

Denní komentář

# Ranní zpráva

## ADP report potvrdí stabilizaci amerického trhu práce



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

**Ve Spojených státech počet nově vytvořených pracovních míst v soukromém sektoru (ADP report) bude pravděpodobně dalším z ukazatelů, který ukáže, že se americký trh práce stabilizuje. Předstihové indikátory z oblasti služeb (ISM, PMI) potvrdí, že tento sektor zůstává ve fázi expanze. To nelze říci o eurozóně, kde se PMI ze služeb v důsledku drahých vstupů a poklesu objednávek nachází pod padesátibodovou hranicí a svým dlouhodobým průměrem. K jednacímu stolu zasedne polská centrální banka. Změnu v nastavení měnových podmínek my ani trh nečekáme.**

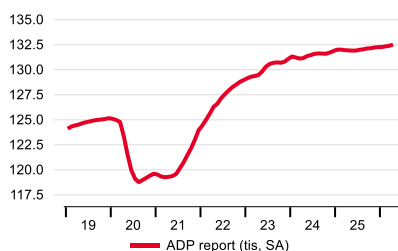
### PMI v eurozóně zůstanou pod padesátkou

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	PMI ze služeb (b.)	10:00	Kvě F	46,4	47,2	46,4
	Kompozitní PMI (b.)	10:00	Kvě F	47,5	48,2	47,5
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	11:00	Dub	3,4		0,6
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	11:00	Dub	2,1		4,9
USA	ADP report (tis.)	14:15	Kvě	109		120
	PMI ze služeb (b.)	15:45	Kvě F	50,9		51,0
	Tovární objednávky, SA (% m/m)	16:00	Dub	1,5		4,6
	ISM ze služeb (b.)	16:00	Kvě	53,6		53,8
	Objednávky zboží dlouh. spotřeby (% m/m)	16:00	Dub F	7,9		7,9

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

**Ve Spojených státech bude zveřejněn ADP report mapující počet nově vytvořených pracovních pozic v soukromém sektoru.** Ten zřejmě potvrdí, že kondice amerického trhu práce se stabilizuje. Konsenzus počítá s tvorbou 120 tisíc míst po dubnových 109 tisících. Klíčovou statistikou však budou až páteční Nonfarm Payrolls, které by měly vyznít v podobném duchu. Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti v posledních čtyřech týdnech navíc dále setrval poblíž nejnižších hodnot za poslední rok a půl. To spolu s inflačními daty potvrzuje náš předpoklad, že americká centrální banka ponechá úrokové sazby v letošním roce beze změny, přičemž rizika se vychylují spíše ve směru jejich zvýšení. Dále budou dnes v USA zveřejněny předstihové indikátory z oblasti služeb (PMI a ISM indexy za květen). Oba ukazatele by měly potvrdit, že se tento segment stále drží ve fázi expanze.

USA: ADP report



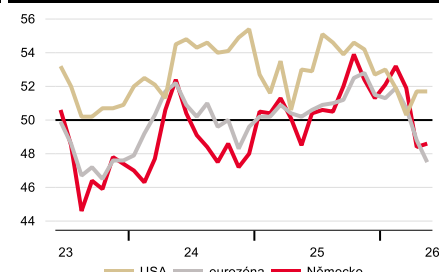
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: ISM ze služeb (b.)



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

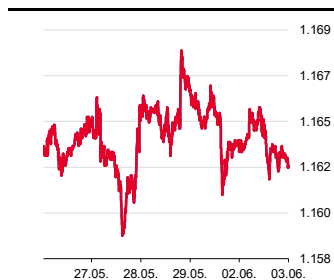
Kompozitní PMI (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

**To samé však neplatí pro PMI ve službách v oblasti eurozóny.** Ty se v důsledku války na Blízkém východě propadly pod padesátibodovou hranici a výrazně nyní zaostávají za svým dlouhodobým průměrem. Předpokládáme, že konečný výsledek bude v případě kompozitního PMI v důsledku zlepšení ukazatele ve Španělsku revidován směrem nahoru (na 48,2 bodu) a zůstane tak v pásmu kontrakce. Náladu respondentům zhoršují vyšší ceny vstupů i klesající objem nových objednávek. Dražší ceny pohonných hmot se propíší i do cen průmyslových výrobců v eurozóně, které v dubnu v meziročním srovnání dosáhly podle tržního konsenzu téměř pěti procent.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

