

Denní komentář

Ranní zpráva

Blízkovýchodní konflikt přispívá k nižšímu ekonomickému sentimentu



Martin Gurtler
(420) 222 008 509
martin.gurtler@kb.cz

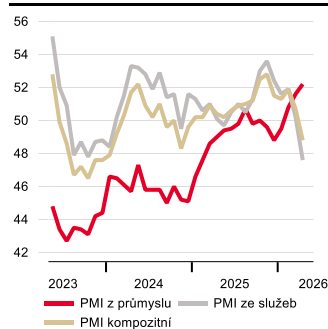
První odhady PMI v eurozóně za květen podle nás potvrdí odlišný vývoj v průmyslu a službách. V průmyslu index nejspíše setrvá nad 50 b., když produkce i objednávky prozatím zůstávají relativně odolné. Průmyslovému PMI ale pomáhá také metodologický aspekt prodlužujících se dodacích lhůt. V sektoru služeb potom budou znát přetrvávající obavy o stav spotřebitelské poptávky a tamní index tak pravděpodobně zůstane v pásmu kontrakce. Květnový ukazatel spotřebitelského sentimentu od Evropské komise podle očekávání trhu po dubnovém propadu zůstane na nízkých úrovních a příliš šancí na oživení dosud poměrně slabé spotřebitelské poptávky v eurozóně dávat nebude. V USA kromě květnových PMI budou zveřejněny i týdenní počty nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti.

Květnové PMI potvrdí odlišnou situaci v průmyslu a službách

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:30	Kvě P	51,4	51,0	51,0
	PMI ze služeb (b.)	09:30	Kvě P	46,9	47,2	47,0
	Kompozitní PMI (b.)	09:30	Kvě P	48,4	48,3	48,5
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	10:00	Kvě P	52,2	51,7	51,8
	PMI ze služeb (b.)	10:00	Kvě P	47,6	48,1	47,8
	Kompozitní PMI (b.)	10:00	Kvě P	48,8	49,1	48,8
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 16.5.	211		210
	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	15:45	Kvě P	54,5		53,8
	PMI ze služeb (b.)	15:45	Kvě P	51,0		51,2
	Kompozitní PMI (b.)	15:45	Kvě P	51,7		51,8
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra (saldo v %)	16:00	Kvě P	-20,6		-20,6

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

PMI v eurozóně (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Konflikt na Blízkém východě vstoupil do třetího měsíce a evropské PMI za květen zřejmě budou odrážet přetrvávající opatrnost spotřebitelů a rostoucí tlak na náklady firem. Vývoj v jednotlivých sektorech by se měl i nadále lišit, přičemž průmysl by měl vykazovat určitou odolnost produkce, zatímco aktivita v oblasti služeb nejspíše zůstane utlumená. Odhadujeme, že průmyslový PMI v eurozóně jen mírně klesne z 52,2 na 51,7 b. a bude tak poblíž svého dlouhodobého průměru. Květnový výsledek podpoří předchozí objednávky a vlivem metodiky i prodlužující se dodací lhůty. Od února je růst PMI ve zpracovatelském průmyslu téměř výlučně způsoben právě delšími dodacími lhůtami. Ačkoli to obvykle signalizuje silnější poptávku, současné nárůsty spíše odrážejí úzká místa v dodávkách a narušení dopravy v souvislosti s konfliktem na Blízkém východě. To index mechanicky zvyšuje, ale nesevřídčí o růstu ekonomické aktivity. Navzdory omezením v dodávkách ale byly nové objednávky i samotná průmyslová produkce prozatím relativně odolné. Ve službách naopak v eurozóně pro květen očekáváme mírnou korekci předchozího poklesu na 48,1 b., i tak zde ale PMI zřejmě zůstane pod svým dlouhodobým průměrem (z-skóre: -0,7). To by znamenalo, že kompozitní PMI by se měl podle našeho odhadu zvýšit z 48,8 na 49,1 b., což by potvrdilo trend utlumené celkové podnikatelské důvěry v eurozóně.

Růst výrobních cen v dubnu pokračoval rychlým tempem

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	08:00	Dub	2,5	1,2	2,0
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	08:00	Dub	-0,2	1,7	1,5
ČR	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	09:00	Dub	1,5	1,4	0,9
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	09:00	Dub	-1,1	1,0	0,6
Eurozóna	CPI (% m/m)	11:00	Dub F	1,0	1,0	1,0
	CPI (% y/y)	11:00	Dub F	3,0	3,0	3,0
	Jádrová inflace (% y/y)	11:00	Dub F	2,2	2,2	2,2
USA	Zápis z jednání FOMC	20:00	z 29.4.			

