

Denní komentář

# Ranní zpráva

## Americká inflace překročí čtyři procenta

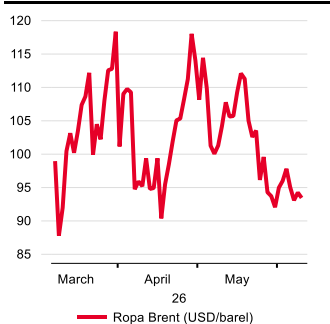


Jana Steckerová  
(420) 222 008 524  
jana\_steckerova@kb.cz

**USD/EUR:** Faktory ovlivňující kurz USD/EUR jsou smíšené. Dnes zveřejněná americká inflační data mohou zvýšit sazky na utážení měnových podmínek v USA a podpořit tak americký dolar. Celková meziroční inflace totiž v květnu podle našeho odhadu překročila čtyři procenta, zatímco její jádrová složka se přiblížila třem procentům. Na druhou stranu pozitivní zprávy z Blízkého východu nahrávají spíše euru. Ve střednědobém horizontu však růstový diferencál hovoří jasně ve prospěch amerického dolaru.

**CZK/EUR:** Tuzemská inflační data by naopak mohla sazky na zvýšení sazeb ČNB zredukovat. Jádrová inflace totiž podle našeho odhadu v květnu zpomalila na 2,7-2,8 %, přičemž celková inflace zvolnila na 2,1 % y/y. Kurz koruny by mohla ovlivnit i případná vyjádření ze strany ČNB před zahájením mediální karantény tento čtvrtek. Celkově vidíme prostor pro oslabení koruny, když vnímáme nižší šance jak na červnový „hike“, tak i na utážení měnových podmínek o téměř 100 bb během jednoho roku, které trh nyní zaceňuje.

Cena ropy



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

## Finální odhad české inflace může redukovat sazky na „hike“

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	CPI (% , y/y)	09:00	Kvě F	2,1	2,1	2,1
USA	CPI (% , m/m)	14:30	Kvě	0,6	0,5	0,5
	CPI (% , y/y)	14:30	Kvě	3,8	4,2	4,2
	Jádrový CPI (% , m/m)	14:30	Kvě	0,4	0,3	0,3
	Jádrový CPI (% , y/y)	14:30	Kvě	2,8	2,9	2,9

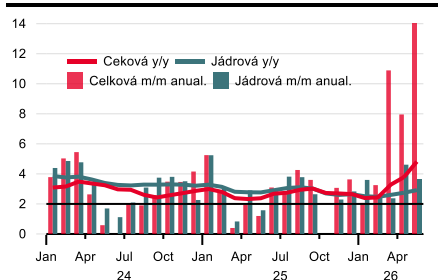
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Květnová inflační data v USA mohou posílit očekávání trhů ohledně zvýšení sazeb Fedu.

Celková inflace pravděpodobně zrychlila na 4,2 % y/y a v meziměsíčním vyjádření dosáhla 0,5 % m/m (vs 0,6 % m/m v dubnu). Vliv na to budou mít opět ceny energií, jádrová inflace by ale měla zůstat zvýšená také, a to na 0,3 % m/m a 2,9 % y/y. To by mělo odrážet nákladové tlaky a jejich průsak do spotřebitelských cen. Růst cen zůstává zvýšený jak ve službách, tak i u zboží (např. u elektroniky), zatímco růst cen bydlení, který výrazně ovlivnil vyšší dubnovou dynamiku, by měl pokračovat stálým tempem kolem 0,2-0,3 % m/m. Celkově květnová data mohou přilít do ohně očekávání, že Fed zvýší sazby už v letošním roce.

