

Denní komentář

# Ranní zpráva

Americký trh práce zůstává robustní



Jaromír Gec  
(420) 222 008 598  
jaromir\_gec@kb.cz

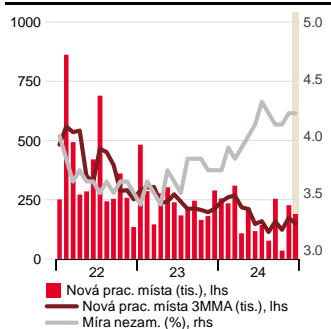
**Závěr týdne nabídne prosincové statistiky z amerického trhu práce (NFP). Ty by měly podle našeho odhadu potvrdit jeho nadále solidní kondici, a tím podtrhnout letošní dosud silně dominantní pozici zelených bankovek na devizovém trhu. Z pohledu Fedu by NFP report neměl vyvolávat tlak na to, aby spěchal s dalším uvolněním měnové politiky.**

## Míra nezaměstnanosti v USA v závěru roku patrně stagnovala

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích	Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA Průměrné hodinové výdělky (% m/m)	14:30	Pro	0,4	0,3	0,3
Nová pracovní místa v nezemědělském sektoru (tis.)	14:30	Pro	227	190	165
Míra nezaměstnanosti (%)	14:30	Pro	4,2	4,2	4,2
Důvěra v ekonomiku podle Michigan. univerzity (b.)	16:00	Led P	74,0		74,0
Důvěra podle Michigan. university - souč. sit. (b.)	16:00	Led P	75,1		75,1
Důvěra podle Michigan. university - očekávání (b.)	16:00	Led P	73,3		72,7

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

USA: Trh práce



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

**Prosincový NFP report zřejmě slabost neukáže.** Očekáváme 190 tis. nových pracovních míst v nezemědělském sektoru USA, což by oproti tržnímu konsenzu, který činí 165 tis., bylo pozitivní překvapení. Obecně by se měly statistiky z amerického trhu práce začít stabilizovat po tom, co odezní dočasné faktory jako stávky nebo hurikány. Kondice trhu práce zůstává i přes loňský mírný nárůst míry nezaměstnanosti nad 4 % stále dobrá. Z pohledu Fedu by tedy dnešní číslo nemělo vyvolávat potřebu s dalším uvolněním měnové politiky spěchat. Dolarový peněžní trh momentálně zaceňuje do konce letošního roku necelé dva standardní „cuty“ o 25 bb, což byl i medián prosincového dot-plotu.

## Kondice tuzemského průmyslu se zatím nezlepšuje

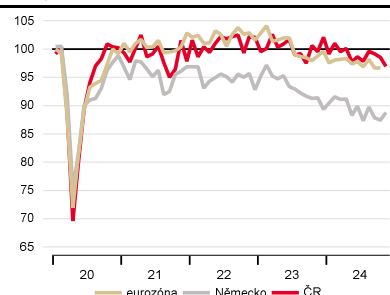
Přehled včerejších událostí na finančních trzích	Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo Průmyslová produkce, SA (% m/m)	08:00	Lis	-0,4	1,5	0,5
Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	08:00	Lis	-4,2	-2,8	-4,5
ČR Průmyslová produkce, NSA (% y/y)	09:00	Lis	-2,1	-2,7	-0,5
Stavební výroba, WDA (% y/y)	09:00	Lis	-3,6	2,5	
Podíl nezaměstnaných osob (%)	09:00	Pro	3,9	4,1	4,1
Eurozóna Maloobchodní tržby, SA (% m/m)	11:00	Lis	-0,3	0,1	0,3
Maloobchodní tržby, WDA (% y/y)	11:00	Lis	2,1	1,2	1,7

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

**Listopadová data z tuzemské ekonomiky příliš nepotěšila.** Zatímco českému zahraničnímu obchodu export automobilů (společně s vývojem cen na světových komoditních trzích) pomohl k solidnímu přebytku, jejich výroba meziměsíčně výrazně propadla a vedla k poklesu celkové průmyslové produkce, a to již třetí měsíc v řadě. Oproti roku 2023 byla loňská listopadová produkce nižší o 2,7 %, což byl ještě horší výsledek, než očekávaly trhy (-0,5 % y/y). Vyhlídky českého průmyslu tak stále i s ohledem na vývoj v zahraničí zůstávají nejisté a spíše pesimistické. O něco lepší situace byla v listopadu ve stavebnictví, kde produkce již podruhé v řadě meziměsíčně rostla. Zároveň však stále zaostává šest procent za předpandemickou úrovní. Více zde: <https://bit.ly/3DPV9y8>. **Z domácích dat byl zveřejněn rovněž podíl**

