

Denní komentář

# Ranní zpráva

Tuzemská inflace se v březnu viditelně snížila



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

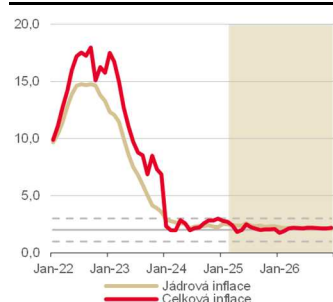
Domácí ekonomický kalendář dnes nabízí předběžný odhad březnové inflace a únorové maloobchodní tržby. Růst spotřebitelských cen se podle našeho odhadu v meziročním vyjádření snížil z únorových 2,7 % y/y na 2,4 % y/y. Maloobchodní tržby by měly ukázat, že stále relativně slabá spotřebitelská důvěra brzdí oživení poptávky domácností. V zámoří bude zveřejněn březnový počet nově vytvořených pracovních míst v nezemědělském sektoru (NFP report). V podvečer pak na téma ekonomického výhledu vystoupí šéf Fedu J. Powell. Přestože tedy dnešek na data rozhodně chudý nebude, investoři se budou pravděpodobně nadále zmiat v nejistotě spojené s eskalací obchodní války. Čekat se nyní bude především na to, zda vyjednávání povedou ke zmírnění oznámených cel ze strany USA, nebo naopak přijdou od dotčených států cla odvetná.

## Tvorba pracovních míst v USA zatím zůstává silná

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Tovární objednávky (% m/m)	08:00	Únor	-7,0	1,5	3,4
	Tovární objednávky, WDA (% y/y)	08:00	Únor	-2,6	-0,4	1,5
ČR	CPI (% m/m)	09:00	Bře P	0,2	-0,2	0,0
	CPI (% y/y)	09:00	Bře P	2,7	2,4	2,6
	Maloobchodní tržby bez aut (% y/y)	09:00	Únor	2,8	3,8	3,5
USA	Nová pracovní místa v nezemědělském sektoru (tis.)	14:30	Bře	151	170	140
	Míra nezaměstnanosti (%)	14:30	Bře	4,1	4,1	4,1
	Průměrné hodinové výdělky (% m/m)	14:30	Bře	0,3	0,3	0,3
	Vystoupení: J. Powell (Fed)	17:25				

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

ČR: Inflation (% y/y)



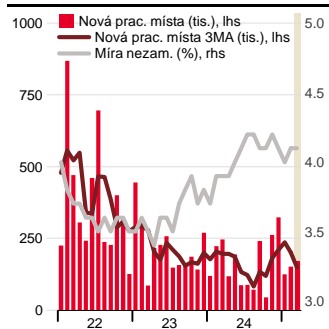
Zdroj: ČSÚ, ČNB, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

V ČR dnes bude zveřejněna předběžná březnová inflace. Očekáváme, že v meziročním vyjádření se sníží z únorových 2,7 % na březnových 2,4 %. To by bylo 0,2 procentního bodu pod prognózou ČNB. V důsledku nižších cen ropy a silnějšího kurzu koruny vůči dolaru, v meziročním vyjádření podpořeném efektem srovnávací základny, pravděpodobně výrazně poklesly ceny pohonných hmot. Očekáváme také mírný meziměsíční pokles cen potravin, když stále vidíme prostor pro korekci prudkého lednového nárůstu. Dynamika jadrových cen byla v lednu a únoru silná, protože se pravděpodobně projevil vliv tradičního ročního přecenění na začátku roku. V březnu však očekáváme mírné zpomalení jadrové inflace z 2,5 % na 2,4 % meziročně, jelikož poptávka domácností zůstává podle nás utlumená a spotřebitelský sentiment na přelomu roku poklesl. Očekáváme, že celková i jadrová inflace zůstanou po zbytek letošního a v příštím roce v tolerančním pásmu ČNB. Více zde: [https://bit.ly/preCPI\\_Mar25\\_CZ](https://bit.ly/preCPI_Mar25_CZ).

Maloobchodní tržby za únor potvrdí, že stále relativně slabá spotřebitelská důvěra limituje růst poptávky domácností. Po lednovém zpomalení spotřebitelských výdajů očekáváme, že se jejich růstový trend obnoví, i když podle našich očekávání půjde jen o mírné oživení. Odhadujeme, že meziměsíční nárůst celkových maloobchodních tržeb i maloobchodních tržeb bez automobilů za únor činil 0,4 %. Předpokládáme, že maloobchodní tržby mimo automobilový průmysl vzrostly meziročně o 2,7 % v NSA vyjádření a o 3,8 % ve WDA vyjádření (letošní únor měl o jeden pracovní den méně než loni). Prudký pokles spotřebitelského sentimentu na začátku

roku sice pravděpodobně oživení spotřebitelských výdajů zcela nezastaví, ale může mu ubrat na síle, když spotřebitelé v prostředí vyšší nejistoty mohou tvořit opatrnostní úspory.

