se ve druhém čtvrtletí vyvíjela míra zisku nebo úspor.

Koruna na úvod týdne pod tlakem

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Peněžní zásoba M2 (%, y/y)	10:00	Srp	5,3	5,8	
Německo	CPI (%, y/y)	14:00	Zář P	1,9	1,6	1,7
	CPI (%, m/m)	14:00	Zář P	-0,1	0,0	0,1
	Harmonizovaná inflace (%, m/m)	14:00	Zář P	-0,2	-0,1	-0,1
	Harmonizovaná inflace (%, y/y)	14:00	Zář P	2,0	1,8	1,8
USA	Fed index průmyslové aktivity z Dallasu (%)	16:30	Zář	-9,7	-9,0	-10,3

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

USD/EUR

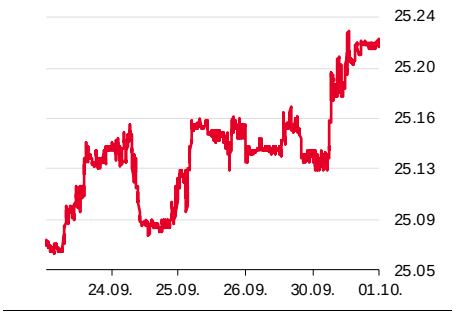


Zdroj: Bloomberg

Společné evropské měně se v průběhu včerejší evropského obchodování dařilo, když se kurz během prvních hodin včerejší seance vyšplhal dokonce lehce přes hladinu 1,120 USD/EUR. Euro podpořily další zprávy z Číny, kde se místní autority v posledních dnech snaží přicházet s opatřeními na podporu ekonomiky. Tentokráte tři největší města zmírnila pravidla pro nákup nemovitostí s cílem tamní trh povzbudit. Zveřejnění německé inflace, která v národní metodice spadla dokonce na 1,6 % y/y, ale posilování eura zabrzdilo. Nízká inflační čísla totiž povzbuzují spekulace na říjnové snížení sazeb ze strany ECB. V průběhu americké seance ale nakonec získal podporu dolar a kurz spadl pod 1,115 USD/EUR. Prezident americké centrální banky J. Powell totiž uvedl, že centrální banka bude úrokové sazby „v průběhu času" snižovat, přičemž znovu zdůraznil, že celkově tamní ekonomika zůstává postavena na pevných základech. Powell rovněž zopakoval, že pevně věří tomu, že inflace bude i nadále směřovat k 2 % cíli Fedu. Ekonomické podmínky podle něj připravují půdu pro další zmírnění cenových tlaků.

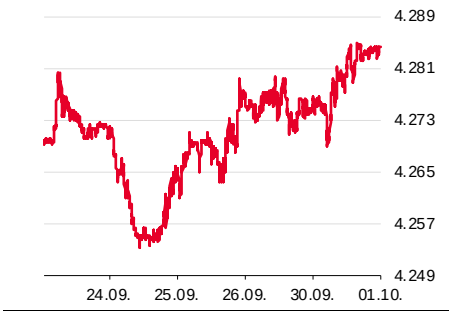
Středoevropské měny byly včera spod prodejním tlakem, kurz české koruny se krátce dokonce přehoupl přes úroveň 25,20 CZK/EUR. Regionu samozřejmě neprospívají zprávy z posledních dnů potrhující riziko recese v Německu, které je pro celý region klíčovým obchodním partnerem.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR

Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 30. 09. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	25,21	0,3 %	0,7 %	0,0 %	2,1 %
CZK/USD	22,61	0,3 %	-0,2 %	0,0 %	1,3 %
USD/EUR	1,115	0,0 %	0,9 %	0,0 %	0,8 %
USD/JPY	143,1	0,0 %	-2,1 %	0,0 %	1,6 %
USD/CNY	70,19	0,1 %	-1,0 %	0,0 %	-1,2 %
GBP/USD	1,340	0,1 %	2,2 %	0,0 %	5,0 %
GBP/EUR	0,832	-0,2 %	-1,2 %	0,0 %	-4,0 %
CHF/EUR	0,941	0,2 %	0,1 %	0,0 %	1,4 %
CHF/USD	0,845	0,3 %	-0,7 %	0,0 %	0,6 %
NOK/EUR	11,734	0,1 %	-0,1 %	0,0 %	4,8 %
SEK/EUR	11,30	0,2 %	-0,6 %	0,0 %	1,7 %
PLN/EUR	4,281	0,2 %	-0,1 %	0,0 %	-1,5 %
PLN/USD	3,840	0,2 %	-0,9 %	0,0 %	-2,2 %
HUF/EUR	397,3	0,1 %	1,2 %	0,0 %	3,9 %
HUF/USD	356,4	0,1 %	0,3 %	0,0 %	3,1 %
RUB/EUR	103,73	-0,4 %	3,7 %	0,0 %	3,5 %
RUB/USD	93,02	-0,3 %	2,8 %	0,0 %	3,9 %
TRY/EUR	38,158	0,1 %	1,3 %	0,0 %	16,7 %
TRY/USD	34,200	0,1 %	0,4 %	0,0 %	15,7 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 30. 09. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,38	2,3	-18,9	131,5	3,1
CZGB 4Y	3,39	-0,5	-26,8	144,3	0,0
CZGB 10Y	3,77	1,7	-16,2	165,0	2,7
GER 2Y	2,07	-0,8	-32,3		
GER 5Y	1,95	-0,5	-24,2		
GER 10Y	2,12	-1,0	-17,6		
UST 2Y	3,64	0,0	-27,5	157,3	0,8
UST 5Y	3,56	0,0	-14,4	161,2	0,5
UST 10Y	3,78	0,0	-12,3	165,8	1,0
PLGB 2Y	4,73	4,2	-10,5	266,2	5,0
PLGG 5Y	4,91	0,0	-26,5	295,9	0,5
PLGB 10Y	5,26	0,0	-18,2	313,6	1,0
HUGB 3Y	5,56	3,2	-27,0	349,6	4,0
HUGB 5Y	5,59	3,8	-23,7	364,1	4,3
HUGB 10Y	6,12	2,3	-15,4	399,3	3,3

Světové trhy IRS

	poslední závěr 30. 09. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,19	2,7	-31,3	90,5	5,1
CZK 5Y	3,11	3,0	-28,5	90,4	5,0
CZK 10Y	3,30	3,0	-25,0	94,4	3,6
EUR 2Y	2,29	-2,4	-39,1		
EUR 5Y	2,21	-2,0	-28,8		
EUR 10Y	2,35	-0,6	-19,4		
USD 2Y	3,44	8,9	-27,2	115,5	11,3
USD 5Y	3,25	4,9	-15,2	104,0	6,8
USD 10Y	3,32	2,3	-12,2	96,4	2,9
PLN 2Y	4,86	2,5	-19,1	256,7	4,9
PLN 5Y	4,33	0,1	-21,1	212,2	2,1
PLN 10Y	4,45	-1,5	-18,3	209,6	-0,9
HUF 2Y	5,39	5,0	-34,0	310,2	7,4
HUF 5Y	5,37	4,0	-28,0	316,4	6,0
HUF 10Y	5,78	5,0	-18,0	342,9	5,6

