

Denní komentář

# Ranní zpráva

## Americká spotřebitelská důvěra v květnu mírně klesá



Jan Vejmelek  
(420) 222 008 568  
jan\_vejmelek@kb.cz

Po včerejším svátku se dnes obchodníci ve větším vrátí na trhy. Nejdůležitějším makroekonomickým číslem dneška bude americká spotřebitelská důvěra od Conference Boardu. Květnové číslo by mělo podle tržního konsensu ukázat na její mírný pokles. V regionu zasedá maďarská centrální banka, podle našeho předpokladu i očekávání trhu by se nastavení úrokových sazeb měnit nemělo.

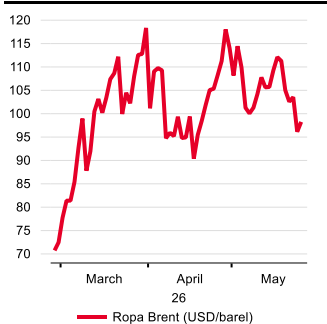
### Maďarská centrální banka úrokovými sazbami hýbat nebude

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Maďarsko	Zasedání maďarské centr. banky – klíčová sazba (%)	14:00		6,25	6,25	6,25
USA	Index ekonomické aktivity v oblasti Chicaga (b.)	14:30	Dub	-0,20		-0,03
	Index cen nemovitostí – FHFA (% , m/m)	15:00	Bře	0,0		0,1
	Index cen nemovitostí (% , q/q)	15:00	1Q	0,8		
	Spotřebitelská důvěra podle Conference Board (b.)	16:00	Kvě	92,8		92,0

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

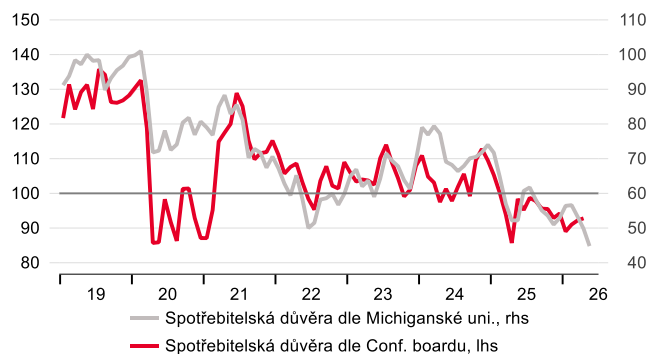
Včera byl na většině trhů svátek, dnes by se již na ně měla vracet likvidita. Ekonomický kalendář nabídne primárně americká data. Z nich bude pozornost zaměřena především na spotřebitelskou důvěru podle Conference Boardu. Na americké domácnosti a jejich peněženky dopadá blížkovýchodní konflikt zejména v podobě rostoucích cen pohonných mot. Rostoucí inflace a slábnoucí kupní síla amerických domácností, kdy růst aktuální výdělků za inflací zaostává, se samozřejmě na sentimentu Američanů projevuje negativně. Do dnešního dne vstupují trhy opatrněji než včera, ropa je o něco výše. Důvodem jsou americké útoky na lokality v Íránu, což sráží včerejší optimismus ohledně brzké dohody o ukončení války.

### Cena ropy zůstává vysoko a volatilní



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

### Nálada amerických domácností klesá kvůli drahým pohonným hmotám



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

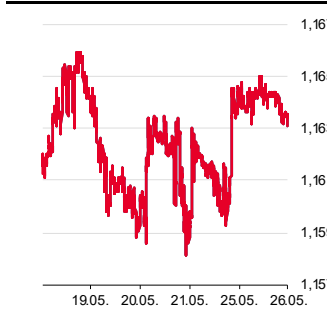
### Trhy vstoupily do nového týdne v risk-on módu

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Spotřebitelská důvěra (b.)	09:00	Kvě	106,0	103,4	104,7
	Podnikatelská důvěra (b.)	09:00	Kvě	100,4	99,0	99,0
	Celková důvěra v ekonomiku (b.)	09:00	Kvě	101,3	99,7	100,0

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

Svatodušní svátky znamenaly, že ve většině zemí byly včera trhy zavřené, což se podepsalo na nízké obchodní aktivitě i prázdném ekonomickém kalendáři. Na trzích panovala pozitivní nálada v souvislosti s očekáváním, že Spojené státy a Írán se blíží k dosažení mírové dohody, což by znamenalo otevření Hormuzského průlivu. Naděje na obnovení toků ropy se propaly do nižších cen černého zlata, cena ropy typu Brent spadla pod 98 USD/barel.

### USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

SOCIETE  
GENERALE  
GROUP

V pozitivní reakci rostly ceny akcií a dalších rizikových aktiv, na trhu eura s dolarem se to podepsalo na silnější hodnotě společné evropské měny.

**Globálně silnější euro prospělo i střeoevropským měnám, které ruku v ruce posilovaly.**

Česká koruna se ze zahajovacích hodnot těsně pod hladinou 24,30 CZK/EUR dostala k 24,26 CZK/EUR. V posílení ji nezabránil ani výsledek květnového konjunkturálního průzkumu. Souhrnný index důvěry v českou ekonomiku klesl hlouběji, než s čím počítal trh, a to hlavně kvůli poklesu spotřebitelské důvěry. Snížení podnikatelského sentimentu odpovídalo tržnímu konsensu. Ve všech indikátorech byl patrný negativní dopad blízkovýchodního konfliktu a z toho vyplývajících stagflačních rizik – obavy z vyšší cen a nižší ekonomické výkonnosti. Bezúdezný devizového trhu zůstal ostrý vzkaz premiéra Babiše směrem k centrální bance, ve kterém vyzval ČNB ke snížení úrokových sazeb.

CZK/EUR



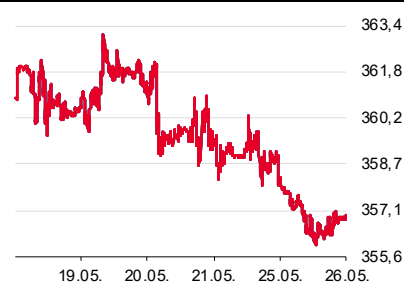
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

### Světové devizové trhy

	poslední závěr 25. 05. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
CZK/USD	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
USD/EUR	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
USD/JPY	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
USD/CNY	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
GBP/USD	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
GBP/EUR	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
CHF/EUR	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
CHF/USD	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
NOK/EUR	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
SEK/EUR	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
PLN/EUR	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
PLN/USD	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
HUF/EUR	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
HUF/USD	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
RUB/EUR	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
RUB/USD	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
TRY/EUR	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
TRY/USD	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!

### Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 25. 05. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
CZGB 5Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
CZGB 10Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
GER 2Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!		
GER 5Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!		
GER 10Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!		
UST 2Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
UST 5Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
UST 10Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
PLGB 2Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
PLGG 5Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
PLGB 10Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
HUGB 3Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
HUGB 5Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
HUGB 10Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!

### Světové trhy IRS

	poslední závěr 25. 05. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
CZK 5Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
CZK 10Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
EUR 2Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!		
EUR 5Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!		
EUR 10Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!		
USD 2Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
USD 5Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
USD 10Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
PLN 2Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
PLN 5Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
PLN 10Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
HUF 2Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
HUF 5Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
HUF 10Y	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!

### Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
EUR (depo)	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
USD (horní limit)	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
JPY	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
GBP	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
CHF	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
NOK	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
SEK	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
HUF	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
PLN	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 25. 05. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
US S&P 500	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
US Nasdaq	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Euro STOXX 50	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
CAC 40 - Francie	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
DAX - Německo	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
UK FTSE 100	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
PX - Česko	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
WIG20 - Polsko	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
BUX - Maďarsko	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
SAX - Slovensko	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
BET - Rumunsko	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
ISE 100 - Turecko	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Nikkei 225 - Japonsko	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Hang Seng - Hong Kong	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Shanghai - Čína	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!

### PX

	poslední závěr 25. 05. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Erste Group Bank	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Kofola ČeskoSlovensko	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Komerční banka	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Moneta Money Bank	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Philip Morris Czech Republic	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Colt CZ, Group SE	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Vienna Insurance Group	#N/A Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!

### PX

	poslední závěr 25. 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	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#VALUE!
Erste Group Bank	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#VALUE!
Kofola ČeskoSlovensko	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#VALUE!
Komerční banka	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#VALUE!
Moneta Money Bank	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#VALUE!
Philip Morris Czech Republic	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#VALUE!
Colt CZ, Group SE	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#VALUE!
Vienna Insurance Group	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#N/A Requesting Data...	#VALUE!

### Komodity

	poslední závěr 25. 05. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Ropa WTI (USD/barel)	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Zlato (USD/trojská unce)	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Stříbro (USD/trojská unce)	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Měď (USD/t)	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Hliník (USD/t)	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Olovo (USD/t)	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Emisní povolenky (EUR/t)	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!

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.dřimal@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>.