

Denní komentář

Ranní zpráva

Velký čtvrtek pro korunu



Jaromír Gec
(420) 222 008 598
jaromir_gec@kb.cz

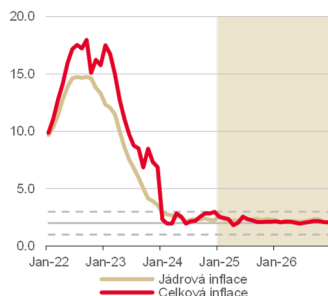
O důležité domácí události dnes nebude nouze. Ráno ČSÚ zveřejní předběžný odhad lednové inflace, která podle našeho odhadu v meziročním vyjádření poklesne na 2,5 %. Tuzemský průmysl by měl v prosinci vykázat další pokles produkce, meziměsíčně už čtvrtý v řadě. Bankovní rada ČNB se tak i v návaznosti na tato data patrně po prosincové pauze na svém dnešním zasedání vrátí ke snižování úrokových sazeb.

Meziroční inflace v lednu zpomalí, ČNB sníží úrokové sazby

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Tovární objednávky (% m/m)	08:00	Pro	-5,4	3,4	2,0
	Tovární objednávky, WDA (% y/y)	08:00	Pro	-1,7	-9,0	-10,5
ČR	Stavební výroba, WDA (% y/y)	09:00	Pro	2,5		
	Průmyslová produkce, NSA (% y/y)	09:00	Pro	-2,7	-5,3	-3,5
	Zahraniční obchod, národní koncept (mld. CZK)	09:00	Pro	22,6	3,1	5,3
	CPI (% m/m)	09:00	Led P	-0,3	1,0	1,1
	CPI (% y/y)	09:00	Led P	3,0	2,5	2,6
	Rozhodnutí ČNB: 2T repo sazba (%)	14:30		4,00	3,75	3,75
	Tisková konference guvernéra ČNB po zasedání	15:45				
USA	Produktivita mimo zemědělský sektor (% q/q)	14:30	4Q P	2,2	1,8	1,2
	Jednotkové mzdové náklady (% anual. q/q)	14:30	4Q P	0,8	2,9	3,4
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 1. 2.	207		213

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

ČR: CPI (% y/y) - prognóza KB

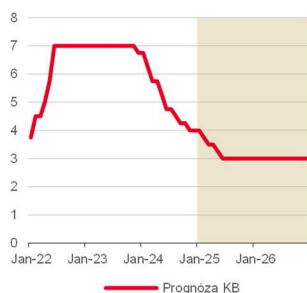


Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Inflace se v lednu pravděpodobně snížila bezpečněji do tolerančního pásma 2% cíle ČNB.

Předběžný odhad tuzemské lednové inflace podle nás ukáže na pokles meziroční dynamiky spotřebitelských cen z prosincových 3,0 % y/y (kdy finanční trhy i ČNB překvapila směrem dolů) na 2,5 % y/y. Hlavním faktorem zpomalení meziroční inflace by mělo být snížení dynamiky regulovaných cen způsobené nižšími cenami energií pro domácnosti. Současně očekáváme zrychlení jádrové inflace z 2,3 % y/y v prosinci na 2,7 % y/y, a to zejména v důsledku nízké srovnávací základny z ledna 2024. Výrazně nad 2 % pravděpodobně v lednu setrvala meziroční dynamika cen potravin, která se podle našeho odhadu zvýšila na 3,6 % y/y. Zmírnění meziročního poklesu pak pravděpodobně zaznamenaly ceny pohonných hmot. Lednový pokles by měl vrátit meziroční inflaci na cestu k 2% cíli, kolem kterého se podle našeho očekávání stabilizuje ve druhé polovině letošního roku.

2T repo sazba ČNB (%)

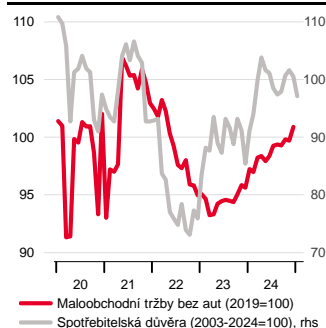


Zdroj: ČNB, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČNB po prosincové pauze patrně obnoví snižování sazeb. Repo sazba by podle našeho odhadu měla poklesnout ze 4 % na 3,75 %. Tento záměr v posledních rozhovorech naznačovali také radní ČNB. Rozhodnutí by se mělo opírat o zmíněnou lednovou inflaci, nadále slabá data z průmyslu a také novou prognózu expertů centrální banky, která pravděpodobně bude indikovat potřebu dalšího zmírnění měnové restrikce. Sazby se podle naší prognózy, ve které oproti listopadové projekci ČNB čekáme nižší inflaci i růst HDP, sníží o 25 bb na každém měnověpolitickém jednání až do června, kdy by klíčová repo sazba měla dosáhnout terminálních 3 %. Riziko je ovšem vzhledem k opatrnému postoji bankovní rady, která se stále obává setrvačné dynamiky cen služeb, vychýleno směrem k mírnějšímu snižování úrokových sazeb.