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,25	4,32	4,20	3,19	3,30
EUR (depo)	3,50	3,40	3,28	2,67	2,35
USD (horní limit)	5,00	4,88	4,85	3,72	3,60
JPY	0,25	0,16	0,45	0,44	0,87
GBP	5,00	5,03	5,30	3,89	3,62
CHF	1,00	0,75	1,20	0,44	0,59
NOK	4,50	4,50	4,73	3,81	3,49
SEK	3,25	3,42	3,08	2,02	2,23
HUF	6,50	4,97	6,32	5,36	5,75
PLN	5,75	4,97	5,75	4,85	4,45
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 30. 09. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	42 330	0,0 %	1,8 %	0,0 %	12,3 %
US S&P 500	5 762	0,4 %	2,0 %	0,0 %	20,8 %
US Nasdaq	18 189	0,4 %	2,7 %	0,0 %	21,2 %
Euro STOXX 50	5 000	-1,3 %	0,9 %	0,0 %	10,6 %
CAC 40 - Francie	7 636	-2,0 %	0,1 %	0,0 %	1,2 %
DAX - Německo	19 325	-0,8 %	2,2 %	0,0 %	15,4 %
UK FTSE 100	8 237	-1,0 %	-1,7 %	0,0 %	6,5 %
PX - Česko	1 611	0,1 %	1,0 %	0,0 %	13,9 %
WIG20 - Polsko	2 324	-2,5 %	-3,6 %	0,0 %	-0,8 %
BUX - Maďarsko	73 896	-0,8 %	1,4 %	0,0 %	21,9 %
SAX - Slovensko	305	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-0,3 %
BET - Rumunsko	17 617	-0,4 %	-2,9 %	0,0 %	14,6 %
RTS - Rusko	#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
ISE 100 - Turecko	9 666	-1,1 %	-1,7 %	0,0 %	29,4 %
Nikkei 225 - Japonsko	37 920	-4,8 %	-1,9 %	0,0 %	13,3 %
Hang Seng - Hong Kong	21 134	6,1 %	17,5 %	0,0 %	24,0 %
Shanghai - Čína	3 336	11,2 %	17,4 %	0,0 %	12,2 %

PX

	poslední závěr 30. 09. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	880,5	1,4 %	2,6 %	1,9 %	-10,2 %
Erste Group Bank	1234,0	0,1 %	2,4 %	-0,3 %	54,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	332,0	0,6 %	1,5 %	11,0 %	23,9 %
Komerční banka	798,0	0,8 %	3,4 %	4,0 %	18,8 %
Moneta Money Bank	111,2	-0,7 %	0,2 %	2,0 %	32,7 %
Philip Morris Czech Republic	1530,0	-0,3 %	0,4 %	0,8 %	-10,8 %
Colt CZ, Group SE	645,0	0,2 %	0,0 %	-0,5 %	15,8 %
Vienna Insurance Group	763,0	-0,5 %	1,1 %	-2,8 %	20,2 %

PX

	poslední závěr 30. 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	880,5	1022,0	798,0	124485	7,7 %
Erste Group Bank	1234,0	1256,5	785,0	38896	5,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	332,0	338,0	263,0	7241	13,2 %
Komerční banka	798,0	878,0	660,5	121812	8,5 %
Moneta Money Bank	111,2	112,0	82,8	128064	3,1 %
Philip Morris Czech Republic	1530,0	1728,0	1460,0	129	3,5 %
Colt CZ, Group SE	645,0	688,0	518,0	4214	3,7 %
Vienna Insurance Group	763,0	800,0	600,0	614	2,2 %

Komodity

	poslední závěr 30. 09. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	72,9	1,3 %	-8,8 %	0,0 %	-6,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	68,2	0,0 %	-7,3 %	0,0 %	-4,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	2639,2	0,0 %	5,4 %	0,0 %	27,9 %
Stříbro (USD/trojská unce)	31,3	0,0 %	8,4 %	0,0 %	31,4 %
Měď (USD/t)	9692,0	-1,6 %	6,3 %	0,0 %	14,5 %
Hliník (USD/t)	2611,5	-1,3 %	6,7 %	0,0 %	9,5 %
Olovo (USD/t)	2096,0	-1,1 %	2,1 %	0,0 %	1,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	284,9	-0,3 %	2,9 %	0,0 %	8,0 %
Emisní povolenky (EUR/t)	65,6	-1,2 %	-5,9 %	0,8 %	-14,5 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	87,2	-0,4 %	-9,7 %	0,0 %	-4,7 %

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_vejmelek@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

Indie

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

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@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.rajappa@sgcib.com

Shakeeb Hulikatti
(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@socgen.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 Dřímal
(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 vázáni 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.