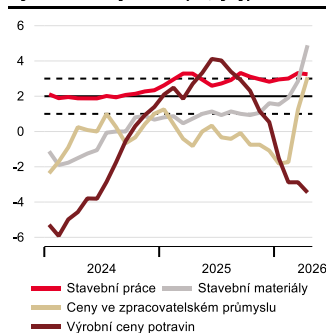
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Ceny českých průmyslových výrobců v dubnu meziměsíčně vzrostly o silných 1,4 %. Růst tak byl podobně výrazný jako v březnu, kdy dosáhl 1,5 % m/m. Svou intenzitou dubnový nárůst cen ve výrobní sféře značně předčil tržní konsensus čítající +0,9 % m/m. Zatímco tedy v březnu byly ceny průmyslových výrobců ještě meziročně nižší o 1,1 %, v dubnu již o 1,0 % rostly. Hlavní příčinou tohoto vývoje zůstávají vyšší ceny ropy. Ve zbytku energetického průmyslu, zahrnující dodávky elektřiny a plynu, naproti tomu ceny v dubnu meziměsíčně klesly o 0,1 % a meziročně byly nižší o 6,4 %. Důvodem může být fixace cen i skutečnost, že velkoobchodní ceny elektřiny nebyly blízkovýchodním konfliktem dosud významně ovlivněny. V samotném zpracovatelském průmyslu v dubnu došlo k meziměsíčnímu zvýšení cen o 1,7 %, poté co v březnu vzrostly o 2,6 %. To vedlo k významnému urychlení meziročního tempa růstu z březnových 1,2 % na 3,1 % v dubnu. Vyšší cenová dynamika se nadále týkala zejména odvětví, která jsou více závislá na zpracování ropných produktů jako je chemický průmysl či výroba pryžových a plastových výrobků. Ve výrobě potravin došlo v dubnu stejně jako v březnu k jen nepatrnému meziměsíčnímu nárůstu cen o 0,1 %. Vlivem předchozích poklesů tak ceny v potravinářském průmyslu zůstaly i v dubnu meziročně nižší, a to o relativně výrazných 3,4 %. Ceny zemědělských výrobců sice v dubnu meziměsíčně vzrostly o 2,8 %, meziročně však byly stále o 10,6 % nižší. Lze předpokládat, že vliv dražších pohonných hmot nadále vyvažuje působení silné zemědělské úrody z loňského roku. Ceny stavebních materiálů pokračovaly v silném růstu, když v dubnu meziměsíčně vzrostly o 2,4 % po březnovém zvýšení o 0,8 %. To vedlo k dalšímu významnému urychlení meziročního růstu z 2,9 % na 4,9 %. Více jsme k dubnovému vývoji tuzemských výrobních cen psali zde: https://bit.ly/PPI_Apr26.

Obdobně německé výrobní ceny pokračovaly ve strmém růstu. Meziměsíčně v dubnu vzrostly o 1,2 % po březnových +2,5 % m/m. Podobně jako v ČR zároveň došlo k výraznému urychlení meziroční cenové dynamiky. Po březnovém poklesu o 0,2 % tak výrobní ceny v Německu meziročně v dubnu vzrostly o 1,7 % a mírně překonaly tržní konsensus ve výši 1,5 % y/y.

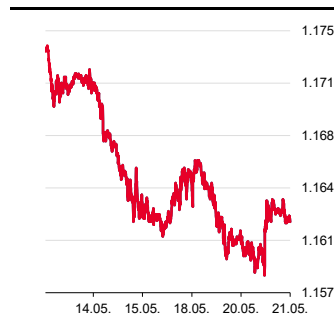
Americký dolar včera jen nepatrně posiloval. Jeho kurz byl oproti euru silnější o přibližně 0,1 %, když se pohyboval mírně pod 1,16 USD/EUR. Z hlediska globálně důležitých dat včerejšek nic nepřinesl a významné novinky nenabídlo ani dění kolem konfliktu na Blízkém východě. Cena ropy včera jen nepatrně klesla mírně pod 110 dolarů za barel. Měny střeoevropského regionu odrážely klidné obchodování na eurodolarovém trhu a jejich kurzy vůči euru zůstaly všechny poblíž otevíracích úrovní. Na tuzemskou měnu nepůsobil ani výše zmíněný a překvapivě silný růst tuzemských výrobních cen, který pro ČNB představuje proinflační riziko. Důvodem však byla pravděpodobně skutečnost, že již před zveřejněním těchto dat finanční trh pro ČNB zaceňoval v horizontu jednoho roku zvýšení sazeb v souhrnu o jeden celý procentní bod.

