

Denní komentář

# Ranní zpráva

Americký trh práce se stabilizuje



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

**Ve Spojených státech bude zveřejněn ADP report mapující počet nových pracovních pozic v soukromém sektoru. Ten bude dvojnásobný, než tomu bylo v předchozím měsíci a potvrdí tak, že se tamní trh práce postupně stabilizuje. Finální PMI ze služeb v eurozóně i Německu zůstanou pod padesátibodovou hranicí, kam je poslal konflikt na Blízkém východě. Ten i nadále zůstává na finančních trzích hlavní dominantou. Na domácí půdě bude zveřejněna dubnová inflace, která v důsledku drahých pohonných hmot vyskočí nad cíl centrální banky.**

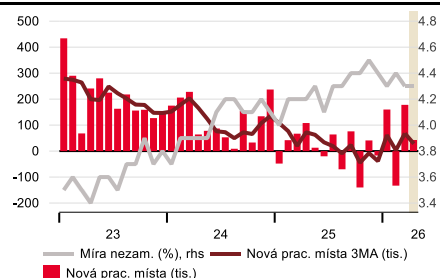
## Domácí inflace nad cílem ČNB

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	CPI (% , m/m)	09:00	Dub P	0,6	0,4	0,4
	CPI (% , y/y)	09:00	Dub P	1,9	2,4	2,5
Polsko	Rozhodnutí NBP: klíčová sazba (%)			3,75	3,75	3,75
Německo	PMI ze služeb (b.)	09:55	Dub F	46,9	47,0	46,9
	Kompozitní PMI (b.)	09:55	Dub F	48,3	48,4	48,3
Eurozóna	ECB Wage Tracker (% , y/y)	10:00	Dub	2,6		
	PMI ze služeb (b.)	10:00	Dub F	47,4	48,2	47,4
	Kompozitní PMI (b.)	10:00	Dub F	48,6	49,1	48,6
	Ceny průmyslových výrobců (% , m/m)	11:00	Bře	-0,7		3,4
	Ceny průmyslových výrobců (% , y/y)	11:00	Bře	-3,0		1,8
USA	ADP report (tis.)	14:15	Dub	62,0		79,0

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

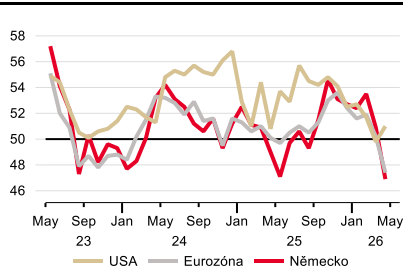
**Ve Spojených státech pokračuje zveřejňování série dat z trhu práce.** Dnes to konkrétně bude ADP report mapující počet nově vytvořených pozic v soukromém sektoru. Ten by měl být podle tržního konsenzu ve srovnání s předchozím měsícem zhruba dvojnásobný a potvrdit tak, že se tamní trh práce postupně stabilizuje. Není tedy překvapivé, že americká centrální banka začíná svoji pozornost upírat spíše na stoupající inflaci a její ochota začít zvažovat i možnost zvýšení úrokových sazeb roste.

USA: trh práce (NFP)



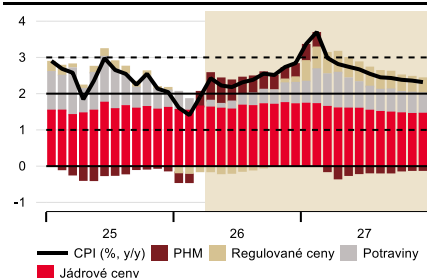
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

PMI ve službách (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČR: CPI inflace (% , y/y)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

**V eurozóně bude zveřejněn finální PMI ze služeb za duben.** Ten by měl potvrdit zhoršený sentiment, když spotřebitelská nálada a ochota utrácet za služby trpí v důsledku konfliktu na Blízkém východě, a i samotnému sektoru služeb rostoucí ceny energií nesvědčí. ECB dnes zveřejní svůj dubnový indikátor mezd (Wage Tracker). Oproti březnu se pravděpodobně

dočkáme pouze malých změn. Růst mezd by se měl do konce roku 2026 stále pohybovat kolem 2,6 % y/y. Z pohledu ECB mohou být tato data do budoucna nápomocná při posuzování toho, zda dochází ke kompenzaci zvýšené inflace ve mzdách, respektive roztáčení mzdově-inflační spirály. Ceny průmyslových výrobců pak ukáží, jak se do primárních výrobních okruhů promítají vysoké ceny ropy.

