Devizové trhy

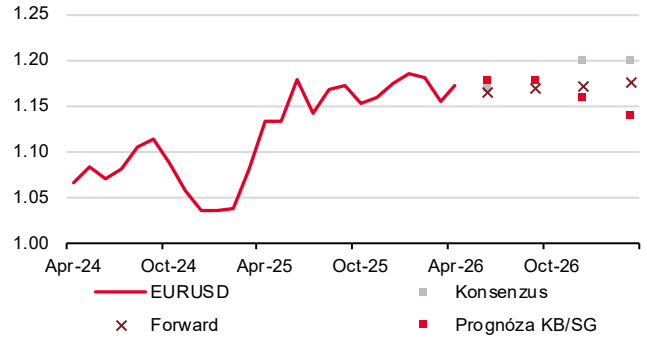
FX výhled



Jaromír Gec
(420) 222 008 598
jaromir_gec@kb.cz

Severní Amerika

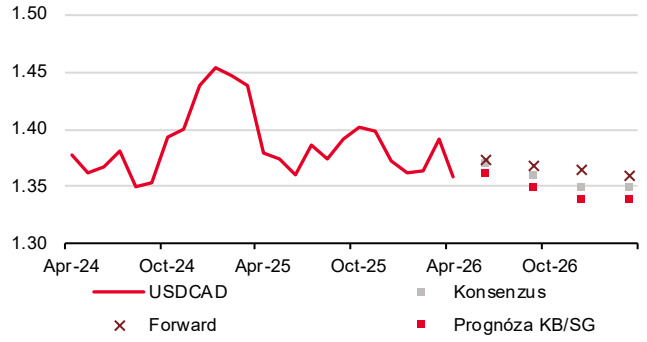
EURUSD



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	1.18	1.18	1.16	1.14
Bloomberg konsenzus	1.17	1.18	1.20	1.20
Forward	1.16	1.17	1.17	1.18

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

USDCAD

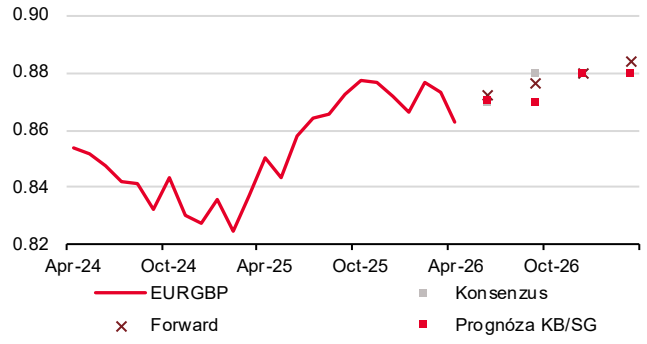


konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	1.36	1.35	1.34	1.34
Bloomberg konsenzus	1.37	1.36	1.35	1.35
Forward	1.37	1.37	1.36	1.36

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

Evropa

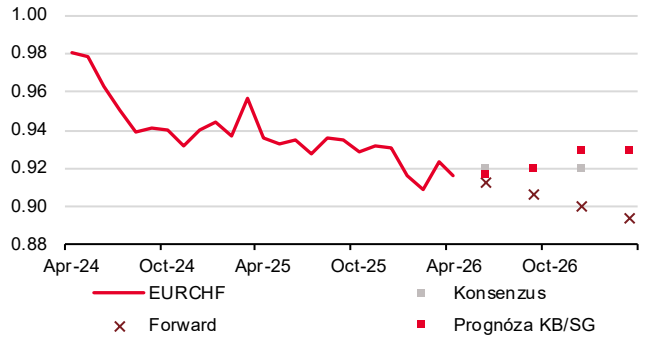
EURGBP



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	0.87	0.87	0.88	0.88
Bloomberg konsenzus	0.87	0.88	0.88	0.88
Forward	0.87	0.88	0.88	0.88

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

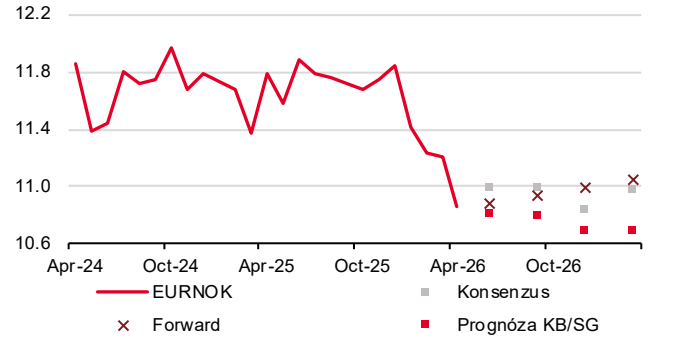
EURCHF



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	0.92	0.92	0.93	0.93
Bloomberg konsenzus	0.92	0.92	0.92	0.93
Forward	0.91	0.91	0.90	0.89

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

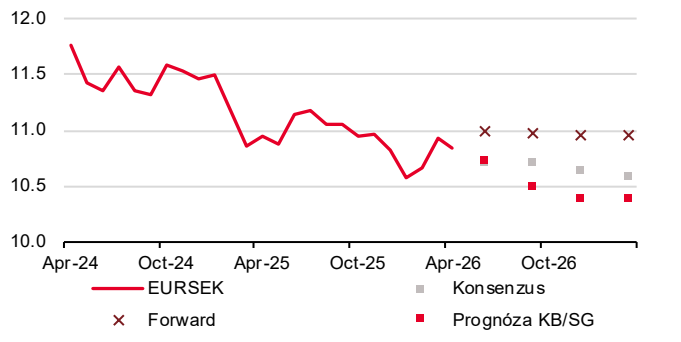
EURNOK



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	10.8	10.8	10.7	10.7
Bloomberg konsenzus	11.0	11.0	10.9	11.0
Forward	10.9	10.9	11.0	11.0

