

Denní komentář

# Ranní zpráva

## Efekt předzásobení začíná odeznívat



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

Dnešní data by měla potvrdit, že zatímco v eurozóně efekt předzásobení amerických firem a spotřebitelů před cly v dubnu již začal vyprchávat, v tuzemsku se přebytek zahraničního obchodu, respektive celého běžného účtu platební bilance udržel ve výrazném přebytku. I v případě domácí ekonomiky je ale podle nás odeznění dočasně pozitivního impulsu pouze otázkou času. V USA by mohlo částečnou úlevu přinést zlepšení spotřebitelského sentimentu, inflační očekávání však zůstávají zvýšená. Nárůst napětí mezi Izraelem a Íránem se dnes pravděpodobně negativně odrazí na výkonnosti rizikových aktiv.

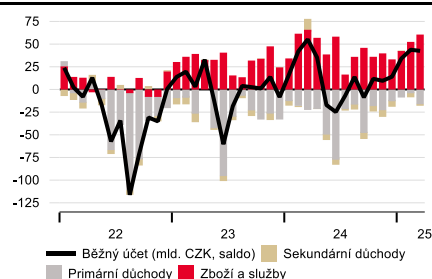
## Průmyslová produkce v eurozóně v dubnu prudce poklesla

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Harmonizovaná inflace (% m/m)	08:00	Kvě F	0,2		0,2
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	08:00	Kvě F	2,1		2,1
ČR	Bilance běžného účtu (mld, CZK)	10:00	Dub	42,54	37,30	31,00
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	11:00	Dub	2,6	-2,8	-1,7
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	11:00	Dub	3,6	0,0	1,2
USA	Důvěra v ekonomiku podle Michigan. univerzity (b.)	16:00	Čer P	52,2		53,6
	Důvěra podle Michigan, university – souč. sit. (b.)	16:00	Čer P	58,9		59,3
	Důvěra podle Michigan, university – očekávání (b.)	16:00	Čer P	47,9		49,7
	U. of Mich, inflační očekávání – 1 rok	16:00	Čer P	6,6		6,4
	U. of Mich, inflační očekávání – 5-10 let	16:00	Čer P	4,2		4,1

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

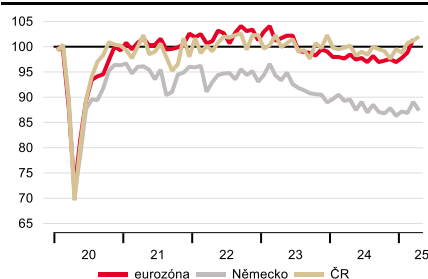
Tuzemský běžný účet platební bilance skončil i v dubnu ve výrazném přebytku. Stejně jako po celé letošní první čtvrtletí by to mělo být výsledkem pouze mírného pasiva primárních důhodů při současném výrazném přebytku obchodu se zbožím a službami. Zahraniční obchod v dubnu patrně nadále těžil z dobíhajícího předzásobování amerických firem a spotřebitelů, což indikovala již zveřejněná dubnová data zahraničního obchodu se zbožím. Ve zbytku roku však vzhledem k odeznění zmíněného efektu již neočekáváme podobně vysoké přebytky jako v jeho dosavadním průběhu. Celkově by proto další vývoj běžného účtu platební bilance měl být pro českou korunu méně příznivý.

ČR: Bilance běžného účtu plat. bilance



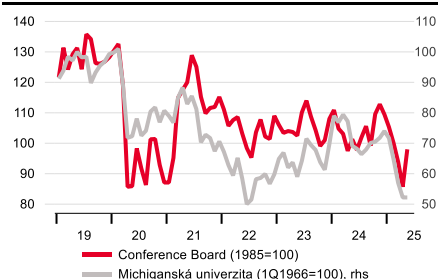
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Průmyslová produkce (2019=100)



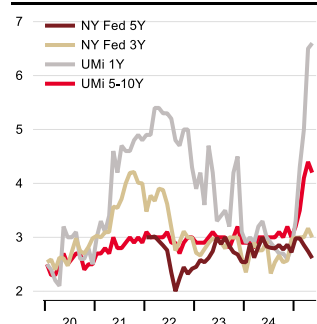
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: Spotřebitelská důvěra



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## USA: Inflační oček. spotřebitelů (%)



Zdroj: Macrobond

**Pouze dočasný charakter nárůstu ekonomické aktivity v evropské výrobní sféře od začátku roku by dnes měla potvrdit statistika dubnové průmyslové produkce v eurozóně.**

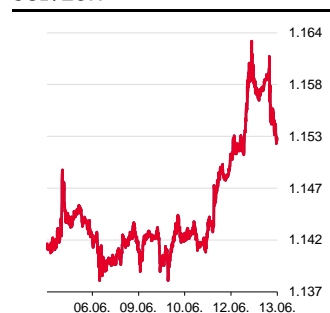
Silný pokles byl již patrný v Německu, kde průmyslová výroba (včetně stavebnictví) v dubnu propadla o 1,4 %. V eurozóně pro duben očekáváme dokonce snížení o silných 2,8 % m/m.