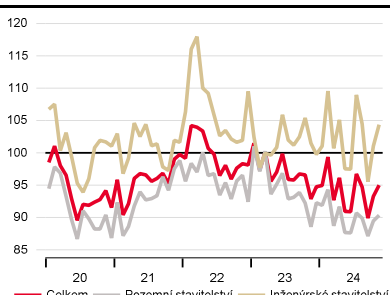
**nezaměstnaných osob za prosinec.** Ten vlivem sezónnosti vzrostl z listopadových 3,9 % na 4,1 %, zatímco po sezónním očištění stagnoval třetí měsíc v řadě na 4 %. Český trh práce tak nadále zůstává v relativně dobrém rozpoložení. Více zde: <https://bit.ly/4j6c3bV>.

Průmyslová produkce (SA, 2019 = 100)



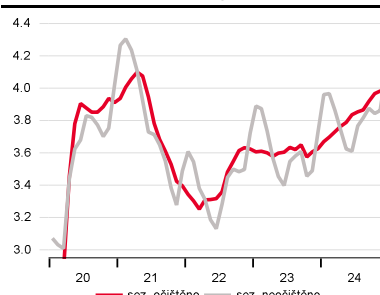
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČR: Stavební produkce (SA, 2019 = 100)



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

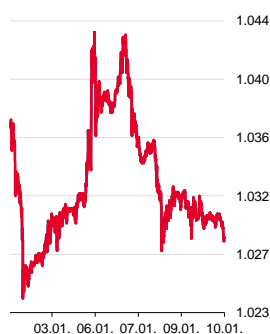
ČR: Podíl nezaměstnaných osob (%)



Zdroj: MPSV, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

**Likvidita na finančních trzích včera byla ovlivněna zavřenými akciovými trhy v zámoří z důvodu státního pohřbu bývalého prezidenta USA J. Cartera.** Výrazným tématem globálních trhů zůstává vývoj na dluhopisových trzích, kde již zhruba měsíc trvající výprodej vyhnal výnosy desetiletého amerického dluhopisu k 4,7 %, tedy do blízkosti loňského maxima. Ještě nervózněji investoři sledují vývoj v Británii, kde jsou výnosy státních dluhopisů nejvyšší od roku 2008. To obecně odráží obavy trhů o udržitelnost tempa zadlužování velkých ekonomik v kombinaci se setrvačnou inflací a s tím souvisejícím jen pozvolným očekávaným tempem uvolňování měnové politiky.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

**Na devizovém trhu výrazné výkyvy k vidění nebyly.** Dolar k euru zhruba stagnoval poblíž 1,03 USD/EUR. Měny středoevropského regionu k euru posílily v rozsahu 0,1-0,3 %. Koruna tak s přispěním pozitivního sentimentu i navzdory relativně slabým měsíčním datům z reálné ekonomiky (zmíněným výše) posílila lehce pod 25,10 CZK/EUR, což je hladina, nad kterou se většinou držela zhruba od druhé poloviny loňského prosince.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 09. 01. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 24	výnos od 31. 12. 24
CZK/EUR	25,09	-0,1 %	0,0 %	-0,4 %	-0,4 %
CZK/USD	24,37	-0,1 %	2,6 %	0,1 %	0,1 %
USD/EUR	1,030	-0,1 %	-2,6 %	-0,5 %	-0,5 %
USD/JPY	158,1	0,0 %	4,5 %	0,5 %	0,5 %
USD/CNY	73,32	0,0 %	1,0 %	0,4 %	0,4 %
GBP/USD	1,230	-0,4 %	-3,7 %	-1,7 %	-1,7 %
GBP/EUR	0,837	0,3 %	1,2 %	1,3 %	1,3 %
CHF/EUR	0,940	0,1 %	1,3 %	0,0 %	0,0 %
CHF/USD	0,913	0,1 %	3,9 %	0,5 %	0,5 %
NOK/EUR	11,731	-0,3 %	0,0 %	-0,4 %	-0,4 %
SEK/EUR	11,49	-0,2 %	-0,3 %	0,2 %	0,2 %
PLN/EUR	4,261	-0,3 %	0,1 %	-0,4 %	-0,4 %
PLN/USD	4,138	-0,3 %	2,7 %	0,1 %	0,1 %
HUF/EUR	413,8	-0,1 %	0,5 %	0,6 %	0,6 %
HUF/USD	401,8	0,0 %	3,2 %	1,1 %	1,1 %
RUB/EUR	105,62	-2,4 %	0,1 %	-6,4 %	-6,4 %
RUB/USD	102,75	-1,7 %	2,8 %	-9,7 %	-9,7 %
TRY/EUR	36,470	0,0 %	-1,0 %	-0,4 %	-0,4 %
TRY/USD	35,324	-0,1 %	1,4 %	-0,1 %	-0,1 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 09. 01. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,45	-2,8	-4,1	121,4	-5,8
CZGB 4Y	3,79	-0,7	9,7	146,0	-3,9
CZGB 10Y	4,22	1,1	16,4	165,3	-0,7
GER 2Y	2,23	3,0	23,3		
GER 5Y	2,33	3,2	35,2		
GER 10Y	2,57	1,8	44,6		
UST 2Y	4,26	0,0	14,0	203,3	-3,0
UST 5Y	4,46	0,0	38,2	212,6	-3,2
UST 10Y	4,69	0,0	48,8	212,2	-1,8
PLGB 2Y	5,21	1,7	17,1	298,1	-1,3
PLGG 5Y	5,67	3,0	33,8	334,1	-0,2
PLGB 10Y	6,00	2,7	32,7	343,4	0,9
HUGB 3Y	6,49	-1,8	38,5	426,3	-4,8
HUGB 5Y	6,27	-2,0	49,9	393,6	-5,2
HUGB 10Y	6,77	-2,0	33,7	420,3	-3,8