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

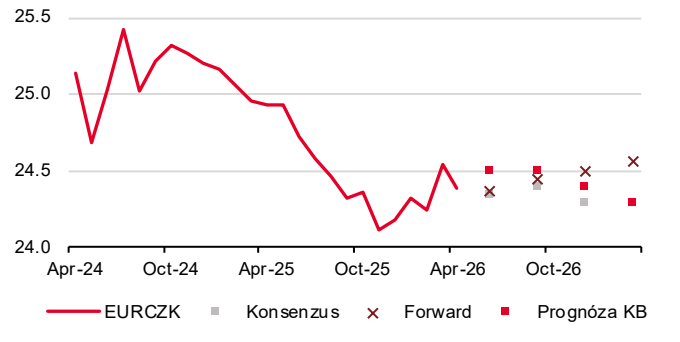
EURSEK



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	10.7	10.5	10.4	10.4
Bloomberg konsenzus	10.7	10.7	10.7	10.6
Forward	11.0	11.0	11.0	10.9

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

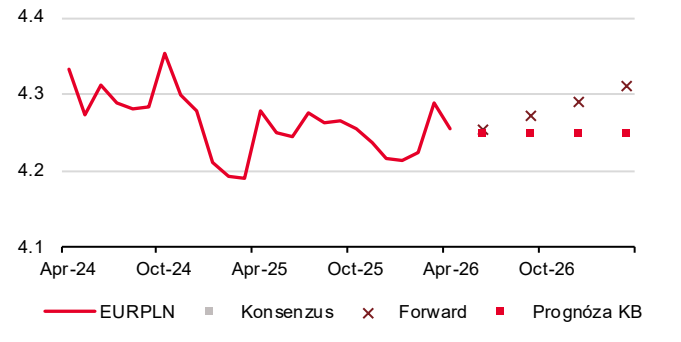
EURCZK



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB	24.50	24.50	24.40	24.30
Bloomberg konsenzus	24.35	24.40	24.30	24.30
Forward	24.38	24.44	24.50	24.56

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

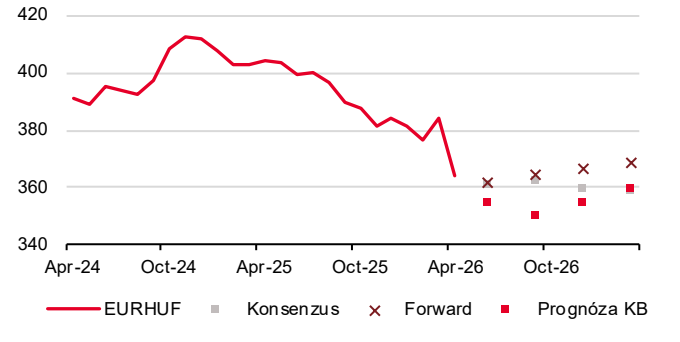
EURPLN



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	4.25	4.25	4.25	4.25
Bloomberg konsenzus	4.25	4.25	4.25	4.25
Forward	4.25	4.27	4.29	4.31

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

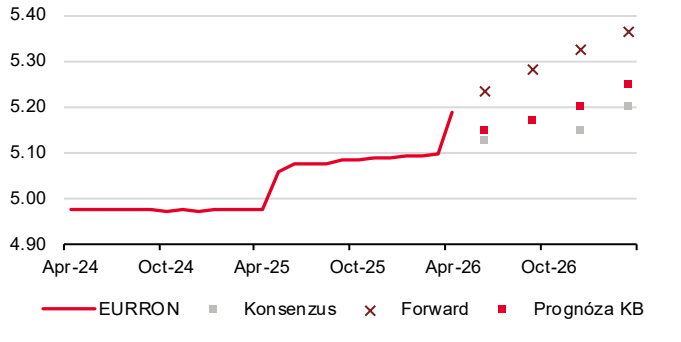
EURHUF



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	355	350	355	360
Bloomberg konsenzus	361	363	360	359
Forward	362	364	366	368

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

EURRON

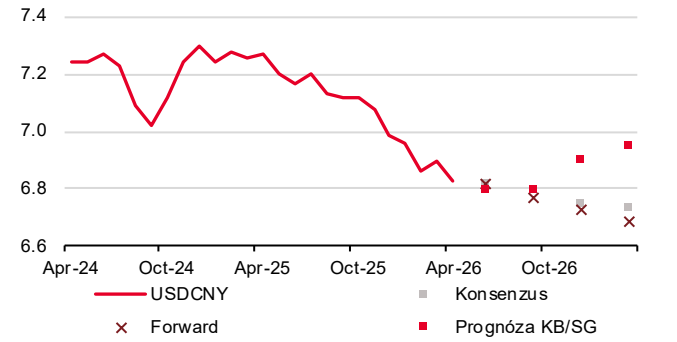


konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	5.15	5.17	5.20	5.25
Bloomberg konsenzus	5.13	5.17	5.15	5.20
Forward	5.24	5.28	5.33	5.37

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

Asie, Austrálie

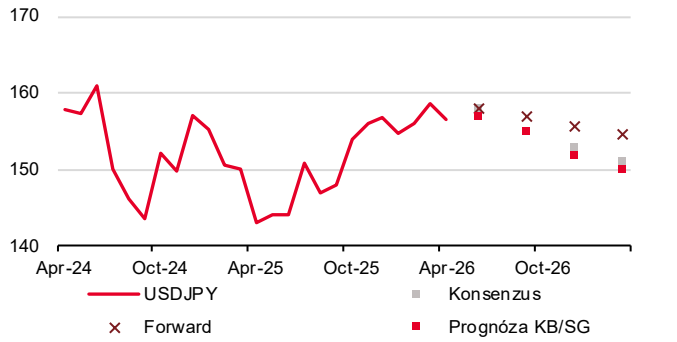
USDCNY



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	6.80	6.80	6.90	6.95
Bloomberg konsenzus	6.82	6.80	6.75	6.74
Forward	6.82	6.77	6.73	6.69

