

Denní komentář

# Ranní zpráva

## Dvoutýdenní příměří na Blízkém východě vlévá na trhy optimismus



Jana Steckerová  
(420) 222 008 524  
jana\_steckerova@kb.cz

Americký prezident Donald Trump souhlasil s dvoutýdenním příměřím, pokud Teherán otevře Hormuzský průliv. Návrh přijala dle dostupných zpráv i iránská Nejvyšší rada národní bezpečnosti. Ropa reagovala zlevněním o zhruba patnáct procent, akciové trhy posílením, společná evropská měna i regionální měny si připisují zisky. Dnešek tak bude patřit ověřování, zda dohoda vešla skutečně v platnost a ponese se v optimistickém duchu. Z pohledu dat bude patřit k méně zajímavým. Ve Spojených státech bude zveřejněn zápis z posledního zasedání Fedu, který ukáže na obavy z přetrvávající zvýšené inflace. To mluví ve prospěch delšího období stabilních úrokových sazeb. V eurozóně budou zveřejněny ceny průmyslových výrobců. Jedná se však o data za únor, kde ještě vliv konfliktu na Blízkém východě nevidíme. Maloobchodní tržby v eurozóně zřejmě přinesou slabé výsledky. Naopak německé tovární objednávky by se měly po lednovém propadu vrátit k růstu.

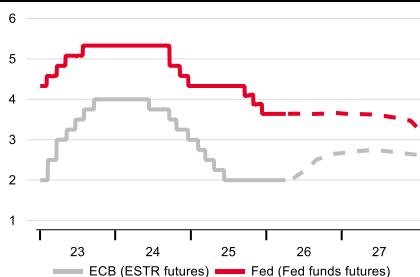
### Zápis z posledního zasedání Fedu ukáže na obavy z inflace

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Tovární objednávky (% , m/m)	08:00	Únor	-11,1	0,9*	3,0
	Tovární objednávky, WDA (% , y/y)	08:00	Únor	3,7	3,5*	5,6
Eurozóna	Ceny průmyslových výrobců (% , m/m)	11:00	Únor	0,7		-0,6
	Ceny průmyslových výrobců (% , y/y)	11:00	Únor	-2,2		-3,0
	Maloobchodní tržby (% , m/m)	11:00	Únor	-0,1		-0,2
	Maloobchodní tržby (% , y/y)	11:00	Únor	2,0		1,6
USA	Zápis z jednání FOMC	20:00	18.3.			

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, \*již zveřejněná data

Ve Spojených státech bude zveřejněn zápis z posledního zasedání Fedu. Ten na něm ponechal pásmo pro klíčovou sazbu beze změny na 3,50-3,75 %. Zásadních změn nedoznala ani nová prognóza. Mediánový výhled „dot-plotu“ stejně jako v prosinci indikoval po jednom snížení sazeb pro letošní i příští rok. Současné otřesy na trhu s ropou zatím Fed nevnímá jako dlouhodobé a příliš k nim nepřihlíží. Většina komunikace nicméně i tak ukázala na obavy americké centrální banky z přetrvávající inflace, zejména v oblasti nebytových služeb. Současně přitom vzrostl počet členů FOMC, kteří vnímají pro letošek zvýšená rizika vyšší inflace i nezaměstnanosti, což podle nás posiluje scénář delší pauzy v cyklu snižování sazeb.

#### Očekávaný vývoj úrokových sazeb (%)



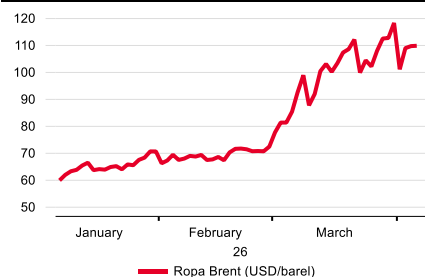
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

#### Německé tovární objednávky



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

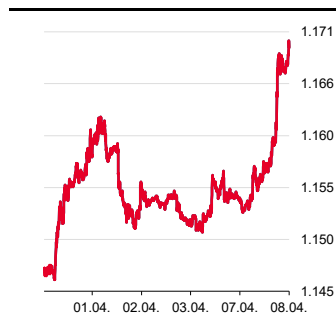
#### Cena ropy Brent (USD/barel)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

**Únorové maloobchodní tržby v eurozóně pravděpodobně oslabily, což naznačila již data z Německa a Francie, která tržní konsensus zklamala.** V Německu byl již dnes ráno zveřejněn vývoj únorových továrních objednávek. Ty se po výrazné korekci v lednu vrátili k růstu, za očekáváním ale zaostaly. V nadcházejících měsících by měl být ukazatel pozitivně ovlivněn německým fiskálním balíčkem.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Trhy po zprávě o průměří v zeleném

