

Denní komentář

Ranní zpráva

Juneteenth dnes zavře americké trhy



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

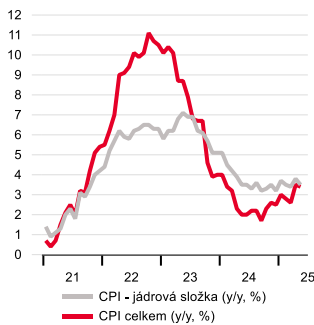
Kvůli svátku v USA dnes budou tamní trhy zavřené. Příliš toho nenabídne ani evropský ekonomický kalendář. Za zmínku stojí jediné zasedání Bank of England. Změna v nastavení úrokových sazeb se ale nepředpokládá. Na finančních trzích by tak dnes měl panovat klid, pokud ho nenaruší nějaká geopolitická událost.

Bank of England ponechá sazby nezměněné

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Stavební výroba (% , m/m)	11:00	Dub	0,1		
	Stavební výroba (% , y/y)	11:00	Dub	-1,1		
VB	BoE klíčová úroková sazba (%)	13:00		4,25	4,25	4,25

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

Meziroční inflace ve Velké Británii



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Evropský kalendář nabídne pouze pro finanční trhy nezajímavý výsledek dubnové stavební výroby, ve Spojených státech je kvůli svátku trh zavřený. Po včerejším zasedání americké centrální banky tak dnešní událostí bude jednání britských centrálních bankéřů. Květnové zasedání BoE bylo poměrně jestřábí, což naznačuje, že většina členů zůstává znepokojena rizikem pomalého růstu produktivity či sekundárními dopady současného inflačního vzestupu. Zveřejněná data od posledního zasedání banky v květnu jsou sice desinflačního charakteru, ale zjevně nestačí k utišení obav centrálních bankéřů. Ti ve svých komentářích naznačují, že změna tempa uvolňování měnové politiky není na obzoru. Očekáváme proto v souladu s trním konsensem, že BoE ponechá základní úrokovou sazbu beze změny na 4,25 % a zachová „postupné a opatrné“ usměrňování měnové politiky. To podle nás znamená snižování sazeb o 25 bb jednou za kvartál. Další snížení proto očekáváme v srpnu.

Po zasedání FOMC dolar mírně posílil

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	CPI (% , y/y)	11:00	Kvě F	1,9	1,9	1,9
	CPI (% , m/m)	11:00	Kvě F	0,0	0,0	0,0
	Jádrová inflace (% , y/y)	11:00	Kvě F	2,3	2,3	2,3
USA	Počet nově zahájených staveb (% , m/m)	14:30	Kvě	2,7	-9,8	-0,8
	Počet vydaných stavebních povolení (% , m/m)	14:30	Kvě P	-4,0	-2,0	0,0
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 14. 6.	250	245	245
	Rozhodnutí FOMC (horní hranice sazeb, %)	20:00		4,50	4,50	4,50
	Rozhodnutí FOMC (dolní hranice sazeb, %)	20:00		4,25	4,25	4,25
	FOMC Median Rate Forecast: Current Yr (%)	20:00		3,875	3,875	3,938
	FOMC Median Rate Forecast: Next Yr (%)	20:00		3,375	3,625	3,375
	FOMC Median Rate Forecast: +2 Yrs (%)	20:00		3,125	3,375	3,125
	FOMC Median Rate Forecast: Long-Run (%)	20:00		3,00	3,00	3,125

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

USD/EUR

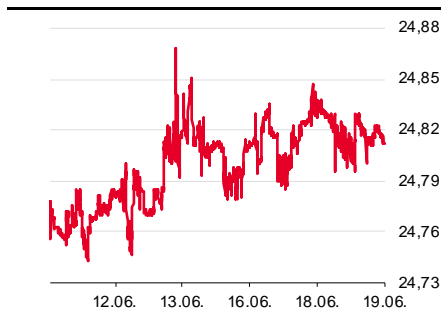


Zdroj: Bloomberg

Středa byla na finančních trzích ve znamení čekání na večerní výsledek jednání FOMC. Z toho vyplýval relativní klid na trzích, když se investoři nechtěli pouštět do většího obchodování, a to i s ohledem na dnešní svátek v USA. Bez překvapení skončilo i zveřejnění finálních čísel květnové inflace v eurozóně, meziměsíční (0,0 %) i meziroční (1,9 %) dynamika odpovídala již dříve zveřejněnému flash odhadu. Bez reakce trhu se obešla i odpolední americká data z trhu nemovitostí, respektive práce, která rozhodně nenadchla. Euro se tak vůči dolaru během včerejší