**Tuzemská inflace v dubnu vzrostla nad cíl centrální banky.** Odhadujeme, že z březnových 1,9 % y/y zrychlila na 2,4 % y/y. Nepřekvapivě za tím stojí hlavně pohonné hmoty, jejichž růst se zvýšil z 13 % y/y na 25 % y/y a přidal tak celkové meziroční inflaci dalších 0,3-0,4 pb. To jen lehce kompenzovalo snížení spotřební daně z nafty, jehož efekt odhadujeme na -0,06 pb. Potraviny (včetně všech nápojů a tabáku) vzrostly podle nás meziměsíčně o 0,3 %. K tomuto nárůstu pravděpodobně přispělo odeznění velikonočních slev, zatímco loňská úroda zemědělských plodin by měla celkový růst cen potravin udržet na uzdě. Jádrová inflace se pravděpodobně bude i nadále pohybovat blízko 3% horní hranice tolerančního pásma centrální banky. Odhadujeme, že v dubnu zůstala na úrovni 2,9 % y/y, přičemž sezónně očištěná meziměsíční dynamika se pravděpodobně oproti březnu rovněž nezměnila a zůstala na úrovni 0,3 % m/m. V nadcházejících měsících by se měly začít projevat dopady vyšších velkoobchodních cen energií a pohonných hmot i v dalších složkách inflace. Očekáváme, že celková inflace zůstane v první polovině roku 2026 v rozmezí 2,0-2,5 %, než v druhé polovině roku 2026 vzroste na 2,5-3,0 %. Pro celý rok 2026 očekáváme průměrnou inflaci ve výši 2,2 %, v roce 2027 podle nás zrychlí na 2,7 %. Rizika jsou přitom vychýlena směrem k ještě vyššímu cenovému růstu. Náš aktualizovaný výhled inflace je podrobněji popsán v nových *Ekonomických výhledech*: [https://bit.ly/CEO\\_2Q26\\_CZ](https://bit.ly/CEO_2Q26_CZ).

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

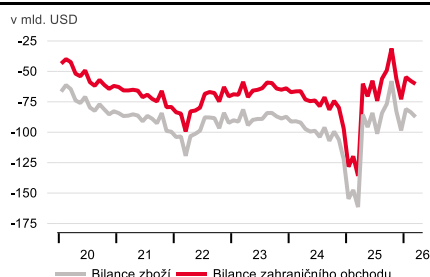
## Fakt, že průměří pokračuje, trhy uklidnilo

Přehled veřejných událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Bilance zahraničního obchodu (mld. USD)	14:30	Bře	-57,8	-60,3	-61,0
	ISM ze služeb (b.)	16:00	Dub	54,0	53,6	53,7
	Prodeje nových domů (% m/m)	16:00	Bře	-19,9	8,9	3,0
	Počet volných pracovních pozic (JOLTS, tis.)	16:00	Bře	6 922	6 866	6 850

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

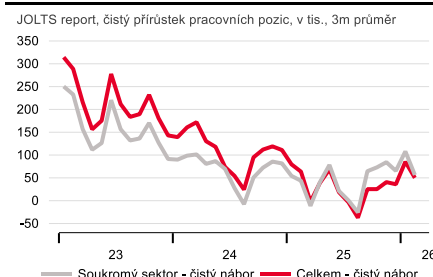
**Finanční trhy se včera mírně uklidnily, když se potvrdilo, že průměří mezi USA a Íránem pokračuje.** Akciové trhy reagovaly mírným růstem, výnosy dluhopisů naopak poklesly. Cena ropy Brent se stabilizovala, byť na stále vysokých zhruba 110 dolarech za barel. Kurz eura vůči dolaru se držel těsně pod hladinou 1,17 USD/EUR, dnes ráno již otevírá nad ní. Ze zveřejněných dat stojí za zmínku index ISM z oblasti služeb, který se oproti předchozímu měsíci pouze mírně zhoršil a počet volných pracovních pozic JOLTS, který byl sice nižší než v únoru, důvodem však byl vyšší nábory zaměstnanců.