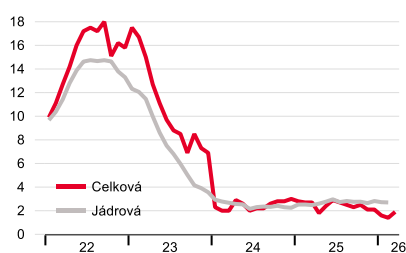
Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	CPI (% m/m)	09:00	Bře P	-0,1	0,6	0,7
	CPI (% y/y)	09:00	Bře P	1,4	1,9	2,0
	Maloobchodní tržby bez aut (% y/y)	09:00	Únor	5,0	4,1	3,8
	Zahraniční obchod (CZK mld.)	09:00	Únor	20,3	19,3	29,0
Německo	PMI ze služeb (b.)	09:55	Bře F	51,2	50,9	51,2
	Kompozitní PMI (b.)	09:55	Bře F	51,9	51,9	51,9
Eurozóna	PMI ze služeb (b.)	10:00	Bře F	50,1	50,2	50,1
	Kompozitní PMI (b.)	10:00	Bře F	50,5	50,7	50,5
USA	Objednávky zboží dlouh. spotřeby (% m/m)	14:30	Únor P	0,0	-1,4	-1,2
	Objednávky kapit. statků (bez letadel, % m/m)	14:30	Únor P	0,4	0,8	0,5

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

**Datový kalendář včera v USA i eurozóně zahrnoval spíše méně významná data.** Ve Spojených státech byly zveřejněny pouze objednávky zboží dlouhodobé spotřeby za únor, které po očištění o objednávky letadel dopadly mírně lépe. Finální PMI ukazatele ze služeb přineslo pro Německo mírnou revizi směrem dolů, i tak ale index zůstává nad padesátibodovou hranicí značící fázi expanze. I navzdory ostrým výrokům Donalda Trampa vůči Iránu bylo obchodování na finančních i komoditních trzích relativně poklidné. Ropa se stabilizovala kolem úrovně 110 dolarů za barel, společná evropská měna posílila vůči dolaru o 0,2 % a v odpoledních hodinách se její kurz nacházel na 1,156 USD/EUR. Vše však změnilo noční oznámení, že mezi USA, Iránem i Izraelem došlo k dohodě o přerušení bombardování Iránu. Podmínkou je však zprůchodnění Hormuzského průlivu. Kurz společné evropské měny reagoval posílením na 1,17 USD/EUR, ropa zlevnila na 94 USD/barel, akciové trhy posilují.

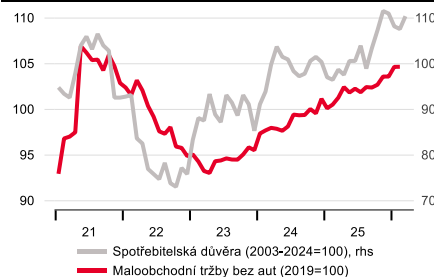
**Česká meziroční inflace v březnu výrazně zrychlila z 1,4 % na 1,9 %.** Centrální banka ve své poslední prognóze očekávala 1,6 % y/y. Hlavní příčinou zvýšení inflace byly dražší pohonné hmoty, které povyskočily meziměsíčně o skoro 20 %. Meziročně potom byly ceny pohonných hmot vyšší o zhruba 13 %, což přispělo k nárůstu meziroční inflace o 0,6-0,7 pb. Ceny potravin naopak pokračovaly v poklesu a pomohly udržet inflaci pod cílem ČNB. Jádrová inflace by se mohla mírně zvýšit, když meziroční růst cen služeb v březnu zrychlil z 4,5 % na 4,7 %. My jsme přitom očekávali stagnaci jádrové inflace na 2,7 % y/y. Od dubna se inflace nejspíše již dostane nad dvouprocentní cíl centrální banky, kde zřejmě po nějakou dobu zůstane. Více informací zde: [https://bit.ly/CPI\\_flash\\_03](https://bit.ly/CPI_flash_03).

ČR: Inflace (% y/y)



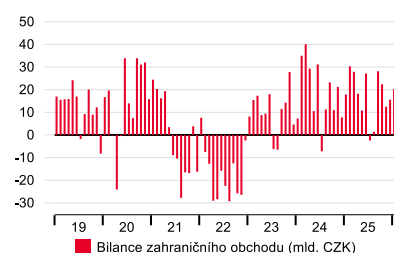
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČR: Maloobchodní tržby



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČR: Bilance zahraničního obchodu (CZK mld.)