evropské seance drželo klidné v blízkosti hladiny 1,15 USD/EUR. Za klidného obchodování si sílu udržela i česká koruna, jejíž kurz se stabilizoval těsně nad úrovní 24,80 CZK/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

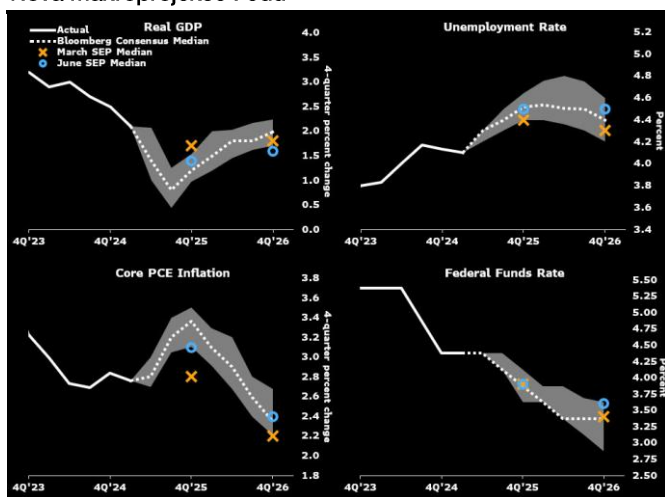
HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

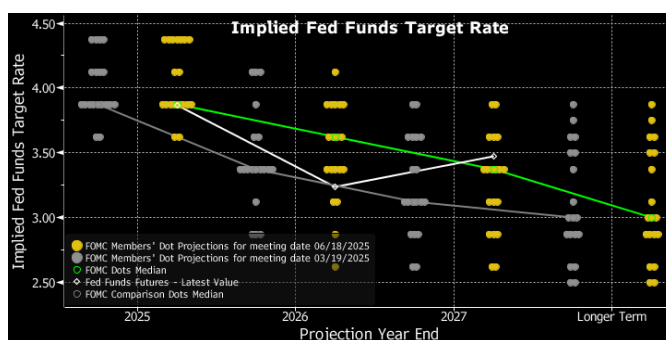
FOMC v souladu s očekáváním ponechal na včerejším zasedání úrokovou sazbu nezměněnou, a to na čtvrtém, zasedání v řadě. Aktualizované prognózy Fedu ukazují vyšší inflaci a nezaměstnanost v letošním a příštím roce, což implikuje pozvolnější uvolňování měnové politiky po roce 2025. Mediánová prognóza míry inflace pro rok 2025 zůstala na 3,9 %, ale pro roky 2026 a 2027 se mírně zvýšila, což naznačuje pozvolnější snižování sazeb ve srovnání s březnovou prognózou. Zatímco medián stále ukazuje na letošní dvojí snížení sazeb, nový „dot plot“ ukazuje na rozpolcenost mezi americkými centrálními bankéři, kdy téměř stejný počet účastníků neočekává žádné snížení sazeb na straně jedné versus těch, kteří očekávají dvě snížení na straně druhé. Kdyby pouze jeden člen, který předpokládal dvě snížení, změnil názor, medián by se posunul nahoru na jedno snížení sazeb v letošním roce. Reakce FX trhu byla vlažná, ale ve prospěch dolaru. Dnes ráno se kurz nacházel u 1,147 USD/EUR.