Bilance amerického zahraničního obchodu



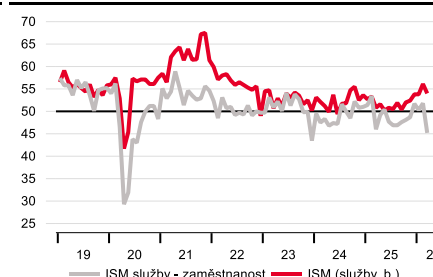
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Počet volných pracovních pozic (JOLTS)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ISM ze služeb



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

**Relativně pozitivní nálada panovala i v regionu.** V Polsku začalo dvoudenní zasedání polské centrální banky, které s největší pravděpodobností skončí ponecháním úrokových sazeb beze změny na stávajících 3,75 %. Nejvíce z úterní seance vytěžil maďarský forint, který zpevnil o

0,8 % na 362,2 HUF/EUR, dále polský zlotý, jehož kurz posílil o 0,2 % na 4,25 PLN/EUR. Kurz české koruny se držel v pásmu 24,38-24,40 CZK/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 05. 05. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,39	0,0 %	-0,5 %	0,0 %	1,0 %
CZK/USD	20,85	-0,2 %	-2,1 %	0,2 %	1,3 %
USD/EUR	1,170	0,1 %	1,6 %	-0,2 %	-0,3 %
USD/JPY	157,8	0,3 %	-1,2 %	0,8 %	0,6 %
USD/CNY	68,29	0,0 %	-0,8 %	0,0 %	-2,3 %
GBP/USD	1,356	0,3 %	2,7 %	-0,2 %	0,8 %
GBP/EUR	0,863	-0,1 %	-1,1 %	-0,1 %	-1,1 %
CHF/EUR	0,916	-0,1 %	-0,7 %	-0,2 %	-1,6 %
CHF/USD	0,783	-0,2 %	-2,2 %	0,1 %	-1,3 %
NOK/EUR	10,818	-0,2 %	-4,1 %	-0,7 %	-8,6 %
SEK/EUR	10,84	-0,2 %	-0,8 %	-0,1 %	0,1 %
PLN/EUR	4,248	-0,2 %	-0,7 %	-0,2 %	0,7 %
PLN/USD	3,631	-0,4 %	-2,2 %	0,0 %	1,0 %
HUF/EUR	361,7	-1,0 %	-6,0 %	-0,8 %	-5,9 %
HUF/USD	309,2	-1,1 %	-7,5 %	-0,6 %	-5,6 %
RUB/EUR	88,22	0,2 %	-4,3 %	0,3 %	-5,0 %
RUB/USD	75,41	0,0 %	-5,8 %	0,5 %	-4,7 %
TRY/EUR	52,926	0,2 %	2,8 %	-0,2 %	4,9 %
TRY/USD	45,219	0,0 %	1,4 %	0,1 %	5,3 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 05. 05. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,11	0,6	-8,4	143,1	6,2
CZGB 5Y	4,48	2,1	3,0	170,8	5,8
CZGB 10Y	4,92	1,1	2,4	186,0	3,5
GER 2Y	2,68	-5,6	6,0		
GER 5Y	2,77	-3,7	6,3		
GER 10Y	3,06	-2,4	7,1		
UST 2Y	3,94	6,2	10,0	126,4	11,8
UST 5Y	4,08	6,5	9,5	130,8	10,2
UST 10Y	4,42	5,4	8,3	136,1	7,8
PLGB 2Y	4,63	-0,3	29,2	195,8	5,3
PLGG 5Y	5,42	1,3	32,0	265,0	5,0
PLGB 10Y	5,80	1,5	8,3	274,0	3,9
HUGB 3Y	5,90	0,7	-108,0	322,3	6,3
HUGB 5Y	5,87	0,5	-102,3	309,8	4,2
HUGB 10Y	6,01	5,7	-84,8	294,2	8,1

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 05. 05. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,25	5,5	13,0	137,3	11,1
CZK 5Y	4,43	4,4	15,8	151,9	8,4
CZK 10Y	4,56	3,8	13,3	146,2	6,8
EUR 2Y	2,88	-5,6	5,9		
EUR 5Y	2,91	-4,0	3,9		
EUR 10Y	3,10	-3,0	4,7		
USD 2Y	3,78	-1,0	10,7	90,6	4,6
USD 5Y	3,78	-0,6	11,9	87,5	3,5
USD 10Y	4,00	-0,7	10,4	90,0	2,3
PLN 2Y	4,48	3,5	24,5	159,8	9,1
PLN 5Y	4,60	5,0	20,5	168,6	9,0
PLN 10Y	4,82	5,8	14,8	172,4	8,7
HUF 2Y	6,33	4,8	-72,0	345,3	10,4
HUF 5Y	5,92	5,0	-106,0	301,1	9,0
HUF 10Y	5,71	0,9	-125,0	261,4	3,9