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

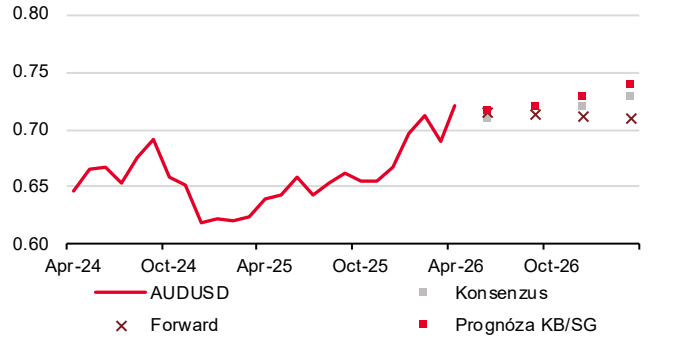
USDJPY



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	157	155	152	150
Bloomberg konsenzus	158	155	153	151
Forward	158	157	156	155

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

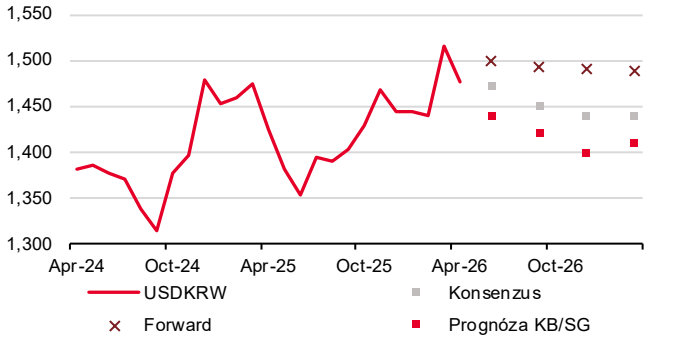
AUDUSD



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	0.72	0.72	0.73	0.74
Bloomberg konsenzus	0.71	0.72	0.72	0.73
Forward	0.71	0.71	0.71	0.71

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

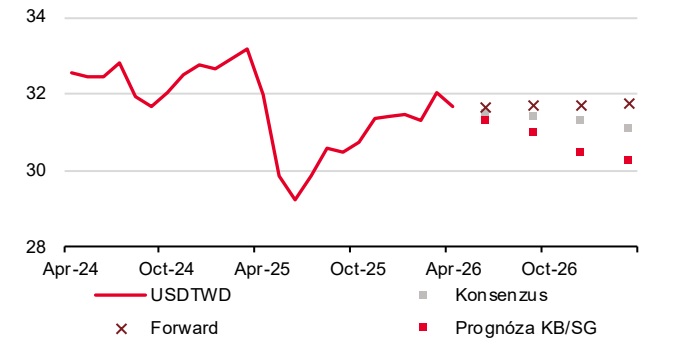
USDKRW



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	1440	1420	1400	1410
Bloomberg konsenzus	1473	1450	1441	1440
Forward	1499	1494	1491	1488

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

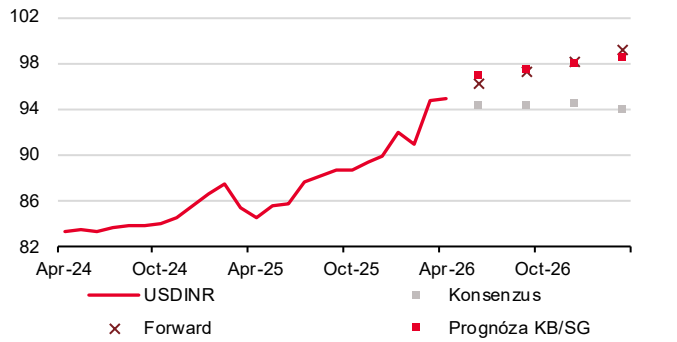
USDTWD



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	31.3	31.0	30.5	30.3
Bloomberg konsenzus	31.5	31.4	31.3	31.1
Forward	31.6	31.7	31.7	31.7

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

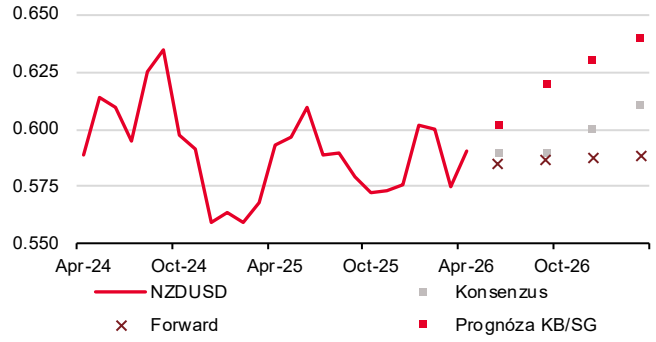
USDINR



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	97.0	97.5	98.0	98.5
Bloomberg konsenzus	94.5	94.5	94.6	94.0
Forward	96.3	97.3	98.2	99.1