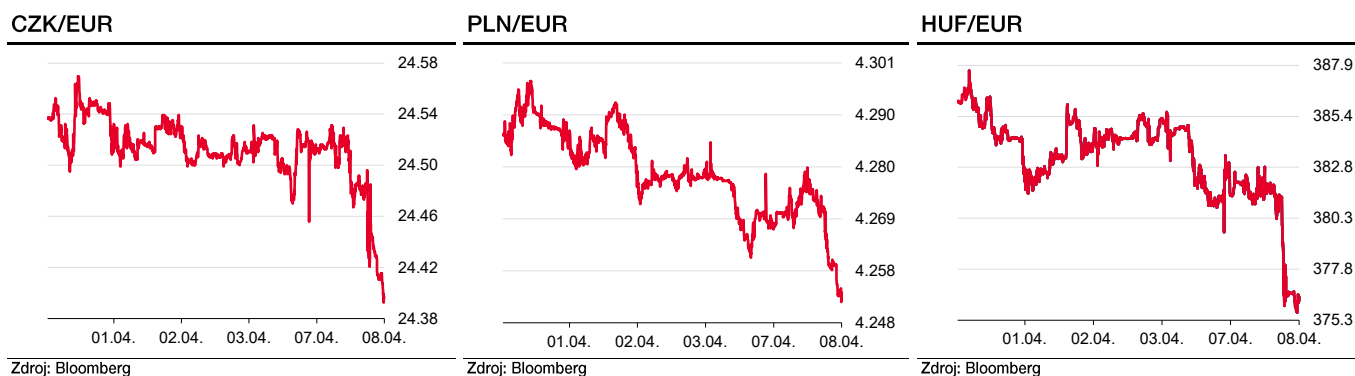
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

**Tržby v tuzemském maloobchodě bez prodeje aut v únoru meziměsíčně stagnovaly, což následovalo po svižném tempu zvyšování v předchozích dvou měsících.** Meziročně byly

tržby v nemotoristickém segmentu vyšší o 4,1 %. Meziměsíční stagnace tržeb bez aut a nepatrný nárůst tržeb ve službách o 0,1 % m/m v únoru ale stále potvrzují, že si spotřebitelská poptávka udržuje silnou úroveň. Vývoj tržeb ve službách na začátku letošního roku postrádá dynamiku a zůstává spíše utlumený. Spotřebitelskou poptávku letos nadále podporují silné fundamenty, její vývoj v dalších měsících ale může více kolísat s ohledem na negativní šok do sentimentu vlivem zvyšujících se cen energií. Více informací zde: [https://bit.ly/Trzby\\_03](https://bit.ly/Trzby_03).

**Bilance zahraničního obchodu v únoru vykázala přebytek ve výši 19,3 mld. CZK, což představuje meziroční zhoršení o 11 mld. CZK.** Stejně jako v lednu i v únoru přebytek obchodní bilance pozitivně ovlivnil především nižší deficit obchodu s ropou a zemním plynem, který se oproti loňsku snížil o 3,3 mld. CZK. Vzhledem k tomu, že v důsledku konfliktu na Blízkém východě cena ropy Brent od začátku konfliktu vzrostla ze zhruba 70 USD/barel až na aktuálních více než 110 USD/barel a zemní plyn z 30 EUR/MWh na více než 50 EUR/MWh, bude zřejmě v nadcházejících měsících tato kategorie zdrojem horších výsledků zahraničního obchodu. Více informací zde: [https://bit.ly/ZO\\_03](https://bit.ly/ZO_03).

**Regionální měny mírně ztrácely.** Polský zlotý oslabil o 0,2 % na 4,28 PLN/EUR, maďarský forint o 0,1 % na 381,7 HUF/EUR. Koruna se obchodovala mírně nad hladinou 24,5 CZK/EUR. Ve srovnání s předchozím dnem skončila prakticky beze změny. V reakci na možné dvoutýdenní příměří kurz koruny zpevnil na 24,40 CZK/EUR, polský zlotý na 4,25 PLN/EUR, maďarský forint na 376,4 HUF/EUR.