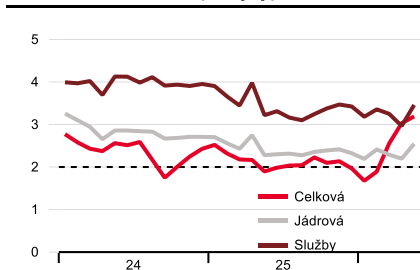
## Region v mírném plusu

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	CPI (% , y/y)	11:00	Kvě P	3,0	3,2	3,2
	CPI (% , m/m)	11:00	Kvě P	1,0	0,1	0,1
	Jádrová CPI (% , y/y)			2,2	2,5	2,4
USA	Počet volných pracovních pozic (JOLTS, tis.)	16:00	Dub	6887	7618	6866
	JOLTS Job Openings Rate	16:00	Dub	4,2	4,6	4,2
Polsko	Klíčová sazba centrální banky			3,75	3,75	3,75

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

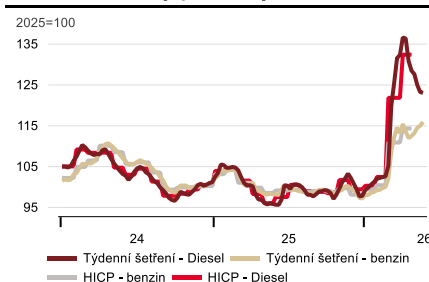
**Celková inflace v eurozóně v květnu vzrostla meziročně o 0,2 pb na 3,2 %.** Na rozdíl od předchozích měsíců byl její růst tažen spíše službami než cenami energií. Inflace ve službách vzrostla v květnu z 3,0 % y/y na 3,5 %, což ale bylo z velké části dáno rozdílným načasováním Velikonočních svátků v letošním a loňském roce. Jádrová inflace zrychlila meziročně o 0,3 pb bodu na 2,5 % y/y. V důsledku sekundárních efektů vysokých cen komodit a narušení dodavatelských řetězců očekáváme, že inflace dosáhne svého vrcholu na začátku roku 2027 a to na úrovni 3,8 % y/y. Ve Spojených státech byla zveřejněna dubnová statistika z trhu práce JOLTS jobs openings. Ta překvapila pozitivními výsledky. Finanční trhy na zveřejněná data ale příliš nereagovaly. Ve srovnání s přechozím dnem byla společná evropská měna o 0,1 % silnější (1,164 USD/EUR).

Eurozóna: Inflace (% , y/y)



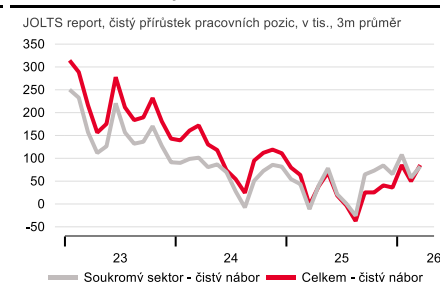
Zdroj: Eurostat, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Eurozóna: Ceny pohonných hmot



Zdroj: Eurostat, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: JOLTS report



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

**Na geopolitické frontě byl včera relativní klid.** Ten svědčil regionálním měnám, které si připisovaly zisky. Kurz koruny zpevnil o 0,2 % na 24,22 CZK/EUR. Česká měna si ze střeoevropského regionu připsala nejvýraznější zisk (0,3 %). Kromě příznivého globálního sentimentu ji podpořily rovněž rostoucí sázky korunového peněžního trhu na zvýšení sazeb ČNB již na jejím červnovém zasedání. Mírně zpevnil také maďarský forint, jehož kurz se v odpoledních hodinách obchodoval za 354,7 HUF/EUR. Polský zlotý zůstal ve srovnání s předchozím obchodním dnem beze změny (na 4,24 PLN/EUR).