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

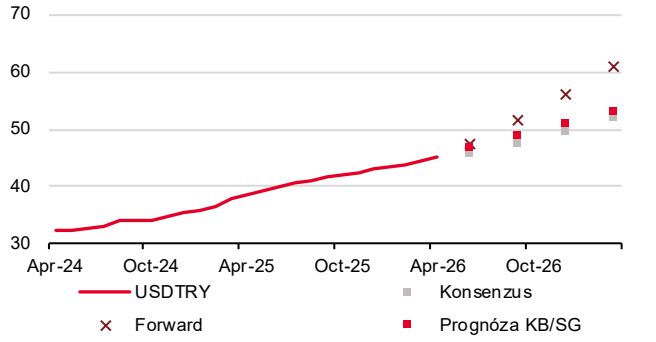
NZDUSD



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	0.60	0.62	0.63	0.64
Bloomberg konsenzus	0.59	0.59	0.60	0.61
Forward	0.59	0.59	0.59	0.59

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

USDTRY

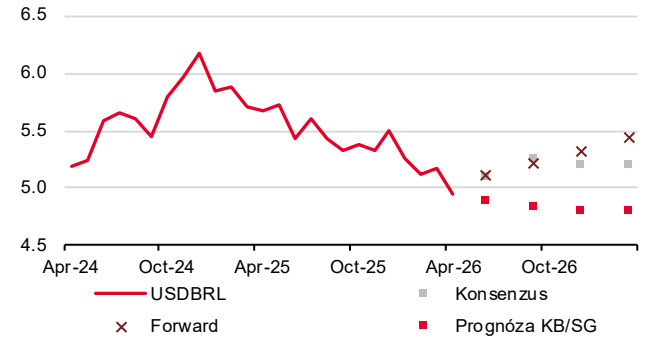


konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	47.0	49.0	51.0	53.0
Bloomberg konsenzus	46.0	47.8	49.8	52.0
Forward	47.4	51.6	56.2	60.8

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

Latinská Amerika

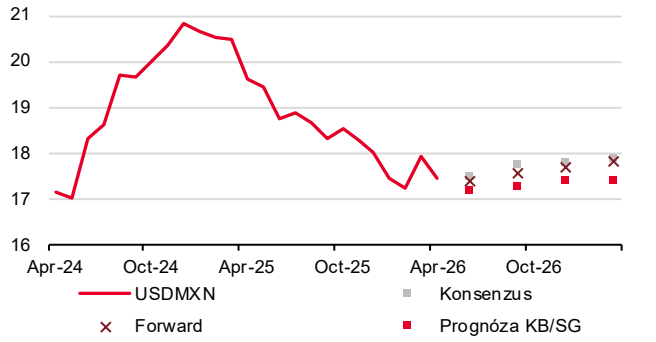
USDBRL



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	4.90	4.85	4.80	4.80
Bloomberg konsenzus	5.10	5.25	5.20	5.21
Forward	5.10	5.21	5.32	5.43

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

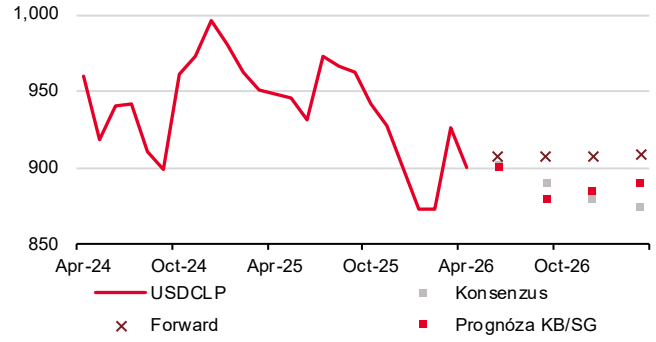
USDMXN



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	17.2	17.3	17.4	17.4
Bloomberg konsenzus	17.5	17.8	17.8	17.9
Forward	17.4	17.6	17.7	17.9

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

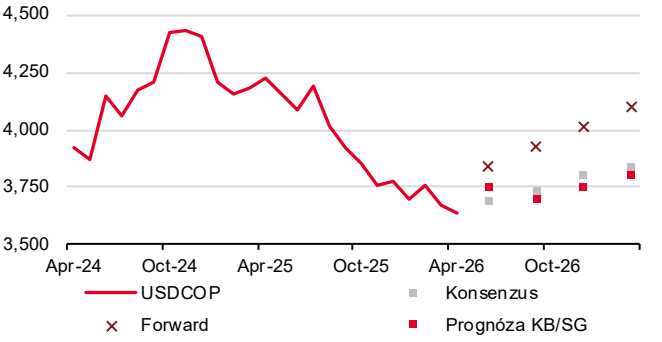
USDCLP



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	900	880	885	890
Bloomberg konsenzus	902	890	880	875
Forward	907	907	907	908

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

USDCOP

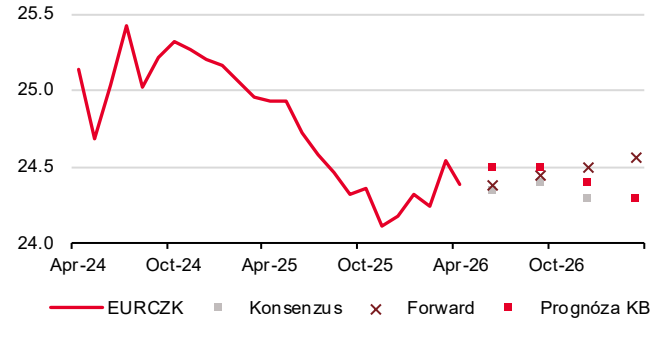


konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	3750	3700	3750	3800
Bloomberg konsenzus	3690	3730	3800	3837
Forward	3845	3925	4014	4103