#### USA: trh práce



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

#### Americký ekonomický kalendář dnes přináší březnové statistiky z tamního trhu práce.

Očekáváme 170 tisíc nově vytvořených pracovních míst v nezemědělském sektoru; trh přitom čeká nižších 140 tisíc. Tvorba pracovních míst tak zůstává zdravá, v podstatě na úrovni roku 2024, po slabším začátku letošního roku. Propouštění, které je obvykle známkou recese, zůstává velmi nízké. Včera zveřejněný počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti dosáhl 219 tisíc, což zhruba odpovídá údajům z posledních týdnů. Ačkoli se často zmiňuje v souvislosti s aktivitou Ministerstva pro efektivitu státní správy (DOGE) snižování počtu federálních zaměstnanců, mnoho postižených pracovníků může zůstat na výplatních páskách až do září. Míra nezaměstnanosti by tak v březnu měla zůstat na únorových 4,1 %. Propouštění se již nicméně odrazilo v počtu oznámených výpovědí (dle včera publikovaného údaje *Challenger Job Cuts*), který v březnu v meziročním srovnání vyskočil o 204,8 %, k čemuž dominantně přispívá právě veřejný sektor.

#### Americký dolar je nejslabší za poslední půlrok

Přehled veřejných událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	PMI ze služeb (b.)	10:00	Bře F	50,4	51,0	50,4
	PMI kompozitní (b.)	10:00	Bře F	50,4	50,9	50,4
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	11:00	Únor	0,7	0,2	0,3
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	11:00	Únor	1,7	3,0	3,0
	Zápis z posledního zasedání ECB	13:30	k 6.3.			
USA	Počet výpovědí – Challenger Job Cuts (% y/y)	13:30	Bře	103,2	204,8	
	Bilance zahraničního obchodu, SA (mld. USD)	14:30	Únor	-130,7	-122,7	-123,5
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 29.3.	225	219	225
	Stávající žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 22.3.	1847	1856	1903
	ISM ze služeb (b.)	16:00	Bře	53,5	50,8	52,9

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

#### USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

#### Na finančních trzích včera veškerá data zastínila eskalace obchodní války.

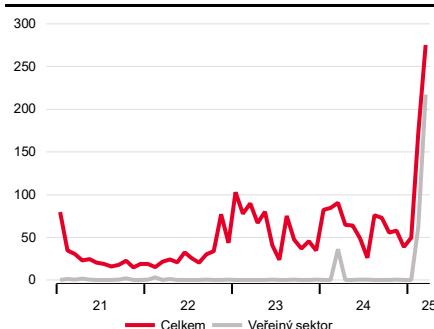
Americká administrativa ve středu večer přišla s víceúrovňovým systémem recipročních cel, která se výrazně liší v závislosti na zemi (20 % na EU). Celkově byla výše celních sazeb spíše negativním překvapením. Objevují se navíc zprávy, že Německo i Francie budou chtít prosadit tvrdou odvetnou reakci ze strany EU. Na finančních trzích tak byla patrná silná averze k rizikovým aktivům. Evropské i americké akciové indexy v řadě případů ztrácely (S&P 500 -4,8 %, Nasdaq -6 %, DAX -3 %). Rostly naopak ceny (a tedy klesaly výnosy) státních dluhopisů. Pokles krátkodobých dolarových sazeb pak reflektoval rostoucí sázky investorů na uvolnění měnové politiky amerického Fedu, kde dolarové instrumenty již plně zaceňují pro letošek čtyři snížení o 25 bb. Rostoucí obavy o výkon americké ekonomiky se výrazně odrazilily i na devizovém trhu, kde americký dolar v páru s eurem ztratil 1,7 % na 1,104 USD/EUR, a je tak nejslabší za poslední půlrok.