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

### Světové devizové trhy

	poslední závěr 02. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,21	-0,3 %	-0,7 %	-0,3 %	0,2 %
CZK/USD	20,82	-0,3 %	0,3 %	0,0 %	1,1 %
USD/EUR	1,163	0,0 %	-0,9 %	-0,4 %	-0,9 %
USD/JPY	159,9	0,2 %	1,9 %	0,4 %	2,0 %
USD/CNY	67,64	-0,1 %	-1,0 %	0,0 %	-3,2 %
GBP/USD	1,347	0,0 %	-1,0 %	0,0 %	0,1 %
GBP/EUR	0,864	-0,1 %	0,0 %	-0,4 %	-1,0 %
CHF/EUR	0,915	0,1 %	-0,1 %	0,4 %	-1,7 %
CHF/USD	0,787	0,1 %	0,8 %	0,7 %	-0,8 %
NOK/EUR	10,801	0,0 %	-0,7 %	0,1 %	-8,7 %
SEK/EUR	10,83	0,1 %	0,2 %	0,7 %	0,1 %
PLN/EUR	4,237	0,0 %	-0,2 %	0,2 %	0,4 %
PLN/USD	3,644	0,0 %	0,8 %	0,5 %	1,3 %
HUF/EUR	355,1	-0,2 %	-2,0 %	0,4 %	-7,6 %
HUF/USD	305,4	-0,2 %	-1,1 %	0,8 %	-6,8 %
RUB/EUR	85,07	1,5 %	-3,4 %	2,7 %	-8,4 %
RUB/USD	73,16	1,5 %	-2,5 %	3,0 %	-7,5 %
TRY/EUR	53,433	0,0 %	0,4 %	-0,3 %	5,9 %
TRY/USD	45,927	0,1 %	1,7 %	0,1 %	6,9 %

### Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 02. 06. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,97	6,3	-10,5	135,1	7,4
CZGB 5Y	4,33	-0,2	-10,4	163,8	2,1
CZGB 10Y	4,81	-2,0	-6,1	183,3	0,8
GER 2Y	2,62	-1,1	-2,4		
GER 5Y	2,69	-2,3	-5,5		
GER 10Y	2,98	-2,8	-6,2		
UST 2Y	4,04	1,0	16,6	142,3	2,1
UST 5Y	4,17	0,3	15,4	147,6	2,7
UST 10Y	4,44	-1,0	7,4	146,8	1,8
PLGB 2Y	4,46	-2,4	-14,5	183,5	-1,3
PLGG 5Y	5,23	-3,5	-13,5	253,7	-1,2
PLGB 10Y	5,68	-3,9	-7,1	270,4	-1,1
HUGB 3Y	5,32	-1,6	-55,3	269,9	-0,5
HUGB 5Y	5,33	-1,2	-50,2	264,1	1,1
HUGB 10Y	5,34	-0,7	-57,2	236,8	2,1

### Světové trhy IRS

	poslední závěr 02. 06. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,26	3,7	6,0	145,2	4,5
CZK 5Y	4,36	-0,8	-1,8	153,5	-1,3
CZK 10Y	4,46	-4,0	-6,5	143,2	-4,1
EUR 2Y	2,80	-0,8	-4,6		
EUR 5Y	2,83	0,5	-6,1		
EUR 10Y	3,02	0,1	-5,0		
USD 2Y	3,91	0,6	18,8	110,2	1,4
USD 5Y	3,90	0,2	17,8	106,7	-0,3
USD 10Y	4,05	-0,9	11,0	102,3	-1,1
PLN 2Y	4,32	-3,2	-11,8	151,9	-2,4
PLN 5Y	4,44	-4,8	-11,0	160,7	-5,3
PLN 10Y	4,67	-4,8	-9,8	164,2	-4,9
HUF 2Y	5,42	1,0	-86,1	261,7	1,8
HUF 5Y	5,12	0,0	-75,0	229,2	-0,5
HUF 10Y	5,08	0,0	-62,0	205,7	-0,1

### Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,50	3,41	3,57	4,26	4,46
EUR (depo)	2,00	1,97	2,28	2,75	3,02
USD (horní limit)	3,75	3,63	4,85	3,93	4,07
JPY	0,75	0,60	1,29	1,39	2,45
GBP	3,75	3,78	3,79	4,21	4,45
CHF	0,00	-0,09	-0,04	0,16	0,63
NOK	4,25	4,21	4,59	4,94	4,39
SEK	1,75	1,69	2,03	2,43	2,89
HUF	6,25	5,65	5,99	5,39	5,06
PLN	3,75	3,81	3,76	4,32	4,67

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 02. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	51 308	0,4 %	3,7 %	0,5 %	6,8 %
US S&P 500	7 610	0,1 %	5,3 %	0,4 %	11,2 %
US Nasdaq	27 094	0,0 %	7,9 %	0,4 %	16,6 %
Euro STOXX 50	6 108	1,2 %	3,8 %	0,9 %	5,5 %
CAC 40 - Francie	8 209	0,8 %	1,2 %	0,3 %	0,7 %
DAX - Německo	25 124	0,5 %	3,4 %	0,1 %	2,6 %
UK FTSE 100	10 374	0,3 %	0,1 %	-0,3 %	4,5 %
PX - Česko	2 531	0,5 %	-0,3 %	-0,6 %	-5,8 %
WIG20 - Polsko	3 669	1,0 %	5,2 %	-0,5 %	15,2 %
BUX - Maďarsko	135 997	1,6 %	1,7 %	1,0 %	22,5 %
SAX - Slovensko	303	0,0 %	-0,4 %	0,0 %	0,3 %
BET - Rumunsko	30 100	0,7 %	6,5 %	0,7 %	23,2 %
ISE 100 - Turecko	14 200	3,6 %	-1,7 %	3,9 %	26,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	66 734	-0,3 %	12,1 %	0,6 %	32,6 %
Hang Seng - Hong Kong	26 038	2,5 %	1,0 %	3,4 %	1,6 %
Shanghai - Čína	4 075	0,4 %	-0,9 %	0,2 %	2,7 %

### PX

	poslední závěr 02. 06. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 287	2,8 %	1,5 %	7,5 %	5,6 %
Erste Group Bank	2 490	0,9 %	-0,3 %	7,1 %	42,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	526	0,8 %	1,2 %	11,0 %	7,6 %
Komerční banka	972	0,5 %	-1,6 %	-12,1 %	-4,8 %
Moneta Money Bank	187	0,8 %	-0,1 %	2,5 %	29,2 %
Philip Morris Czech Republic	19 460	-0,7 %	-1,1 %	2,4 %	4,8 %
Colt CZ, Group SE	1 046	-0,4 %	-0,2 %	-1,7 %	40,0 %
Vienna Insurance Group	1 456	-2,3 %	-5,8 %	-6,7 %	33,3 %

### PX

	poslední závěr 02. 06. 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	1 287	1 373	1 086	166 709	9,6 %
Erste Group Bank	2 490	2 719	1 729	29 857	6,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	526	552	446	2 276	6,3 %
Komerční banka	972	1 285	960	207 933	12,9 %
Moneta Money Bank	187	219	141	238 933	5,8 %
Philip Morris Czech Republic	19 460	20 250	17 180	214	8,1 %
Colt CZ, Group SE	1 046	1 120	706	25 576	6,8 %
Vienna Insurance Group	1 456	1 660	1 040	4 861	8,2 %

### Komodity

	poslední závěr 02. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	95,4	-2,4 %	-18,7 %	2,2 %	52,7 %
Ropa WTI (USD/barel)	93,8	1,7 %	-8,0 %	7,3 %	63,3 %
Zlato (USD/trojská unce)	4488,9	0,0 %	-2,7 %	-1,1 %	3,9 %
Stříbro (USD/trojská unce)	75,1	0,0 %	-0,3 %	-0,3 %	4,8 %
Měď (USD/t)	14036,7	1,7 %	8,7 %	3,2 %	12,7 %
Hliník (USD/t)	3752,5	1,0 %	6,5 %	2,3 %	25,3 %
Olovo (USD/t)	2044,5	1,9 %	4,9 %	1,4 %	1,7 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	389,0	0,8 %	-1,1 %	2,2 %	30,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	78,5	0,4 %	7,6 %	-1,4 %	-8,5 %
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>.