## Finanční trhy

### Světové devizové trhy

	poslední závěr 07. 04. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,48	-0,2 %	0,4 %	-0,3 %	1,3 %
CZK/USD	21,16	-0,4 %	0,6 %	-0,6 %	2,8 %
USD/EUR	1,157	0,2 %	-0,2 %	0,3 %	-1,4 %
USD/JPY	159,9	0,1 %	1,3 %	0,6 %	2,0 %
USD/CNY	68,62	-0,3 %	-0,5 %	-0,5 %	-1,8 %
GBP/USD	1,325	0,1 %	-1,0 %	0,3 %	-1,5 %
GBP/EUR	0,873	0,1 %	0,8 %	0,0 %	0,1 %
CHF/EUR	0,925	0,4 %	2,6 %	0,0 %	-0,7 %
CHF/USD	0,799	0,2 %	2,8 %	-0,2 %	0,7 %
NOK/EUR	11,178	-0,3 %	0,4 %	-0,4 %	-5,6 %
SEK/EUR	11,01	1,1 %	3,3 %	0,4 %	1,8 %
PLN/EUR	4,275	0,1 %	-0,1 %	-0,5 %	1,3 %
PLN/USD	3,695	-0,1 %	0,1 %	-0,8 %	2,8 %
HUF/EUR	382,0	0,2 %	-2,9 %	-0,8 %	-0,7 %
HUF/USD	330,1	0,0 %	-2,7 %	-1,0 %	0,7 %
RUB/EUR	90,74	-0,4 %	-0,9 %	-3,3 %	-2,3 %
RUB/USD	78,43	-0,6 %	-0,6 %	-3,5 %	-0,9 %
TRY/EUR	51,647	0,3 %	0,9 %	0,6 %	2,3 %
TRY/USD	44,612	0,1 %	1,2 %	0,3 %	3,9 %

### Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 07. 04. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,24	4,8	37,1	151,9	-5,6
CZGB 5Y	4,52	7,2	17,4	170,5	-3,6
CZGB 10Y	4,97	6,8	7,1	188,3	-2,4
GER 2Y	2,72	10,4	40,9		
GER 5Y	2,82	10,8	29,3		
GER 10Y	3,08	9,2	22,4		
UST 2Y	3,79	-6,0	22,7	106,8	-16,4
UST 5Y	3,93	-5,4	20,2	111,3	-16,2
UST 10Y	4,29	-3,8	15,5	120,9	-13,0
PLGB 2Y	4,49	15,2	52,6	177,4	4,8
PLGG 5Y	5,26	16,1	40,2	244,6	5,3
PLGB 10Y	5,87	15,2	32,3	278,8	6,0
HUGB 3Y	7,03	5,0	56,3	430,9	-5,4
HUGB 5Y	6,92	3,1	33,2	410,7	-7,7
HUGB 10Y	6,91	5,4	-3,0	382,3	-3,8

### Světové trhy IRS

	poslední závěr 07. 04. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,25	12,8	35,3	132,9	3,0
CZK 5Y	4,40	13,6	24,0	143,9	4,8
CZK 10Y	4,55	12,1	15,8	141,0	3,4
EUR 2Y	2,92	9,8	44,5		
EUR 5Y	2,96	8,9	31,6		
EUR 10Y	3,14	8,7	25,8		
USD 2Y	3,62	-5,7	23,8	70,1	-15,5
USD 5Y	3,61	-5,3	19,4	65,0	-14,2
USD 10Y	3,85	-3,4	17,1	70,7	-12,1
PLN 2Y	4,35	11,5	38,5	142,9	1,7
PLN 5Y	4,50	11,0	26,0	153,9	2,1
PLN 10Y	4,78	10,8	16,3	164,0	2,1
HUF 2Y	7,06	1,0	62,5	414,4	-8,8
HUF 5Y	7,00	2,0	44,5	403,9	-6,9
HUF 10Y	6,99	3,0	17,5	385,0	-5,7

### Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,50	3,41	3,57	4,25	4,55
EUR (depo)	2,00	1,99	2,17	2,80	3,14
USD (horní limit)	3,75	3,63	4,85	3,56	3,81
JPY	0,75	0,55	1,27	1,36	2,17
GBP	3,75	3,73	3,82	4,27	4,43
CHF	0,00	-0,16	-0,05	0,23	0,63
NOK	4,00	3,74	4,37	5,01	4,48
SEK	1,75	1,65	2,18	2,73	3,14
HUF	6,25	5,80	6,44	7,05	6,96
PLN	3,75	3,69	3,75	4,35	4,78