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 09. 01. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,64	-4,3	0,0	128,0	-7,5
CZK 5Y	3,71	-4,0	13,5	129,0	-6,8
CZK 10Y	3,87	-3,5	21,5	133,3	-5,0
EUR 2Y	2,36	3,3	23,5		
EUR 5Y	2,42	2,8	35,5		
EUR 10Y	2,53	1,5	40,6		
USD 2Y	4,10	-2,1	16,8	174,4	-5,4
USD 5Y	4,14	-1,1	39,4	171,5	-3,9
USD 10Y	4,20	-0,7	48,2	166,9	-2,2
PLN 2Y	5,20	-1,9	15,0	283,6	-5,1
PLN 5Y	5,02	-0,8	33,5	259,5	-3,6
PLN 10Y	5,19	-0,1	40,5	266,1	-1,6
HUF 2Y	6,55	-7,0	25,0	419,0	-10,3
HUF 5Y	6,69	-9,0	43,0	427,0	-11,8
HUF 10Y	6,96	-6,0	48,0	442,8	-7,5

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,00	3,90	3,91	3,64	3,87
EUR (depo)	3,00	2,97	2,79	2,47	2,53
USD (horní limit)	4,50	4,37	4,85	4,11	4,21
JPY	0,25	0,16	0,62	0,66	1,12
GBP	4,75	4,73	5,30	4,35	4,27
CHF	0,50	0,34	0,80	0,11	0,50
NOK	4,50	4,42	4,63	4,34	4,10
SEK	2,50	2,41	2,48	2,29	2,69
HUF	6,50	5,82	6,50	6,62	7,01
PLN	5,75	4,79	5,70	5,20	5,19

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 09. 01. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 24	výnos od 31. 12. 24
US Dow Jones	42 635	0,3 %	-4,0 %	0,2 %	0,2 %
US S&P 500	5 918	0,2 %	-2,2 %	0,6 %	0,6 %
US Nasdaq	19 479	-0,1 %	-1,3 %	0,9 %	0,9 %
Euro STOXX 50	5 018	0,4 %	0,7 %	2,5 %	2,5 %
CAC 40 - Francie	7 490	0,5 %	0,1 %	1,5 %	1,5 %
DAX - Německo	20 317	-0,1 %	-0,1 %	2,0 %	2,0 %
UK FTSE 100	8 320	0,8 %	-0,4 %	1,8 %	1,8 %
PX - Česko	1 799	0,8 %	4,9 %	2,2 %	2,2 %
WIG20 - Polsko	2 248	0,8 %	-2,9 %	2,6 %	2,6 %
BUX - Maďarsko	81 178	0,1 %	1,7 %	2,3 %	2,3 %
SAX - Slovensko	296	0,0 %	-0,3 %	0,0 %	0,0 %
BET - Rumunsko	17 093	-0,1 %	0,5 %	2,2 %	2,2 %
ISE 100 - Turecko	10 001	1,1 %	-2,5 %	1,7 %	1,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	39 605	-0,9 %	1,1 %	-0,7 %	-0,7 %
Hang Seng - Hong Kong	19 241	-0,2 %	-5,7 %	-4,1 %	-4,1 %
Shanghai - Čína	3 211	-0,6 %	-5,6 %	-4,2 %	-4,2 %