Posílení dolaru z počátku týdne je zapomenuto

ČR: maloobchod a spotř. důvěra



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

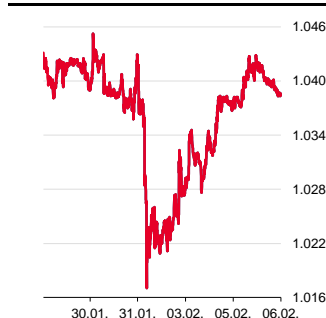
Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Maloobchodní tržby bez aut (% y/y)	09:00	Pro	4,2	6,2	4,1
Německo	PMI ve službách (b.)	09:55	Led F	52,5	52,5	52,5
	Kompozitní PMI (b.)	09:55	Led F	50,1	50,5	50,1
Eurozóna	PMI ve službách (b.)	10:00	Led F	50,2	50,2	50,2
	Kompozitní PMI (b.)	10:00	Led F	51,4	51,3	51,4
Polsko	Rozhodnutí NBP: klíčová sazba (%)			5,75	5,75	5,75
USA	Nová prac. místa v soukr. sektoru - ADP report (tis.)	14:15	Led	176	183	150
	Bilance zahraničního obchodu (USD mld.)	14:30	Pro	-78,9	-98,4	-96,8
	ISM ze služeb (b.)	16:00	Led	54,0	52,8	54,0

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

Tuzemské maloobchodní tržby ukázaly na pokračující oživování spotřebitelské poptávky.

Reálně bez prodejů aut v prosinci loňského roku meziměsíčně vzrostly o výrazných 1,2 %. Meziročně byly vyšší o 6,2 %, což výrazně překonalo tržní konsensus ve výši 4,1 %. Dnešní data celkově potvrzují, že rostoucí spotřebitelská poptávka byla pravděpodobně jedním z hlavních tahounů růstu HDP v loňském čtvrtém čtvrtletí o 0,5 % q/q. To by mělo platit v podmínkách pokračujícího růstu reálných mezd a klesajících úrokových sazeb i v nejbližších čtvrtletích. Více zde: <https://bit.ly/40Z2qES>.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

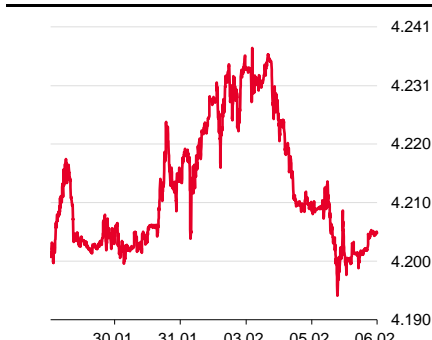
Na devizových trzích včera opět ztrácel americký dolar. V páru s eurem oslabil o 0,4 % na 1,042 USD/EUR, čímž v součtu od začátku týdne odmazal veškeré posílení, kterého dosáhl v pondělí v návaznosti na zprávy o zavedení cel. To se ale následně plně nerealizovalo. Lepší než očekávaný výsledek počtu nově vytvořených pracovních míst v soukromém sektoru v USA podle ADP reportu, který v lednu vzrostl na 183 tis., zatímco se čekalo 150 tis. se obešel bez reakce. Hlavním číslem z amerického trhu práce totiž bude až páteční NFP report. Rozdíl mezi oběma statistikami je přitom v poslední době značný, a tak se nedá z ADP i vzhledem k jeho výrazným revizím vyvozovat pro páteční statistiky žádné silné závěry. **Prostředí slábnoucího amerického dolaru nahrávalo měnám středoevropského regionu.** Vůči společné evropské měně v průběhu dne posilovaly v rozmezí 0,1-0,3 %. Koruna nakonec uzavřela beze změny na 25,15 CZK/EUR.