**Spotřebitelský sentiment v USA v červnu doznal určitého zlepšení, obavy o růst cen však přetrvávají.**

Známky deeskalace obchodních válek byly již v květnu patrné v nárůstu spotřebitelské důvěry podle Conference Boardu. Na to by dnes měl navázat i předběžný červnový průzkum z dílny Michiganské univerzity, podle kterého byl sentiment vlivem snížení složky očekávání v květnu dokonce vůbec nejhorší od července 2022. Nabídkový charakter celního šoku vzhledem k americké ekonomice pak dokresluje v rámci tohoto šetření nadále zvýšená inflační očekávání.

## Americký dolar k euru nejslabší od Q4 21

## USD/EUR



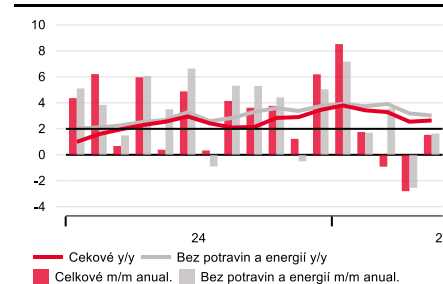
Zdroj: Bloomberg

Přehled veřejných událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	PPI, SA (% m/m)	14:30	Kvě	-0,2	0,1	0,2
	PPI bez potravin a energií, SA (% m/m)	14:30	Kvě	-0,2	0,1	0,3
	PPI (% y/y)	14:30	Kvě	2,5	2,6	2,6
	PPI bez potravin a energií (% y/y)	14:30	Kvě	3,2	3,0	3,1
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 7.6.	248	248	242
	Stávající žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 31.5.	1902	1956	1910

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

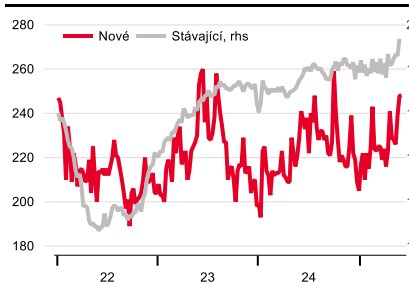
**Inflační tlaky v americké produkční sféře byly v květnu utlumené.** Meziměsíční nárůst PPI o 0,1 % zaostal o 0,1 pb za tržním konsenzem. Protiinflační interpretaci těchto dat pak potvrdila i struktura, když PPI bez potravin a energií vzrostly shodně jako úhrnný index, avšak při trhem očekávaném růstu o 0,3 % m/m. Dolarové tržní úrokové sazby reagovaly poklesem o 5-6 bb. Dolar v páru s eurem odepsal 0,7 %, když oslabil na 1,158 USD/EUR.

## USA: PPI



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## USA: Žádosti o podporu v nezam. (tis)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Počet 25bp hiků(+)/cutů(-) klíčové sazby Fedu zacelených do konce roku 2025



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

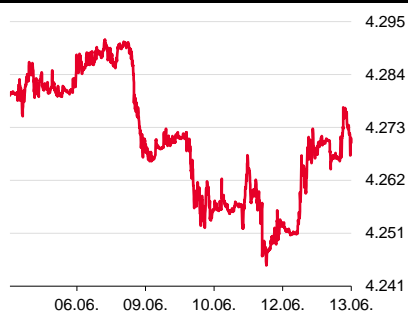
**Averze k rizikovým aktivům byla patrná i na akciových trzích nebo kurzech středoevropských měn.** Přispěla k tomu patrně nadále nejasná situace ohledně americké celní politiky po střeďech výročí D. Trumpa. Na rozdíl od polského zlotého nebo maďarského forintu, které k euru oslabily o 0,4-0,5 %, si však česká koruna v rámci regionu opět udržela výrazně nižší volatilitu, když zhruba stagnovala poblíž 24,80 CZK/EUR. Poblíž této úrovně se koruna obchoduje již od minulých středy, kdy byl zveřejněn první odhad květnové inflace (2,4 % y/y). Ten překvapil oproti tržnímu konsenzu (2,0 % y/y) viditelně nahoru, a navýšil tak na trzích sázky na opatrnější postup tuzemské centrální banky k dalšímu uvolňování měnové politiky.