#### USA: nové žádosti o podporu v nezam.



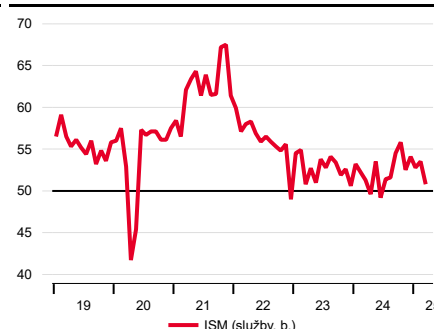
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

#### USA: počet výpovědí – Challenger Job Cuts (tis.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

#### USA: ISM ve službách (b.)



Zdroj: Bloomberg

Nervozita na trzích měla dopad i na měny středoevropského regionu, kde byl tradičně nejmenší výkyv patrný u české koruny, která oslabila o 0,4 % na 25,05 CZK/EUR. Maďarský forint a polský zlotý ke společné evropské měně ztratily 0,9 %, resp. 1,4 % na 403,4 HUF/EUR, resp. 4,228 PLN/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

### Světové devizové trhy

	poslední závěr 03. 04. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 25	výnos od 31. 12. 24
CZK/EUR	25,05	0,4 %	0,1 %	0,4 %	-0,6 %
CZK/USD	22,69	-1,3 %	-4,9 %	-1,7 %	-6,8 %
USD/EUR	1,104	1,7 %	5,2 %	2,1 %	6,7 %
USD/JPY	146,2	-2,7 %	-2,7 %	-2,5 %	-7,1 %
USD/CNY	72,82	0,2 %	-0,1 %	0,3 %	-0,2 %
GBP/USD	1,311	1,0 %	3,1 %	1,5 %	4,7 %
GBP/EUR	0,842	0,7 %	2,1 %	0,6 %	1,9 %
CHF/EUR	0,949	-1,0 %	0,9 %	-0,7 %	1,0 %
CHF/USD	0,860	-2,7 %	-4,1 %	-2,8 %	-5,3 %
NOK/EUR	11,404	0,9 %	-2,7 %	0,3 %	-3,2 %
SEK/EUR	10,78	0,2 %	-2,4 %	-0,8 %	-5,9 %
PLN/EUR	4,228	1,4 %	1,5 %	1,0 %	-1,2 %
PLN/USD	3,830	-0,3 %	-3,5 %	-1,1 %	-7,4 %
HUF/EUR	403,4	0,9 %	0,9 %	0,2 %	-1,9 %
HUF/USD	365,5	-0,8 %	-4,1 %	-1,9 %	-8,1 %
RUB/EUR	92,83	1,5 %	-1,3 %	1,4 %	-17,7 %
RUB/USD	84,09	-0,3 %	-6,3 %	1,3 %	-26,1 %
TRY/EUR	42,001	2,0 %	9,8 %	2,3 %	14,7 %
TRY/USD	37,954	0,1 %	4,2 %	0,0 %	7,3 %

### Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 03. 04. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,43	-2,0	-9,8	147,9	7,0
CZGB 5Y	3,71	-8,6	-5,7	148,1	0,9
CZGB 10Y	4,09	-11,3	-0,9	143,9	-4,3
GER 2Y	1,95	-9,0	-12,1		
GER 5Y	2,23	-9,5	2,3		
GER 10Y	2,65	-7,0	16,0		
UST 2Y	3,68	-17,7	-26,8	173,4	-8,7
UST 5Y	3,73	-15,9	-23,5	149,4	-6,4
UST 10Y	4,03	-10,2	-12,7	137,8	-3,2
PLGB 2Y	4,82	-20,6	-44,0	286,9	-11,6
PLGG 5Y	5,03	-27,6	-50,9	280,1	-18,1
PLGB 10Y	5,45	-25,5	-36,2	279,9	-18,5
HUGB 3Y	6,51	-10,7	18,7	456,1	-1,7
HUGB 5Y	6,63	-13,8	29,2	439,8	-4,3
HUGB 10Y	6,91	-13,0	26,0	425,6	-6,0

### Světové trhy IRS

	poslední závěr 03. 04. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,29	-14,5	-15,0	119,0	-6,4
CZK 5Y	3,36	-17,3	-10,7	106,5	-7,6
CZK 10Y	3,59	-15,2	-4,4	103,7	-7,6
EUR 2Y	2,10	-8,1	-7,2		
EUR 5Y	2,29	-9,7	5,6		
EUR 10Y	2,56	-7,6	15,6		
USD 2Y	3,50	-18,8	-30,1	140,0	-10,7
USD 5Y	3,41	-17,6	-27,5	111,4	-7,9
USD 10Y	3,56	-13,3	-17,9	100,4	-5,8
PLN 2Y	4,52	-32,6	-57,8	242,0	-24,5
PLN 5Y	4,37	-21,5	-43,3	207,8	-11,8
PLN 10Y	4,63	-16,6	-32,6	207,4	-9,0
HUF 2Y	6,34	-16,0	3,0	424,3	-7,9
HUF 5Y	6,41	-21,0	9,5	411,3	-11,3
HUF 10Y	6,71	-18,0	13,5	415,3	-10,4

### Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,76	3,71	3,29	3,59
EUR (depo)	2,50	2,40	2,35	2,18	2,56
USD (horní limit)	4,50	4,37	4,85	3,43	3,50
JPY	0,50	0,41	0,83	0,59	0,95
GBP	4,50	4,47	4,36	3,89	4,01
CHF	0,25	0,14	0,41	0,06	0,55
NOK	4,50	4,44	4,58	4,34	4,06
SEK	2,25	2,17	2,35	2,39	2,85
HUF	6,50	6,11	6,51	6,42	6,81
PLN	5,75	4,99	5,75	4,52	4,62

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 03. 04. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 25	výnos od 31. 12. 24
US Dow Jones	40 546	-4,0 %	-6,1 %	-3,5 %	-4,7 %
US S&P 500	5 397	-4,8 %	-7,7 %	-3,8 %	-8,2 %
US Nasdaq	16 551	-6,0 %	-9,8 %	-4,3 %	-14,3 %
Euro STOXX 50	5 113	-3,6 %	-7,7 %	-2,6 %	4,4 %
CAC 40 - Francie	7 599	-3,3 %	-7,3 %	-2,5 %	3,0 %
DAX - Německo	21 717	-3,0 %	-6,2 %	-2,0 %	9,1 %
UK FTSE 100	8 475	-1,6 %	-4,5 %	-1,3 %	3,7 %
PX - Česko	2 061	-2,0 %	3,4 %	-2,1 %	17,1 %
WIG20 - Polsko	2 636	-4,1 %	1,3 %	-2,0 %	20,2 %
BUX - Maďarsko	87 226	-2,8 %	-1,9 %	-1,6 %	10,0 %
SAX - Slovensko	292	0,0 %	-0,2 %	0,1 %	-0,1 %
BET - Rumunsko	17 330	-1,3 %	-0,8 %	-1,0 %	3,6 %
ISE 100 - Turecko	9 484	-0,4 %	-4,3 %	-1,8 %	-3,5 %
Nikkei 225 - Japonsko	34 736	-2,8 %	-8,1 %	-2,5 %	-12,9 %
Hang Seng - Hong Kong	22 850	-1,5 %	-0,7 %	-1,2 %	13,9 %
Shanghai - Čína	3 342	-0,2 %	0,8 %	0,2 %	-0,3 %

### PX

	poslední závěr 03. 04. 25 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1140,0	-0,6 %	0,6 %	13,2 %	36,4 %
Erste Group Bank	1560,5	-0,4 %	-7,5 %	0,1 %	46,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	443,0	0,0 %	-2,0 %	6,7 %	64,7 %
Komerční banka	1065,0	-0,9 %	-5,8 %	3,6 %	24,6 %
Moneta Money Bank	143,0	-0,8 %	-4,0 %	4,1 %	41,0 %
Philip Morris Czech Republic	1774,0	0,0 %	-0,8 %	3,1 %	12,3 %
Colt CZ, Group SE	720,0	-0,7 %	-3,7 %	-2,7 %	17,3 %
Vienna Insurance Group	998,0	-0,2 %	-4,4 %	12,5 %	35,6 %

### PX

	poslední závěr 03. 04. 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	1140,0	1167,0	824,0	237843	12,7 %
Erste Group Bank	1560,5	1757,5	1038,0	85974	11,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	443,0	469,0	268,0	1348	2,5 %
Komerční banka	1065,0	1134,0	729,0	149115	11,2 %
Moneta Money Bank	143,0	150,0	95,1	870802	17,0 %
Philip Morris Czech Republic	1774,0	1800,0	1460,0	159	5,5 %
Colt CZ, Group SE	720,0	776,0	582,0	25260	7,1 %
Vienna Insurance Group	998,0	1044,0	699,0	1122	3,5 %

### Komodity

	poslední závěr 03. 04. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 25	výnos od 31. 12. 24
Ropa Brent (USD/barel)	72,4	-6,3 %	-1,9 %	-6,1 %	-2,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	67,0	-6,6 %	-2,1 %	-6,3 %	-6,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	3115,4	0,0 %	7,7 %	-0,3 %	18,7 %
Stříbro (USD/trojská unce)	31,9	0,0 %	0,5 %	-6,5 %	10,2 %
Měď (USD/t)	9319,3	-3,5 %	-0,8 %	-3,5 %	7,7 %
Hliník (USD/t)	2448,0	-1,7 %	-6,2 %	-3,4 %	-4,1 %
Olovo (USD/t)	1955,5	-0,7 %	-1,9 %	-2,8 %	0,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	303,6	-3,2 %	1,1 %	-1,9 %	2,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	65,3	-3,6 %	-6,9 %	-2,1 %	-8,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	83,1	-3,5 %	-15,7 %	-15,7 %	-15,7 %

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

**Akciový 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 prodeji 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 vyplývajícimu 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>.