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

Koruna proti světovým měnám

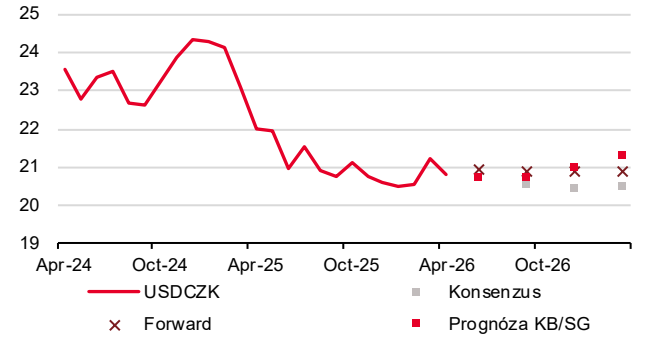
EURCZK



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB	24.50	24.50	24.40	24.30
Bloomberg konsenzus	24.35	24.40	24.30	24.30
Forward	24.38	24.44	24.50	24.56

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

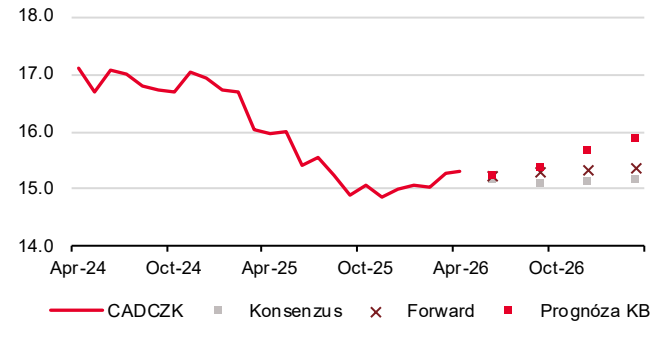
USDCZK



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	20.8	20.8	21.0	21.3
Bloomberg konsenzus	20.8	20.6	20.4	20.5
Forward	20.9	20.9	20.9	20.9

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

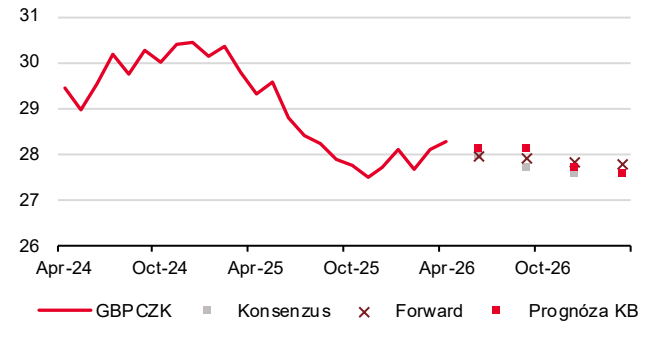
CADCZK



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	15.2	15.4	15.7	15.9
Bloomberg konsenzus	15.2	15.1	15.1	15.2
Forward	15.2	15.3	15.3	15.4

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

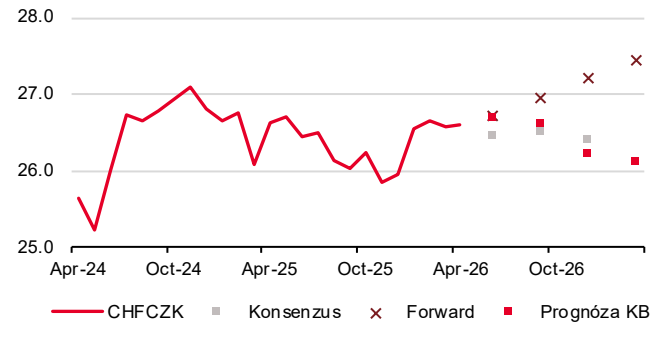
GBPCZK



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	28.1	28.2	27.7	27.6
Bloomberg konsenzus	28.0	27.7	27.6	27.6
Forward	27.9	27.9	27.8	27.8

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

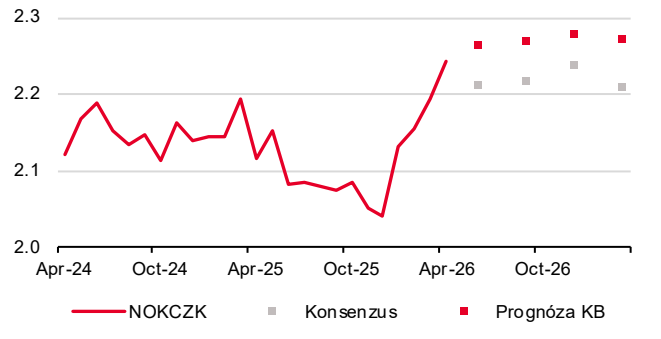
CHFCZK



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	26.7	26.6	26.2	26.1
Bloomberg konsenzus	26.5	26.5	26.4	26.1
Forward	26.7	27.0	27.2	27.5

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

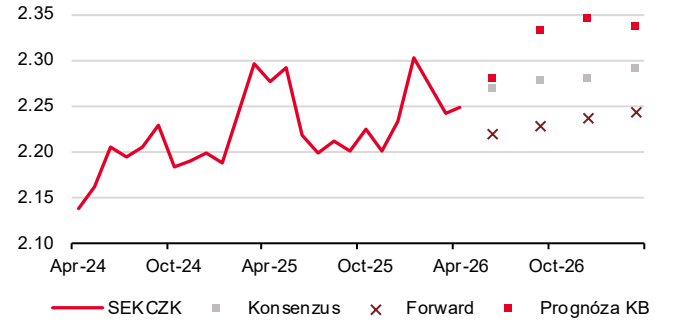
NOKCZK



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	2.26	2.27	2.28	2.27
Bloomberg konsenzus	2.21	2.22	2.24	2.21