**CZK/EUR**



Zdroj: Bloomberg

**PLN/EUR**



Zdroj: Bloomberg

**HUF/EUR**



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 12. 06. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 25	výnos od 31. 12. 24
CZK/EUR	24,77	0,0 %	-0,8 %	-0,6 %	-1,7 %
CZK/USD	21,40	-0,7 %	-5,0 %	-2,5 %	-12,1 %
USD/EUR	1,158	0,7 %	4,4 %	2,0 %	11,9 %
USD/JPY	143,6	-0,7 %	-3,3 %	-0,2 %	-8,7 %
USD/CNY	71,73	-0,3 %	-0,4 %	-0,4 %	-1,7 %
GBP/USD	1,359	0,3 %	3,1 %	1,0 %	8,6 %
GBP/EUR	0,852	0,4 %	1,3 %	1,0 %	3,0 %
CHF/EUR	0,940	-0,3 %	0,4 %	0,7 %	0,1 %
CHF/USD	0,812	-1,0 %	-3,9 %	-1,2 %	-10,5 %
NOK/EUR	11,509	-0,6 %	-0,7 %	-0,8 %	-2,3 %
SEK/EUR	10,93	-0,4 %	0,4 %	0,3 %	-4,6 %
PLN/EUR	4,270	0,5 %	0,6 %	0,4 %	-0,2 %
PLN/USD	3,689	-0,2 %	-3,6 %	-1,6 %	-10,8 %
HUF/EUR	401,4	0,4 %	-0,8 %	-0,6 %	-2,4 %
HUF/USD	346,8	-0,3 %	-5,1 %	-2,5 %	-12,8 %
RUB/EUR	92,60	1,5 %	3,7 %	3,6 %	-17,9 %
RUB/USD	80,00	0,8 %	-0,6 %	3,9 %	-29,7 %
TRY/EUR	45,664	1,5 %	6,1 %	2,5 %	24,7 %
TRY/USD	39,354	0,6 %	1,5 %	0,4 %	11,3 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 12. 06. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,56	-0,8	10,5	174,6	2,1
CZGB 5Y	3,80	-1,7	11,5	172,5	3,0
CZGB 10Y	4,29	-3,3	13,2	181,6	2,4
GER 2Y	1,82	-2,9	-9,7		
GER 5Y	2,08	-4,7	-14,3		
GER 10Y	2,48	-5,7	-17,0		
UST 2Y	3,91	-4,4	-10,3	209,2	-1,5
UST 5Y	3,97	-5,4	-14,4	188,8	-0,7
UST 10Y	4,36	-6,1	-11,2	188,1	-0,4
PLGB 2Y	4,63	-1,8	0,9	281,6	1,1
PLGG 5Y	5,10	-3,0	7,6	301,8	1,7
PLGB 10Y	5,52	-5,2	8,4	304,3	0,5
HUGB 3Y	6,41	-1,0	9,9	459,0	1,9
HUGB 5Y	6,43	0,6	2,4	434,7	5,3
HUGB 10Y	7,07	-0,9	20,7	458,8	4,8

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 12. 06. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,42	-3,5	15,7	145,4	-1,5
CZK 5Y	3,54	-3,7	12,8	133,3	-1,1
CZK 10Y	3,79	-4,5	12,5	127,0	-1,0
EUR 2Y	1,97	-2,0	-10,0		
EUR 5Y	2,21	-2,7	-11,9		
EUR 10Y	2,52	-3,5	-7,8		
USD 2Y	3,69	-4,2	-10,7	172,4	-2,2
USD 5Y	3,62	-5,3	-13,7	141,4	-2,6
USD 10Y	3,84	-6,0	-11,2	132,9	-2,4
PLN 2Y	4,34	-3,0	7,0	237,3	-1,0
PLN 5Y	4,28	-4,2	8,4	207,4	-1,5
PLN 10Y	4,59	-4,9	6,5	207,5	-1,3
HUF 2Y	6,15	-5,0	20,5	418,5	-3,0
HUF 5Y	6,28	-5,5	23,5	407,5	-2,8
HUF 10Y	6,74	-5,5	24,0	422,5	-2,0