Nová makroprojekce Fedu



Zdroj: Bloomberg

Dot plot členů FOMC



Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 18. 06. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 25	výnos od 31. 12. 24
CZK/EUR	24,83	0,0 %	-0,3 %	-0,4 %	-1,4 %
CZK/USD	21,58	0,0 %	-3,4 %	-1,7 %	-11,3 %
USD/EUR	1,150	0,0 %	3,2 %	1,3 %	11,2 %
USD/JPY	144,7	-0,4 %	-0,9 %	0,5 %	-8,1 %
USD/CNY	71,89	0,1 %	-0,3 %	-0,1 %	-1,5 %
GBP/USD	1,346	-0,1 %	1,4 %	0,0 %	7,5 %
GBP/EUR	0,855	0,1 %	1,8 %	1,4 %	3,4 %
CHF/EUR	0,941	0,3 %	0,6 %	0,8 %	0,1 %
CHF/USD	0,818	0,3 %	-2,6 %	-0,5 %	-9,9 %
NOK/EUR	11,463	0,5 %	-1,1 %	-1,2 %	-2,7 %
SEK/EUR	11,07	1,0 %	1,5 %	1,7 %	-3,4 %
PLN/EUR	4,278	0,1 %	0,3 %	0,6 %	0,0 %
PLN/USD	3,718	0,0 %	-2,8 %	-0,8 %	-10,1 %
HUF/EUR	403,2	-0,1 %	0,1 %	-0,1 %	-2,0 %
HUF/USD	350,5	-0,2 %	-3,1 %	-1,5 %	-11,8 %
RUB/EUR	90,20	-0,4 %	0,3 %	0,9 %	-20,0 %
RUB/USD	78,39	-0,3 %	-2,9 %	1,8 %	-31,1 %
TRY/EUR	45,469	0,0 %	5,0 %	2,1 %	24,1 %
TRY/USD	39,523	0,2 %	1,7 %	0,8 %	11,8 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 18. 06. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,58	-0,5	10,7	174,2	2,1
CZGB 5Y	3,82	-2,2	9,3	171,6	1,6
CZGB 10Y	4,30	-4,0	7,2	180,2	-0,2
GER 2Y	1,84	-2,6	-1,3		
GER 5Y	2,10	-3,8	-5,2		
GER 10Y	2,50	-3,8	-9,3		
UST 2Y	3,94	-1,0	-5,8	209,9	1,6
UST 5Y	3,99	0,0	-10,2	188,8	3,8
UST 10Y	4,39	0,2	-8,6	189,4	4,0
PLGB 2Y	4,67	-0,6	0,4	283,0	2,0
PLGG 5Y	5,16	-0,6	10,8	305,3	3,2
PLGB 10Y	5,60	0,3	13,9	310,4	4,1
HUGB 3Y	6,39	2,9	5,1	455,0	5,5
HUGB 5Y	6,45	4,3	1,7	434,8	8,1
HUGB 10Y	7,00	-3,2	11,1	450,8	0,6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 18. 06. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,42	-2,7	12,7	142,8	-0,7
CZK 5Y	3,55	-5,0	7,7	132,1	-2,2
CZK 10Y	3,80	-6,0	2,0	127,5	-2,7
EUR 2Y	1,99	-2,0	-2,5		
EUR 5Y	2,22	-2,8	-2,1		
EUR 10Y	2,52	-3,3	-1,3		
USD 2Y	3,71	-1,1	-7,6	172,2	0,9
USD 5Y	3,63	-0,8	-10,7	140,7	2,0
USD 10Y	3,85	-0,8	-10,0	133,2	2,5
PLN 2Y	4,39	0,5	9,2	239,8	2,6
PLN 5Y	4,34	0,8	9,0	211,4	3,5
PLN 10Y	4,66	1,0	8,6	213,5	4,3
HUF 2Y	6,14	4,0	1,0	414,8	6,0
HUF 5Y	6,24	2,5	1,5	401,1	5,3
HUF 10Y	6,70	3,0	7,0	417,8	6,3

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,50	3,42	3,51	3,42	3,80
EUR (depo)	2,00	1,95	2,01	2,01	2,52
USD (horní limit)	4,50	4,41	4,85	3,71	3,86
JPY	0,50	0,28	0,77	0,69	1,19
GBP	4,25	4,25	4,14	3,71	4,01
CHF	0,25	0,15	0,21	-0,23	0,38
NOK	4,50	4,51	4,60	4,20	4,00
SEK	2,00	2,15	2,16	2,03	2,57
HUF	6,50	6,54	6,50	6,10	6,67
PLN	5,25	5,11	5,13	4,39	4,66