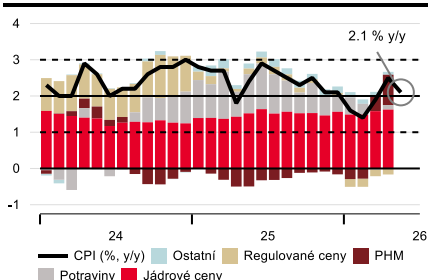
**Finální odhad tuzemské květnové inflace zřejmě potvrdí její zpomalení na 2,1 % y/y.** K němu podle nás přispěla i jádrová inflace, která by se mohla pohybovat kolem 2,7-2,8 % y/y. Rostoucí rizika pro růst české ekonomiky a pravděpodobné zpomalení celkové i jádrové inflace v květnu podle nás nevytváří jednoznačný prostor pro bezprostřední zvýšení sazeb, které finanční trhy za poslední týden plně zacenily. Data by tak podle nás mohla spíše podpořit pokles sazeček na zvýšení sazeb ČNB na zasedání 18. června. Klíčové z tohoto pohledu budou také komentáře centrálních bankéřů před začátkem mediální karantény. Rizika pro růst sazeb ČNB ve zbytku roku ale pozorujeme s ohledem na nadále zvýšené ceny energií, mzdový růst a rovněž expanzivní fiskální politiku.

USA: Inlace CPI (%)

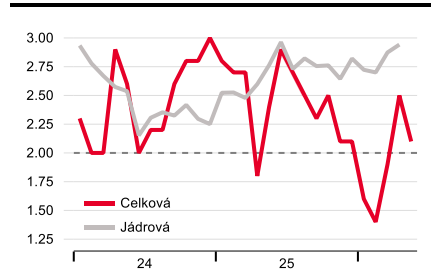


Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

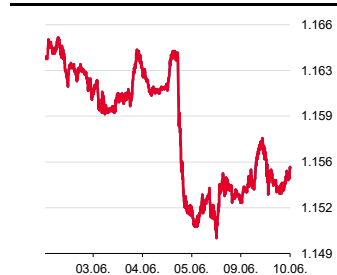
ČR: Inlace (% , y/y, pb)



ČR: Celková a jádrová inflace (% , y/y)



USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Region i euro v plusu

Přehled veřejných událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Průmyslová produkce, SA (% , m/m)	08:00	Dub	-0,1	0,4	0,4
	Průmyslová produkce, WDA (% , y/y)	08:00	Dub	-2,8	-0,5	-1,1
USA	Důvěra malých podniků v ekonomiku (NFIB, b.)	12:00	Kvě	95,9	95,3	96,0
	Bilance zahraničního obchodu (mld. USD)	14:30	Dub	-56,6	-55,9	-56,1
	Prodeje stávajících nemovitostí (% , m/m)	16:00	Kvě	0,2		1,1

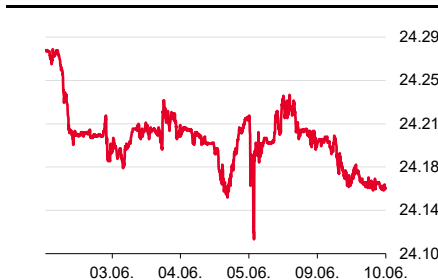
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

### Německá průmyslová produkce poprvé od vypuknutí války v Íránu meziměsíčně vzrostla o 0,4 % m/m, a to zejména díky stavebnictví.

Zároveň byl březnový údaj revidován směrem nahoru, když místo původně reportovaných -0,7 % m/m nyní nyní vykazuje nepatrný pokles o 0,1 % m/m. Více než makroekonomická data však finanční trhy dnes ovlivňovala naděje na brzké ukončení blízkovýchodního konfliktu. Ceny ropy se držely lehce nad 92 dolary za barel, zatímco společná evropská měna těžila z ústupu rizikové averze a vůči dolaru o 0,3 % zpevnila. V odpoledních hodinách se její kurz nacházel na 1,156 USD/EUR.

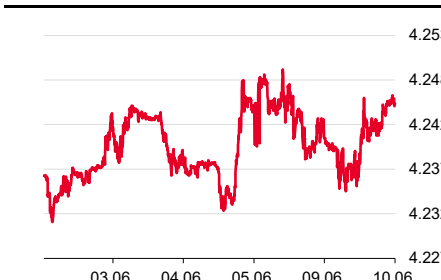
Mírně pozitivní geopolitická nálada se však přelila i na regionální měny, které v průběhu dne posilovaly. Kurz české koruny zpevnil o 0,2 % a v odpoledních hodinách se nacházel na hladině 24,16 CZK/EUR. Maďarský forint posílil o 0,3 % na 355 HUF/EUR, zatímco polský zlotý si připsal 0,1 % na 4,24 PLN/EUR.