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

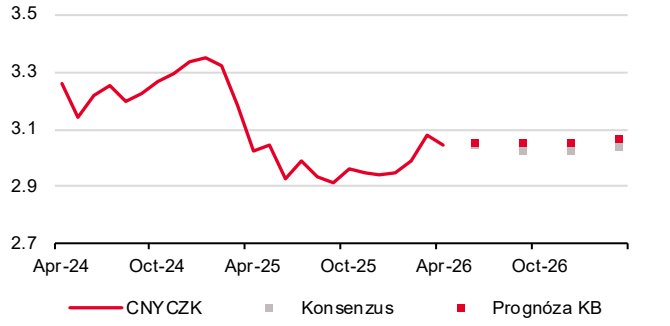
SEKCZK



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	2.28	2.33	2.35	2.34
Bloomberg konsenzus	2.27	2.28	2.28	2.29
Forward	2.22	2.23	2.24	2.24

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

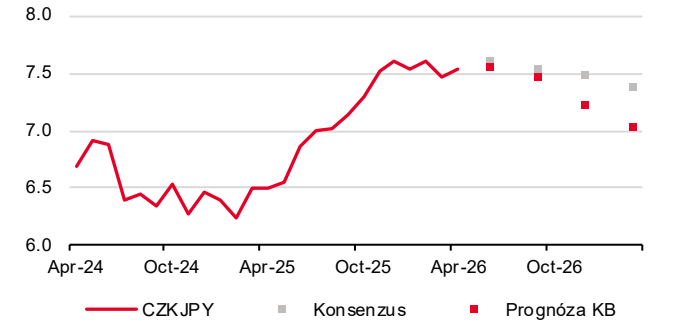
CNYCZK



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	3.05	3.05	3.05	3.07
Bloomberg konsenzus	3.05	3.02	3.03	3.04

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

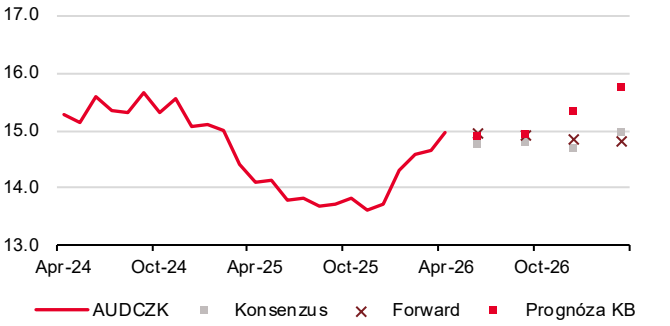
CZKJPY



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	7.56	7.47	7.23	7.04
Bloomberg konsenzus	7.61	7.54	7.49	7.37
	7.55	7.50	7.45	7.40

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

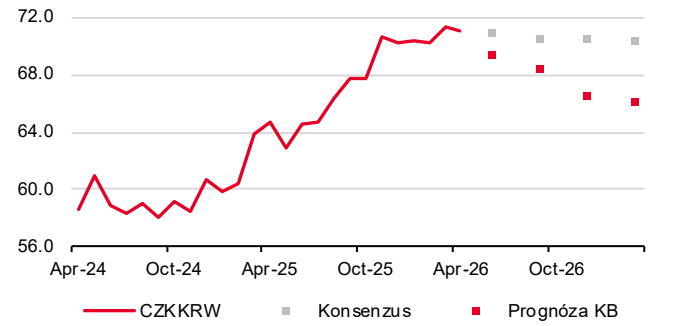
AUDCZK



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	14.9	14.9	15.4	15.8
Bloomberg konsenzus	14.7	14.8	14.7	15.0
Forward	15.0	14.9	14.9	14.8

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

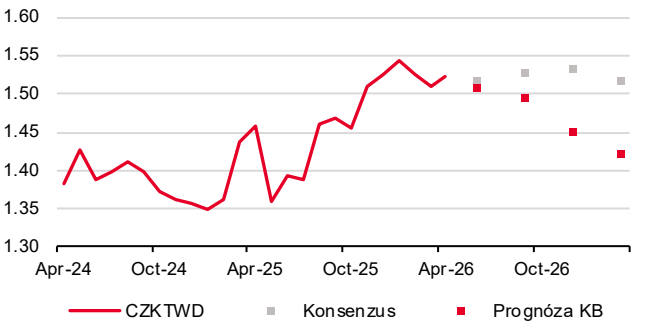
CZKKRW



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	69.4	68.4	66.6	66.1
Bloomberg konsenzus	70.9	70.6	70.6	70.3

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

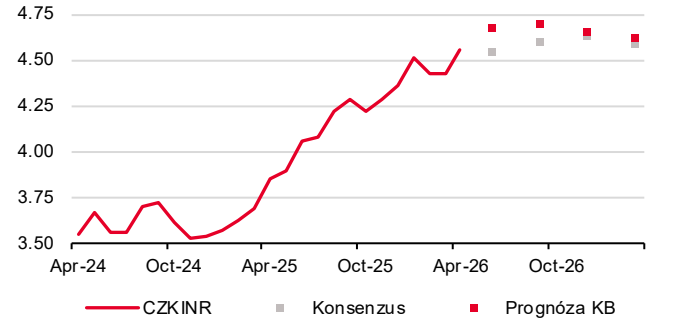
CZKTWD



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	1.51	1.49	1.45	1.42
Bloomberg konsenzus	1.52	1.53	1.53	1.52

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

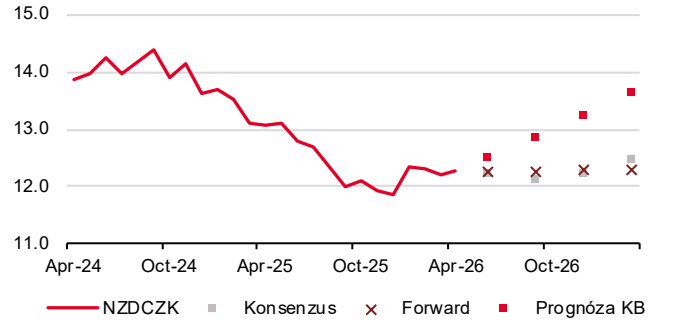
CZKINR



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	4.67	4.70	4.66	4.62
Bloomberg konsenzus	4.55	4.60	4.63	4.59