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 18. 06. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 25	výnos od 31. 12. 24
US Dow Jones	42 172	-0,1 %	-1,1 %	-0,2 %	-0,9 %
US S&P 500	5 981	0,0 %	0,4 %	1,2 %	1,7 %
US Nasdaq	19 546	0,1 %	1,7 %	2,3 %	1,2 %
Euro STOXX 50	5 267	-0,4 %	-3,0 %	-1,9 %	7,6 %
CAC 40 - Francie	7 656	-0,4 %	-2,9 %	-1,2 %	3,7 %
DAX - Německo	23 318	-0,5 %	-1,9 %	-2,8 %	17,1 %
UK FTSE 100	8 843	0,1 %	1,8 %	0,8 %	8,2 %
PX - Česko	2 133	-0,6 %	-2,6 %	-0,7 %	21,2 %
WIG20 - Polsko	2 723	-0,2 %	-3,1 %	-1,8 %	24,2 %
BUX - Maďarsko	98 546	1,3 %	1,5 %	3,0 %	24,2 %
SAX - Slovensko	300	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,2 %
BET - Rumunsko	18 695	-0,1 %	11,5 %	2,1 %	11,8 %
ISE 100 - Turecko	9 196	-1,5 %	-4,9 %	2,0 %	-6,5 %
Nikkei 225 - Japonsko	38 885	0,9 %	3,0 %	2,4 %	-2,5 %
Hang Seng - Hong Kong	23 711	-1,1 %	1,6 %	1,8 %	18,2 %
Shanghai - Čína	3 389	0,0 %	0,6 %	1,2 %	1,1 %

PX

	poslední závěr 18. 06. 25 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1201,0	0,1 %	0,1 %	-1,4 %	27,8 %
Erste Group Bank	1769,0	-0,3 %	-1,0 %	-0,8 %	62,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	489,5	-0,2 %	0,7 %	7,6 %	64,3 %
Komerční banka	1005,0	0,3 %	-1,0 %	-3,3 %	29,7 %
Moneta Money Bank	145,8	0,3 %	0,0 %	-1,5 %	49,1 %
Philip Morris Czech Republic	1738,0	-0,6 %	-0,2 %	-5,4 %	12,6 %
Colt CZ, Group SE	730,0	-0,1 %	1,0 %	5,3 %	7,4 %
Vienna Insurance Group	1052,0	-0,6 %	-3,5 %	-5,9 %	47,8 %

PX

	poslední závěr 18. 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	1201,0	1225,0	847,5	204707	10,4 %
Erste Group Bank	1769,0	1815,0	1073,0	81970	7,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	489,5	494,5	290,0	2133	3,8 %
Komerční banka	1005,0	1134,0	729,0	106636	6,0 %
Moneta Money Bank	145,8	150,2	97,6	202674	3,2 %
Philip Morris Czech Republic	1738,0	1866,0	1460,0	284	5,5 %
Colt CZ, Group SE	730,0	776,0	582,0	28130	7,1 %
Vienna Insurance Group	1052,0	1154,0	703,0	877	1,9 %

Komodity

	poslední závěr 18. 06. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 25	výnos od 31. 12. 24
Ropa Brent (USD/barel)	77,0	-0,4 %	18,4 %	20,6 %	4,0 %
Ropa WTI (USD/barel)	75,1	0,4 %	20,2 %	23,6 %	4,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	3391,1	0,0 %	5,8 %	3,1 %	29,2 %
Stříbro (USD/trojská unce)	36,9	0,0 %	14,3 %	11,9 %	28,0 %
Měď (USD/t)	9761,5	-0,3 %	3,0 %	2,2 %	12,8 %
Hliník (USD/t)	2547,0	-0,1 %	2,6 %	4,2 %	-0,2 %
Olovo (USD/t)	1993,0	0,9 %	-0,3 %	1,8 %	2,1 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	314,4	0,1 %	6,2 %	8,3 %	6,0 %
Emisní povolenky (EUR/t)	73,8	0,0 %	5,1 %	6,0 %	3,1 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	92,5	-0,3 %	-6,2 %	-6,2 %	-6,2 %

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.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>.