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,50	3,41	3,56	4,25	4,56
EUR (depo)	2,00	2,00	2,22	2,79	3,09
USD (horní limit)	3,75	3,65	4,85	3,75	3,96
JPY	0,75	0,64	1,24	1,37	2,31
GBP	3,75	3,85	3,84	4,39	4,59
CHF	0,00	-0,18	-0,04	0,21	0,62
NOK	4,00	3,80	4,48	5,06	4,50
SEK	1,75	1,68	2,05	2,64	3,03
HUF	6,25	5,90	6,25	6,32	5,73
PLN	3,75	3,55	3,75	4,48	4,81

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 05. 05. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	49 298	0,7 %	6,0 %	-0,7 %	2,6 %
US S&P 500	7 259	0,8 %	10,3 %	0,7 %	6,0 %
US Nasdaq	25 326	1,0 %	15,8 %	1,7 %	9,0 %
Euro STOXX 50	5 870	1,8 %	3,1 %	-0,2 %	1,4 %
CAC 40 - Francie	8 062	1,1 %	1,3 %	-0,6 %	-1,1 %
DAX - Německo	24 402	1,7 %	5,3 %	0,5 %	-0,4 %
UK FTSE 100	10 219	-1,4 %	-2,1 %	-1,5 %	2,9 %
PX - Česko	2 459	-0,5 %	-3,0 %	-3,1 %	-8,4 %
WIG20 - Polsko	3 530	1,1 %	2,8 %	1,2 %	10,9 %
BUX - Maďarsko	135 935	1,8 %	9,6 %	1,6 %	22,4 %
SAX - Slovensko	315	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,7 %
BET - Rumunsko	28 535	1,3 %	2,3 %	1,0 %	16,8 %
ISE 100 - Turecko	14 496	0,9 %	12,1 %	0,4 %	28,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	59 513	-0,7 %	12,0 %	0,4 %	18,2 %
Hang Seng - Hong Kong	25 899	-0,8 %	3,1 %	0,5 %	1,0 %
Shanghai - Čína	4 112	0,1 %	6,0 %	0,0 %	3,6 %

### PX

	poslední závěr 05. 05. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 200	-0,4 %	0,0 %	-0,1 %	1,7 %
Erste Group Bank	2 295	0,6 %	-6,5 %	1,2 %	44,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	473	0,3 %	0,1 %	5,0 %	5,7 %
Komerční banka	990	-2,0 %	-15,3 %	-9,6 %	-0,3 %
Moneta Money Bank	180	-1,3 %	-1,7 %	-4,4 %	34,2 %
Philip Morris Czech Republic	18 280	-3,2 %	-6,3 %	-4,1 %	2,0 %
Colt CZ, Group SE	1 050	0,4 %	0,4 %	11,1 %	57,4 %
Vienna Insurance Group	1 549	-0,8 %	-0,5 %	2,8 %	43,4 %

### PX

	poslední závěr 05. 05. 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	1 200	1 373	1 086	50 243	3,0 %
Erste Group Bank	2 295	2 719	1 575	23 985	4,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	473	552	446	1 472	4,0 %
Komerční banka	990	1 285	983	394 989	24,2 %
Moneta Money Bank	180	219	133	277 632	6,5 %
Philip Morris Czech Republic	18 280	20 250	17 180	817	33,0 %
Colt CZ, Group SE	1 050	1 120	665	42 249	10,7 %
Vienna Insurance Group	1 549	1 660	1 040	838	1,3 %

### Komodity

	poslední závěr 05. 05. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	115,1	-1,9 %	-18,5 %	-6,1 %	84,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	102,3	-3,9 %	-8,3 %	-2,7 %	78,1 %
Zlato (USD/trojská unce)	4556,9	0,0 %	-2,6 %	-1,3 %	5,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	72,8	0,0 %	-0,2 %	-1,2 %	1,7 %
Měď (USD/t)	13059,2	1,1 %	6,3 %	1,1 %	4,9 %
Hliník (USD/t)	3589,5	1,9 %	3,5 %	3,3 %	19,8 %
Olovo (USD/t)	1972,5	1,2 %	2,0 %	0,9 %	-1,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	398,5	-0,7 %	4,6 %	0,8 %	33,4 %
Emisní povolenky (EUR/t)	74,7	3,7 %		2,6 %	-12,9 %
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 nezkrácený 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>.