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

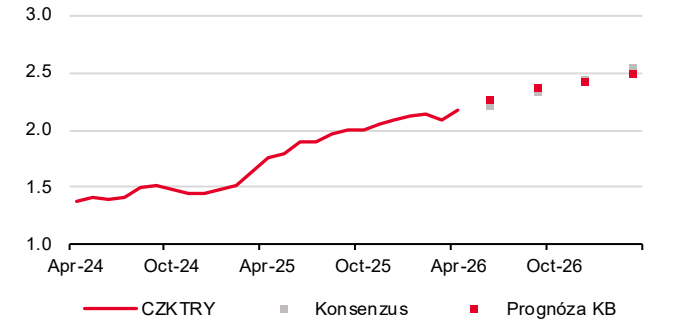
NZDCZK



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	12.5	12.9	13.3	13.6
Bloomberg konsenzus	12.3	12.1	12.3	12.5
Forward	12.2	12.3	12.3	12.3

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

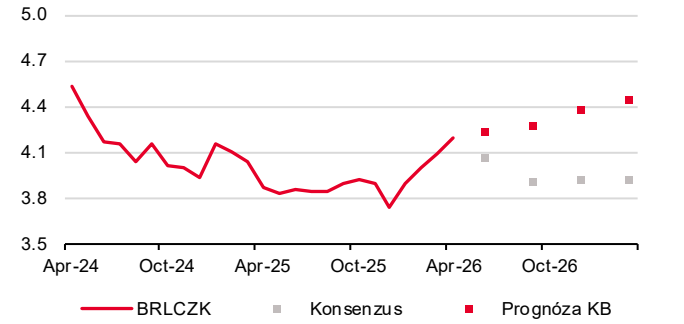
CZKTRY



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	2.26	2.36	2.42	2.49
Bloomberg konsenzus	2.21	2.32	2.44	2.54

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

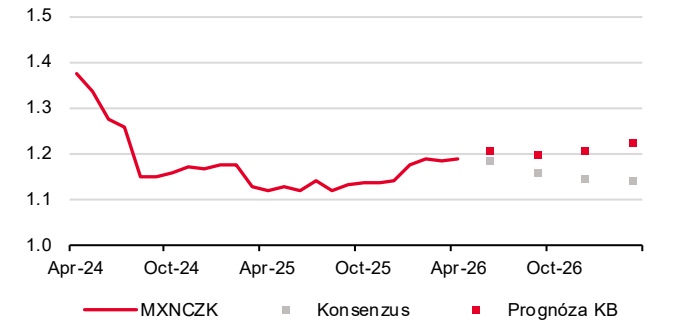
BRLCZK



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	4.24	4.28	4.38	4.44
Bloomberg konsenzus	4.07	3.91	3.93	3.93

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

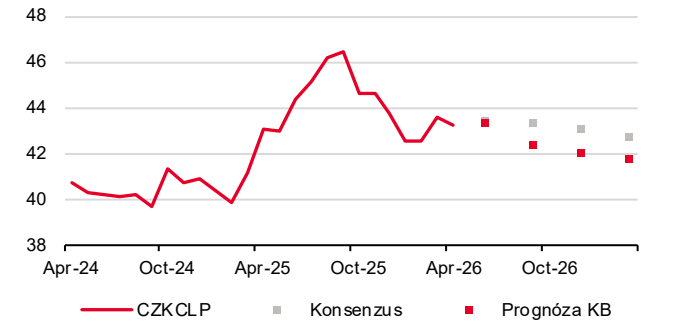
MXNCZK



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	1.21	1.20	1.21	1.23
Bloomberg konsenzus	1.19	1.16	1.15	1.14

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

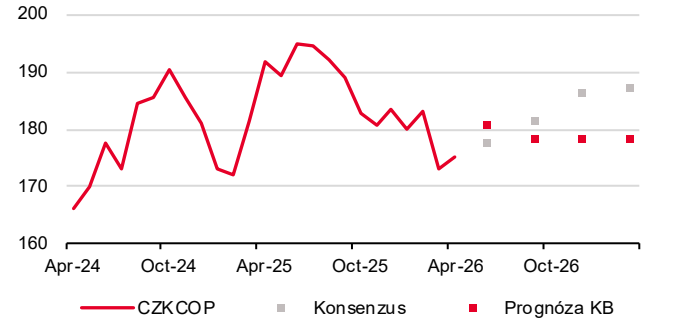
CZKCLP



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	43.3	42.4	42.1	41.8
Bloomberg konsenzus	43.4	43.3	43.1	42.7

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

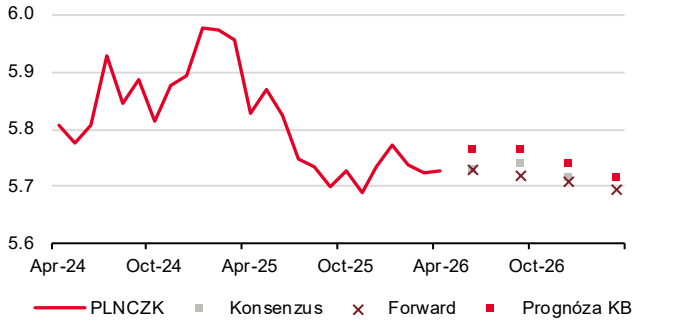
CZKCOP



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	181	178	178	178
Bloomberg konsenzus	178	182	186	187