CZK/EUR



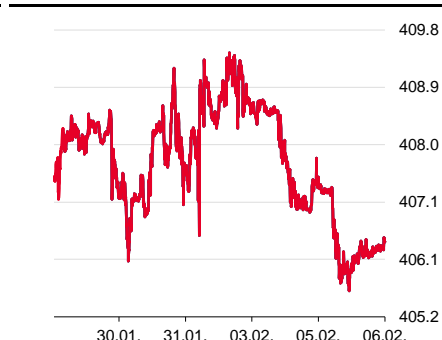
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 05. 02. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 25	výnos od 31. 12. 24
CZK/EUR	25,15	0,0 %	0,1 %	-0,1 %	-0,1 %
CZK/USD	24,14	-0,4 %	-1,1 %	-0,1 %	-0,8 %
USD/EUR	1,042	0,4 %	1,2 %	0,0 %	0,7 %
USD/JPY	152,3	0,0 %	-3,1 %	-1,6 %	-3,2 %
USD/CNY	72,72	0,4 %	-0,7 %	0,4 %	-0,4 %
GBP/USD	1,251	0,2 %	0,7 %	0,4 %	-0,1 %
GBP/EUR	0,833	0,2 %	0,5 %	-0,4 %	0,8 %
CHF/EUR	0,939	-0,1 %	0,2 %	-0,8 %	-0,1 %
CHF/USD	0,901	-0,5 %	-0,9 %	-0,8 %	-0,8 %
NOK/EUR	11,683	0,1 %	-0,2 %	-0,5 %	-0,8 %
SEK/EUR	11,34	-0,4 %	-0,9 %	-1,3 %	-1,0 %
PLN/EUR	4,200	-0,2 %	-1,6 %	-0,3 %	-1,8 %
PLN/USD	4,031	-0,6 %	-2,8 %	-0,3 %	-2,5 %
HUF/EUR	406,2	-0,2 %	-2,3 %	-0,3 %	-1,3 %
HUF/USD	389,8	-0,6 %	-3,4 %	-0,3 %	-2,0 %
RUB/EUR	102,11	-1,5 %	-10,8 %	-0,6 %	-9,5 %
RUB/USD	98,00	-1,6 %	-11,4 %	-0,7 %	-13,8 %
TRY/EUR	37,439	0,3 %	2,7 %	0,1 %	2,2 %
TRY/USD	35,904	-0,1 %	1,5 %	0,1 %	1,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 05. 02. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,35	-0,8	-11,8	129,2	-1,4
CZGB 4Y	3,55	-0,3	-25,0	139,1	1,2
CZGB 10Y	3,92	-1,9	-25,6	155,7	1,1
GER 2Y	2,06	0,6	-10,4		
GER 5Y	2,16	-1,5	-7,5		
GER 10Y	2,37	-3,0	-5,9		
UST 2Y	4,19	0,0	-9,2	213,0	-0,6
UST 5Y	4,25	0,0	-16,4	209,3	1,5
UST 10Y	4,42	0,0	-17,9	205,2	3,0
PLGB 2Y	5,29	6,5	10,6	322,8	5,9
PLGG 5Y	5,59	-2,0	1,0	343,1	-0,5
PLGB 10Y	5,86	-0,7	-7,8	349,8	2,3
HUGB 3Y	6,15	-11,2	-24,2	409,0	-11,8
HUGB 5Y	6,16	-10,7	2,9	400,7	-9,2
HUGB 10Y	6,50	-14,0	-9,7	413,1	-11,0

Světové trhy IRS

	poslední závěr 05. 02. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,47	-0,5	-19,8	127,9	-1,4
CZK 5Y	3,46	-2,2	-21,0	124,7	-1,1
CZK 10Y	3,59	-3,0	-23,3	128,2	-0,5
EUR 2Y	2,19	0,9	-8,4		
EUR 5Y	2,22	-1,2	-10,7		
EUR 10Y	2,31	-2,5	-10,7		
USD 2Y	4,04	-2,7	-8,1	184,7	-3,6
USD 5Y	3,96	-6,4	-11,7	174,1	-5,2
USD 10Y	3,98	-7,9	-12,0	166,7	-5,4
PLN 2Y	5,19	1,5	-4,8	299,9	0,6
PLN 5Y	4,89	-2,5	-16,0	267,4	-1,3
PLN 10Y	5,04	-2,5	-17,5	273,5	0,0
HUF 2Y	6,28	-7,0	-27,0	409,1	-7,9
HUF 5Y	6,35	-8,0	-28,0	413,4	-6,8
HUF 10Y	6,62	-11,0	-23,5	431,2	-8,5