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 07. 04. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	46 584	-0,2 %	-1,9 %	0,5 %	-3,1 %
US S&P 500	6 617	0,1 %	-1,8 %	1,4 %	-3,3 %
US Nasdaq	22 018	0,1 %	-1,7 %	2,0 %	-5,3 %
Euro STOXX 50	5 633	-1,0 %	-1,5 %	1,1 %	-2,7 %
CAC 40 - Francie	7 909	-0,7 %	-1,1 %	1,2 %	-3,0 %
DAX - Německo	22 922	-1,1 %	-2,8 %	1,1 %	-6,4 %
UK FTSE 100	10 349	-0,8 %	0,6 %	1,7 %	4,2 %
PX - Česko	2 547	0,5 %	-1,7 %	1,5 %	-5,1 %
WIG20 - Polsko	3 417	-0,5 %	4,7 %	2,3 %	7,3 %
BUX - Maďarsko	125 962	1,6 %	3,3 %	3,8 %	13,4 %
SAX - Slovensko	312	0,1 %	0,3 %	0,2 %	0,6 %
BET - Rumunsko	28 213	1,1 %	2,8 %	1,5 %	15,4 %
ISE 100 - Turecko	12 922	-1,5 %	1,0 %	1,0 %	14,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	53 430	0,0 %	-3,9 %	4,6 %	6,1 %
Hang Seng - Hong Kong	25 117	-0,7 %	-2,5 %	1,3 %	-2,0 %
Shanghai - Čína	3 890	0,3 %	-5,7 %	0,0 %	-2,0 %

### PX

	poslední závěr 07. 04. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 196	-0,4 %	2,3 %	-0,7 %	8,7 %
Erste Group Bank	2 293	1,1 %	3,0 %	-1,1 %	55,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	450	0,0 %	-0,4 %	-6,3 %	3,4 %
Komerční banka	1 100	0,5 %	2,8 %	-2,7 %	6,3 %
Moneta Money Bank	190	0,5 %	4,1 %	-0,3 %	45,1 %
Philip Morris Czech Republic	19 080	0,1 %	1,3 %	-4,1 %	8,2 %
Colt CZ, Group SE	983	4,0 %	8,9 %	9,2 %	44,1 %
Vienna Insurance Group	1 510	0,2 %	2,0 %	-1,9 %	57,6 %

### PX

	poslední závěr 07. 04. 26 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
ČEZ	1 196	1 373	1 083	71 173	4,0 %
Erste Group Bank	2 293	2 719	1 360	36 377	6,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	450	552	403	2 703	6,9 %
Komerční banka	1 100	1 285	972	153 066	10,5 %
Moneta Money Bank	190	219	127	342 122	8,0 %
Philip Morris Czech Republic	19 080	20 250	17 000	113	4,8 %
Colt CZ, Group SE	983	988	660	64 145	18,5 %
Vienna Insurance Group	1 510	1 660	913	1 246	1,9 %

### Komodity

	poslední závěr 07. 04. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	144,5	2,3 %	53,2 %	13,8 %	131,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	113,0	0,5 %	24,3 %	11,4 %	96,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	4706,5	0,0 %	-9,0 %	0,8 %	9,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	73,0	0,0 %	-13,6 %	-2,9 %	1,9 %
Měď (USD/t)	12228,4	-0,5 %	-4,6 %	-0,2 %	-1,8 %
Hliník (USD/t)	3476,0	0,2 %	0,9 %	0,3 %	16,0 %
Olovo (USD/t)	1946,0	0,7 %	-0,4 %	2,3 %	-3,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	381,4	-0,3 %	8,3 %	2,4 %	27,6 %
Emisní povolenky (EUR/t)	70,5	-0,3 %	1,8 %	-1,4 %	-17,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	90,8	-2,6 %	5,6 %	5,6 %	5,6 %

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



**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



### Akciový analytik

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



## SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky

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



### Spojené státy

**Jan Groen**  
(1)2122784228  
johannes.groen@sgcib.com



### Eurozóna

**Michel Martinez**  
(33) 1 4213 3421  
michel.martinez@sgcib.com



### Německo/ECB

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



### Francie/ESG

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



### Velká Británie

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



### Latinská Amerika

**Dev Ashish**  
(91) 80 2802 4381  
dev.ashish@socgen.com



### Indie

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



### Japonsko

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



### Čína a okolí

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



Vedoucí strategie sazeb pro USA

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



**Shakeeb Hulikatti**

(91) 80 2802 4380  
shakeeb.hulikatti@sgcib.com



**Ninon Bachet**

(33) 1 58 98 30 26  
ninon.bachet@sgcib.com



**Jorge Garayo**

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



**Stephen Spratt**

(852) 2166 4108  
stephen.spratt@sgcib.com



**Mathias Kpade**

(33) 157294393  
mathias.kpade@socgen.com



**Anamika Misra**

(91) 8067310385  
anamika.misra@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



**Galvin Chia**

(852) 2166 4791  
galvin.chia@sgcib.com



**Marek Dřimal**

(44) 20 7550 2395  
marek.drimal@sgcib.com



**Juan Orts**

(44) 20 7676 8210  
juan.orts@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 vyplývajícímu 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>.