### PX

	poslední závěr 09. 01. 25 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1000,0	0,3 %	-0,4 %	4,8 %	2,4 %
Erste Group Bank	1494,0	2,1 %	2,0 %	7,7 %	59,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	402,0	0,5 %	0,8 %	4,4 %	45,7 %
Komerční banka	870,0	0,8 %	1,5 %	2,8 %	16,5 %
Moneta Money Bank	126,6	0,0 %	2,1 %	2,9 %	33,1 %
Philip Morris Czech Republic	1690,0	0,5 %	1,1 %	1,2 %	5,5 %
Colt CZ, Group SE	681,0	0,1 %	0,7 %	4,8 %	16,4 %
Vienna Insurance Group	770,0	0,7 %	0,4 %	4,5 %	17,0 %

### PX

	poslední závěr 09. 01. 25 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů - 1D (v ks)	poměr objemu obchodů - 1D k 6M průměru
ČEZ	1000,0	1004,0	798,0	50002	3,0 %
Erste Group Bank	1494,0	1497,0	932,6	85770	14,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	402,0	402,0	265,0	3431	6,6 %
Komerční banka	870,0	878,0	728,0	59541	5,4 %
Moneta Money Bank	126,6	128,8	94,8	191596	4,7 %
Philip Morris Czech Republic	1690,0	1702,0	1460,0	193	6,8 %
Colt CZ, Group SE	681,0	688,0	568,0	15629	6,2 %
Vienna Insurance Group	770,0	800,0	640,5	3380	12,7 %

### Komodity

	poslední závěr 09. 01. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 12. 24	výnos od 31. 12. 24
Ropa Brent (USD/barel)	78,0	1,2 %	5,9 %	5,3 %	5,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	73,9	0,8 %	8,1 %	3,1 %	3,1 %
Zlato (USD/trojská unce)	2667,3	0,0 %	0,3 %	1,6 %	1,6 %
Stříbro (USD/trojská unce)	30,1	0,0 %	-5,3 %	4,3 %	4,3 %
Měď (USD/t)	8971,6	0,6 %	-1,6 %	3,7 %	3,7 %
Hliník (USD/t)	2539,0	1,6 %	-1,9 %	-0,5 %	-0,5 %
Olovo (USD/t)	1927,5	-0,6 %	-6,8 %	-1,3 %	-1,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	297,4	-0,6 %	2,9 %	0,2 %	0,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	72,0	1,8 %	8,5 %	0,6 %	0,6 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	89,5	-0,4 %	-3,6 %	-9,3 %	-9,3 %

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 Gurtler**  
(420) 222 008 509  
martin\_gurtler@kb.cz

**Akiový analytik**

**Bohumil Trampota**  
(420) 222 008 560  
bohumil\_trampota@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

## 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

**Velká Británie**

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

**Čína**

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

**Německo/ECB**

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

**Severní Amerika**

**Stephen Gallagher**  
(1) 212 278 4496  
stephen.gallagher@sgcib.com

**Čína a okolí**

**Michelle Lam**  
(85) 2 2166 5721  
michelle.lam@sgcib.com

**Francie/ESG**

**Fabien Bossy**  
(33) 1 5898 2873  
fabien.bossy@sgcib.com

**Indie**

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

**Japonsko**

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

**Korea**

**Suktae Oh**  
(82) 2195 7430  
suktae.oh@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 FIC a komoditního výzkumu

**Dr Mike Haigh**  
(44) 20 7762 4694  
michael.haigh@sgcib.com

**Vedoucí strategie sazeb**

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

**Jorge Garayo**

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

**Anamika Misra**

(91) 8067310385  
anamika.misra@sgcib.com

**Vedoucí strategie sazeb pro USA**

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

**Sean Kou**

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

**Stephen Spratt**

(852) 2166 4108  
stephen.spratt@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

**Kiyong Seong**

(852) 2166 4658  
kiyong.seong@sgcib.com

**Bertrand Delgado**

(1) 212 278 6918  
bertrand.delgado-calderon@sgcib.com

**Marek Dřimal**

(44) 20 7550 2395  
marek.dřimal@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 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>.