Výrobní ceny v ČR (% y/y)



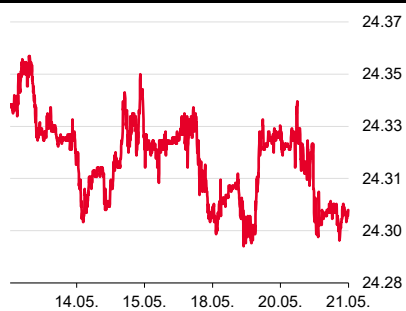
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

CZK/EUR



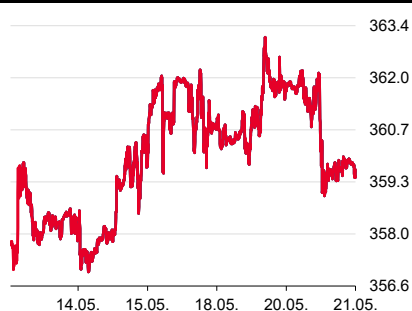
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 20. 05. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,30	-0,1 %	0,0 %	-0,4 %	0,6 %
CZK/USD	20,90	-0,3 %	1,4 %	0,5 %	1,5 %
USD/EUR	1,163	0,2 %	-1,4 %	-0,9 %	-0,9 %
USD/JPY	158,8	0,0 %	0,1 %	1,4 %	1,3 %
USD/CNY	68,01	-0,2 %	-0,2 %	-0,4 %	-2,7 %
GBP/USD	1,344	0,3 %	-0,7 %	-1,0 %	-0,1 %
GBP/EUR	0,865	-0,2 %	-0,7 %	0,2 %	-0,9 %
CHF/EUR	0,915	-0,1 %	-0,2 %	-0,3 %	-1,7 %
CHF/USD	0,787	-0,2 %	1,2 %	0,6 %	-0,8 %
NOK/EUR	10,770	0,1 %	-1,9 %	-1,1 %	-9,0 %
SEK/EUR	10,85	-0,5 %	0,9 %	0,1 %	0,2 %
PLN/EUR	4,247	-0,1 %	0,3 %	-0,3 %	0,7 %
PLN/USD	3,654	-0,3 %	1,7 %	0,6 %	1,6 %
HUF/EUR	359,3	-0,8 %	-0,8 %	-1,5 %	-6,6 %
HUF/USD	309,1	-0,9 %	0,6 %	-0,7 %	-5,7 %
RUB/EUR	82,82	0,3 %	-6,3 %	-5,8 %	-10,9 %
RUB/USD	71,24	0,1 %	-5,0 %	-5,0 %	-10,0 %
TRY/EUR	53,017	0,2 %	0,2 %	0,0 %	5,0 %
TRY/USD	45,584	0,0 %	1,6 %	0,9 %	6,1 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 20. 05. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,12	-4,3	19,9	146,0	6,0
CZGB 5Y	4,57	-5,7	36,8	178,2	4,5
CZGB 10Y	5,01	-2,6	31,7	191,3	7,1
GER 2Y	2,66	-10,3	19,6		
GER 5Y	2,79	-10,2	15,5		
GER 10Y	3,10	-9,7	11,6		
UST 2Y	4,06	-6,3	33,5	140,0	4,0
UST 5Y	4,24	-8,2	38,9	145,3	2,0
UST 10Y	4,59	-8,1	33,4	149,0	1,6
PLGB 2Y	4,67	-10,8	43,7	201,4	-0,5
PLGG 5Y	5,47	-12,2	67,2	267,9	-2,0
PLGB 10Y	5,93	-11,3	51,8	283,2	-1,6
HUGB 3Y	5,48	-4,0	-35,0	282,5	6,3
HUGB 5Y	5,47	-3,3	-38,3	267,5	6,9
HUGB 10Y	5,51	-7,5	-36,5	241,2	2,2

Světové trhy IRS

	poslední závěr 20. 05. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,33	-9,0	43,0	146,3	0,2
CZK 5Y	4,53	-9,0	46,3	160,7	1,5
CZK 10Y	4,66	-8,0	39,3	153,3	1,6
EUR 2Y	2,87	-9,2	22,1		
EUR 5Y	2,92	-10,5	16,6		
EUR 10Y	3,13	-9,6	11,2		
USD 2Y	3,91	-6,1	36,4	104,6	3,1
USD 5Y	3,97	-7,3	41,3	104,8	3,2
USD 10Y	4,17	-6,6	35,2	104,7	3,0
PLN 2Y	4,53	-11,5	44,5	166,1	-2,3
PLN 5Y	4,68	-11,3	49,8	175,7	-0,7
PLN 10Y	4,90	-10,3	41,3	177,8	-0,7
HUF 2Y	5,76	-7,0	-25,0	289,3	2,2
HUF 5Y	5,38	-7,0	-36,0	245,7	3,5
HUF 10Y	5,22	-11,0	-48,0	209,5	-1,4