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,50	3,43	3,52	3,42	3,79
EUR (depo)	2,00	1,98	1,98	1,99	2,51
USD (horní limit)	4,50	4,38	4,85	3,66	3,82
JPY	0,50	0,35	0,77	0,72	1,19
GBP	4,25	4,26	4,15	3,69	3,99
CHF	0,25	0,15	0,23	-0,26	0,35
NOK	4,50	4,49	4,60	4,18	4,02
SEK	2,25	2,16	2,20	2,06	2,61
HUF	6,50	5,68	6,50	6,18	6,78
PLN	5,25	5,30	5,11	4,34	4,59

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 12. 06. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 25	výnos od 31. 12. 24
US Dow Jones	42 968	0,2 %	1,3 %	1,7 %	1,0 %
US S&P 500	6 045	0,4 %	3,4 %	2,3 %	2,8 %
US Nasdaq	19 662	0,2 %	5,1 %	2,9 %	1,8 %
Euro STOXX 50	5 361	-0,6 %	-0,6 %	-0,1 %	9,5 %
CAC 40 - Francie	7 765	-0,1 %	-1,1 %	0,2 %	5,2 %
DAX - Německo	23 771	-0,7 %	0,9 %	-0,9 %	19,4 %
UK FTSE 100	8 885	0,2 %	3,3 %	1,3 %	8,7 %
PX - Česko	2 148	-0,2 %	-0,9 %	0,0 %	22,1 %
WIG20 - Polsko	2 756	-0,9 %	-2,7 %	-0,6 %	25,7 %
BUX - Maďarsko	95 003	-0,9 %	1,4 %	-0,7 %	19,8 %
SAX - Slovensko	300	0,0 %	0,2 %	0,1 %	0,2 %
BET - Rumunsko	18 487	-0,1 %	12,3 %	1,0 %	10,6 %
ISE 100 - Turecko	9 520	-1,7 %	-2,3 %	5,6 %	-3,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	38 173	-0,6 %	1,4 %	0,5 %	-4,3 %
Hang Seng - Hong Kong	24 035	-1,4 %	2,1 %	3,2 %	19,8 %
Shanghai - Čína	3 403	0,0 %	1,0 %	1,6 %	1,5 %

### PX

	poslední závěr 12. 06. 25 (CZK)	denní změna	tydenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1202,0	-0,1 %	-0,1 %	0,7 %	27,9 %
Erste Group Bank	1787,5	-0,2 %	1,1 %	0,4 %	64,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	482,0	-0,8 %	-1,8 %	6,6 %	65,6 %
Komerční banka	998,5	0,4 %	-0,4 %	-6,1 %	30,4 %
Moneta Money Bank	147,0	0,1 %	1,0 %	1,1 %	50,2 %
Philip Morris Czech Republic	1736,0	0,9 %	-6,1 %	-3,6 %	14,8 %
Colt CZ, Group SE	723,0	-2,3 %	-3,5 %	4,5 %	9,5 %
Vienna Insurance Group	1086,0	-2,0 %	-1,6 %	-0,5 %	50,8 %

### PX

	poslední závěr 12. 06. 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	1202,0	1225,0	847,5	146211	7,6 %
Erste Group Bank	1787,5	1815,0	1038,0	50767	4,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	482,0	494,5	289,0	6706	12,3 %
Komerční banka	998,5	1134,0	729,0	97445	5,5 %
Moneta Money Bank	147,0	150,2	97,6	226783	3,5 %
Philip Morris Czech Republic	1736,0	1866,0	1460,0	693	14,1 %
Colt CZ, Group SE	723,0	776,0	582,0	64928	16,3 %
Vienna Insurance Group	1086,0	1154,0	701,0	1310	2,9 %

### Komodity

	poslední závěr 12. 06. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 25	výnos od 31. 12. 24
Ropa Brent (USD/barel)	70,9	1,7 %	9,1 %	10,9 %	-4,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	68,0	-0,2 %	9,8 %	11,9 %	-5,1 %
Zlato (USD/trojská unce)	3385,9	0,0 %	4,6 %	2,9 %	29,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	36,3	0,0 %	11,5 %	10,2 %	25,7 %
Měď (USD/t)	9787,5	0,9 %	2,5 %	2,5 %	13,1 %
Hliník (USD/t)	2517,5	0,1 %	1,5 %	3,0 %	-1,3 %
Olovo (USD/t)	1996,5	0,5 %	1,0 %	2,0 %	2,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	302,8	-0,1 %	2,4 %	4,2 %	2,0 %
Emisní povolenky (EUR/t)	74,6	1,4 %	2,7 %	7,1 %	4,2 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	90,1	1,1 %	-8,7 %	-8,7 %	-8,7 %

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 Gürtler**  
(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 Dřímál**

(44) 20 7550 2395  
marek.drimal@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 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>.