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

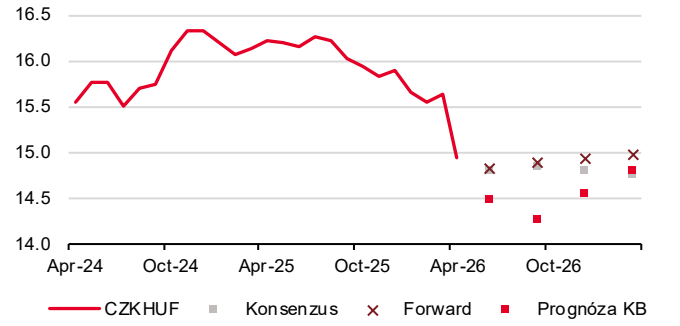
PLNCZK



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	5.76	5.76	5.74	5.72
Bloomberg konsenzus	5.73	5.74	5.72	5.72
Forward	5.73	5.72	5.71	5.70

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

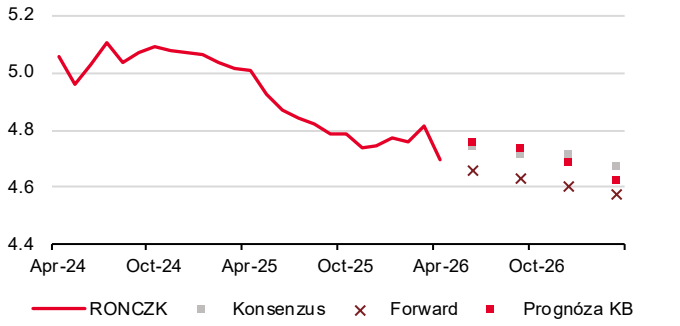
CZKHUF



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	14.5	14.3	14.5	14.8
Bloomberg konsenzus	14.8	14.9	14.8	14.8
Forward	14.8	14.9	14.9	15.0

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

RONCZK



konec období	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
KB/SG	4.76	4.74	4.69	4.63
Bloomberg konsenzus	4.75	4.72	4.72	4.67
Forward	4.66	4.63	4.60	4.58

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

FX prognóza SG/KB

	15-May	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
Severní Amerika					
EURUSD	**1.16**	1.18	1.18	1.16	1.14
USDCAD	**1.38**	1.36	1.35	1.34	1.34
Evropa					
EURGBP	**0.87**	0.87	0.87	0.88	0.88
GBPUSD	**1.34**	1.35	1.36	1.32	1.30
EURCHF	**0.91**	0.92	0.92	0.93	0.93
EURNOK	**10.9**	10.8	10.8	10.7	10.7
EURSEK	**11.0**	10.7	10.5	10.4	10.4
Asie, Austrálie					
USDCNY	**6.81**	6.80	6.80	6.90	6.95
USDJPY	**159**	157	155	152	150
AUDUSD	**0.72**	0.72	0.72	0.73	0.74
USDKRW	**1500**	1440	1420	1400	1410
USDTWD	**31.5**	31.3	31.0	30.5	30.3
USDINR	**96.0**	97.0	97.5	98.0	98.5
NZDUSD	**0.58**	0.60	0.62	0.63	0.64
USDTRY	**45.5**	47.0	49.0	51.0	53.0
Latinská Amerika					
USDBRL	**5.05**	4.90	4.85	4.80	4.80
USDMXN	**17.3**	17.2	17.3	17.4	17.4
USDCLP	**909**	900	880	885	890
USDCOP	**3782**	3750	3700	3750	3800
Střední a východní Evropa					
EURCZK	**24.34**	24.50	24.50	24.40	24.30
EURPLN	**4.25**	4.25	4.25	4.25	4.25
EURHUF	**360**	355	350	355	360
EURRON	**5.22**	5.15	5.17	5.20	5.25

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

Koruna proti světovým měnám

	15-May	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
Severní Amerika					
USDCZK	**20.9**	20.8	20.8	21.0	21.3
CADCZK	**15.2**	15.2	15.4	15.7	15.9
Evropa					
GBPCZK	**28.0**	28.1	28.2	27.7	27.6
CHFCZK	**26.6**	26.7	26.6	26.2	26.1
NOKCZK	**2.24**	2.26	2.27	2.28	2.27
SEKCZK	**2.22**	2.28	2.33	2.35	2.34
Asie, Austrálie					
CNYCZK	**3.08**	3.05	3.05	3.05	3.07
CZKJPY	**7.57**	7.56	7.47	7.23	7.04
AUDCZK	**15.0**	14.9	14.9	15.4	15.8
CZKKRW	**71.7**	69.4	68.4	66.6	66.1
CZKTWD	**1.51**	1.51	1.49	1.45	1.42
CZKINR	**4.58**	4.67	4.70	4.66	4.62
NZDCZK	**12.2**	12.5	12.9	13.3	13.6
CZKTRY	**2.18**	2.26	2.36	2.42	2.49
Latinská Amerika					
BRLCZK	**4.14**	4.24	4.28	4.38	4.44
MXNCZK	**1.21**	1.21	1.20	1.21	1.23
CZKCLP	**43.4**	43.3	42.4	42.1	41.8
CZKCOP	**181**	181	178	178	178
Střední a východní Evropa					
EURCZK	**24.34**	24.50	24.50	24.40	24.30
PLNCZK	**5.73**	5.76	5.76	5.74	5.72
CZKHUF	**14.8**	14.5	14.3	14.5	14.8
RONCZK	**4.67**	4.76	4.74	4.69	4.63

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

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM



Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu
Jan Vejmělek, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové



Martin Gürtler
(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



Johannes 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 Dřímal
(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 vázáni 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 dozoru 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.