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,50	3,50	3,56	4,33	4,66
EUR (depo)	2,00	1,95	2,18	2,79	3,13
USD (horní limit)	3,75	3,63	4,85	3,92	4,19
JPY	0,75	0,68	1,24	1,45	2,57
GBP	3,75	3,75	3,82	4,25	4,57
CHF	0,00	-0,15	-0,05	0,24	0,74
NOK	4,25	3,89	4,56	5,11	4,57
SEK	1,75	1,68	2,01	2,49	2,98
HUF	6,25	5,35	6,05	5,83	5,33
PLN	3,75	3,79	3,75	4,53	4,91

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 20. 05. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	50 009	1,3 %	1,1 %	0,7 %	4,0 %
US S&P 500	7 433	1,1 %	4,6 %	3,1 %	8,6 %
US Nasdaq	26 270	1,5 %	7,6 %	5,5 %	13,0 %
Euro STOXX 50	5 976	2,1 %	-0,1 %	1,6 %	3,2 %
CAC 40 - Francie	8 117	1,7 %	-2,6 %	0,0 %	-0,4 %
DAX - Německo	24 737	1,4 %	1,3 %	1,8 %	1,0 %
UK FTSE 100	10 432	1,0 %	-1,7 %	0,5 %	5,0 %
PX - Česko	2 564	0,5 %	-4,1 %	1,0 %	-4,5 %
WIG20 - Polsko	3 611	1,6 %	-1,5 %	3,5 %	13,4 %
BUX - Maďarsko	131 460	-0,2 %	-3,6 %	-1,7 %	18,4 %
SAX - Slovensko	316	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,7 %
BET - Rumunsko	30 659	0,2 %	6,8 %	8,5 %	25,5 %
ISE 100 - Turecko	14 012	-0,1 %	-3,3 %	-3,0 %	24,4 %
Nikkei 225 - Japonsko	59 804	-1,2 %	1,7 %	0,9 %	18,8 %
Hang Seng - Hong Kong	25 651	-0,6 %	-2,7 %	-0,5 %	0,1 %
Shanghai - Čína	4 162	-0,2 %	2,0 %	1,2 %	4,9 %

PX

	poslední závěr 20. 05. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CEZ	1 319	0,6 %	8,3 %	12,2 %	9,7 %
Erste Group Bank	2 364	0,5 %	0,9 %	-6,8 %	31,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	506	1,0 %	6,5 %	6,5 %	11,7 %
Komerční banka	990	-0,5 %	0,1 %	-15,7 %	-5,9 %
Moneta Money Bank	188	1,3 %	4,8 %	-5,9 %	28,4 %
Philip Morris Czech Republic	19 320	0,7 %	3,9 %	-3,2 %	5,9 %
Colt CZ, Group SE	1 056	1,7 %	1,5 %	-2,2 %	52,2 %
Vienna Insurance Group	1 572	-3,0 %	-4,6 %	-0,7 %	37,9 %

PX

	poslední závěr 20. 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
CEZ	1 319	1 373	1 086	162 864	9,6 %
Erste Group Bank	2 364	2 719	1 699	10 350	2,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	506	552	446	5 956	17,1 %
Komerční banka	990	1 285	986	94 545	5,9 %
Moneta Money Bank	188	219	140	405 989	9,7 %
Philip Morris Czech Republic	19 320	20 250	17 180	275	10,6 %
Colt CZ, Group SE	1 056	1 120	690	17 827	4,5 %
Vienna Insurance Group	1 572	1 660	1 040	5 653	9,2 %

Komodity

	poslední závěr 20. 05. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	109,8	-4,3 %	3,5 %	-10,5 %	75,8 %
Ropa WTI (USD/barel)	101,9	-5,5 %	13,7 %	-3,1 %	77,4 %
Zlato (USD/trojská unce)	4544,2	0,0 %	-5,7 %	-1,6 %	5,2 %
Stříbro (USD/trojská unce)	75,9	0,0 %	-4,8 %	2,9 %	5,9 %
Měď (USD/t)	13595,6	2,0 %	3,0 %	5,3 %	9,2 %
Hliník (USD/t)	3622,5	0,6 %	1,8 %	4,3 %	20,9 %
Olovo (USD/t)	1979,5	0,8 %	0,3 %	1,2 %	-1,6 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	397,0	-2,3 %	7,5 %	0,5 %	32,9 %
Emisní povolenky (EUR/t)	74,4	0,6 %	-1,0 %	2,2 %	-13,3 %
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
Jaromir 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 Urmosy
(44) 20 7762 4815
gergely.urmosy@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>.