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,00	4,02	3,83	3,47	3,59
EUR (depo)	2,75	2,65	2,53	2,31	2,31
USD (horní limit)	4,50	4,38	4,85	4,05	3,99
JPY	0,50	0,28	0,77	0,78	1,18
GBP	4,75	4,68	5,30	4,01	3,91
CHF	0,50	0,30	0,65	0,09	0,42
NOK	4,50	4,38	4,53	4,11	3,83
SEK	2,25	2,23	2,32	2,14	2,48
HUF	6,50	6,31	6,50	6,30	6,64
PLN	5,75	4,98	5,74	5,19	5,04

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 05. 02. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 25	výnos od 31. 12. 24
US Dow Jones	44 873	0,7 %	5,0 %	0,7 %	5,5 %
US S&P 500	6 061	0,4 %	2,0 %	0,3 %	3,1 %
US Nasdaq	19 692	0,2 %	0,4 %	0,3 %	2,0 %
Euro STOXX 50	5 271	0,1 %	8,2 %	-0,3 %	7,7 %
CAC 40 - Francie	7 892	-0,2 %	8,4 %	-0,7 %	6,9 %
DAX - Německo	21 586	0,4 %	8,4 %	-0,7 %	8,4 %
UK FTSE 100	8 623	0,6 %	4,9 %	-0,6 %	5,5 %
PX - Česko	1 857	-0,4 %	4,4 %	-0,8 %	5,5 %
WIG20 - Polsko	2 395	-0,8 %	7,0 %	-1,6 %	9,2 %
BUX - Maďarsko	84 193	-0,9 %	5,5 %	-1,5 %	6,1 %
SAX - Slovensko	305	0,1 %	0,2 %	0,1 %	0,4 %
BET - Rumunsko	17 081	0,7 %	0,3 %	0,5 %	2,2 %
ISE 100 - Turecko	9 720	-0,9 %	-3,5 %	-2,8 %	-1,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	38 831	0,1 %	-2,7 %	-1,9 %	-2,7 %
Hang Seng - Hong Kong	20 597	-0,9 %	4,2 %	1,8 %	2,7 %
Shanghai - Čína	3 229	-0,6 %	0,6 %	-0,6 %	-3,6 %

PX

	poslední závěr 05. 02. 25 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1026,0	0,5 %	-4,4 %	4,0 %	18,1 %
Erste Group Bank	1478,0	2,3 %	-3,4 %	0,8 %	47,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	409,0	0,0 %	-0,7 %	2,5 %	47,7 %
Komerční banka	901,5	2,3 %	0,1 %	4,6 %	18,6 %
Moneta Money Bank	139,0	2,0 %	1,5 %	12,3 %	36,0 %
Philip Morris Czech Republic	1720,0	-0,3 %	0,2 %	3,1 %	7,0 %
Colt CZ, Group SE	702,0	2,0 %	-1,0 %	3,7 %	23,2 %
Vienna Insurance Group	809,0	0,2 %	1,1 %	5,5 %	25,6 %

PX

	poslední závěr 05. 02. 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	1026,0	1077,0	798,0	172752	10,2 %
Erste Group Bank	1478,0	1578,0	932,6	50220	8,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	409,0	417,0	265,0	2727	5,4 %
Komerční banka	901,5	908,0	729,0	143369	13,2 %
Moneta Money Bank	139,0	143,8	95,1	427640	10,0 %
Philip Morris Czech Republic	1720,0	1728,0	1460,0	77	2,7 %
Colt CZ, Group SE	702,0	718,0	570,0	16490	6,2 %
Vienna Insurance Group	809,0	815,0	640,5	3084	13,6 %

Komodity

	poslední závěr 05. 02. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 25	výnos od 31. 12. 24
Ropa Brent (USD/barel)	74,7	-2,2 %	-2,5 %	-2,9 %	0,9 %
Ropa WTI (USD/barel)	71,0	-2,3 %	-4,0 %	-2,1 %	-1,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	2867,2	0,0 %	8,6 %	2,5 %	9,2 %
Stříbro (USD/trojská unce)	32,3	0,0 %	9,1 %	3,2 %	11,8 %
Měď (USD/t)	9114,5	1,0 %	4,0 %	2,1 %	5,3 %
Hliník (USD/t)	2616,0	-0,8 %	4,9 %	0,8 %	2,5 %
Olovo (USD/t)	2003,0	1,7 %	4,2 %	2,7 %	2,6 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	308,0	-0,4 %	3,8 %	1,0 %	3,8 %
Emisní povolenky (EUR/t)	79,5	0,3 %	6,8 %	-3,3 %	11,1 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	99,0	2,2 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %

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>.