CZK/EUR



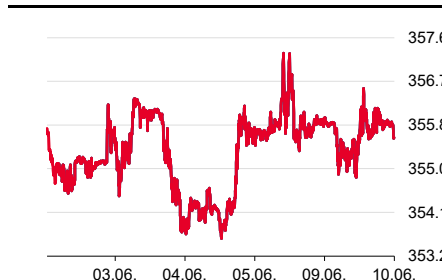
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

### Světové devizové trhy

	poslední závěr 09. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,18	-0,1 %	-0,5 %	-0,4 %	0,1 %
CZK/USD	20,95	-0,1 %	1,4 %	0,7 %	1,8 %
USD/EUR	1,154	0,0 %	-2,0 %	-1,1 %	-1,7 %
USD/JPY	160,4	0,1 %	2,4 %	0,8 %	2,3 %
USD/CNY	67,75	-0,1 %	-0,4 %	0,1 %	-3,1 %
GBP/USD	1,337	0,2 %	-1,8 %	-0,7 %	-0,6 %
GBP/EUR	0,863	-0,2 %	-0,2 %	-0,4 %	-1,1 %
CHF/EUR	0,921	0,1 %	0,7 %	1,0 %	-1,1 %
CHF/USD	0,798	0,1 %	2,7 %	2,2 %	0,6 %
NOK/EUR	10,986	0,6 %	1,3 %	1,8 %	-7,2 %
SEK/EUR	10,94	0,6 %	0,6 %	1,7 %	1,1 %
PLN/EUR	4,244	0,1 %	0,2 %	0,3 %	0,6 %
PLN/USD	3,677	0,1 %	2,2 %	1,5 %	2,3 %
HUF/EUR	356,5	0,2 %	0,6 %	0,8 %	-7,3 %
HUF/USD	308,8	0,2 %	2,5 %	2,0 %	-5,7 %
RUB/EUR	82,87	-1,6 %	-5,2 %	0,0 %	-10,8 %
RUB/USD	71,81	-1,6 %	-3,3 %	1,1 %	-9,3 %
TRY/EUR	53,247	0,0 %	-0,3 %	-0,7 %	5,5 %
TRY/USD	46,119	0,0 %	1,7 %	0,5 %	7,4 %

### Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 09. 06. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,11	2,3	12,7	144,3	6,1
CZGB 5Y	4,40	-2,2	5,2	164,6	0,9
CZGB 10Y	4,88	-2,9	8,6	183,8	-1,2
GER 2Y	2,67	-3,8	6,8		
GER 5Y	2,76	-3,1	5,1		
GER 10Y	3,04	-1,7	3,8		
UST 2Y	4,12	-4,4	23,4	145,0	-0,6
UST 5Y	4,24	-4,6	24,2	148,6	-1,5
UST 10Y	4,52	-4,6	16,2	147,4	-2,9
PLGB 2Y	4,48	-12,3	2,0	181,0	-8,5
PLGG 5Y	5,28	-15,0	8,9	252,6	-11,9
PLGB 10Y	5,72	-12,9	3,5	268,1	-11,2
HUGB 3Y	5,30	-13,9	-28,0	263,2	-10,1
HUGB 5Y	5,35	-9,2	-17,2	259,1	-6,1
HUGB 10Y	5,40	-10,9	-24,6	235,5	-9,2

### Světové trhy IRS

	poslední závěr 09. 06. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,36	-5,8	25,2	149,1	-3,8
CZK 5Y	4,48	-5,8	23,0	156,8	-3,7
CZK 10Y	4,57	-4,7	17,2	146,8	-4,1
EUR 2Y	2,87	-2,0	9,1		
EUR 5Y	2,91	-2,0	8,2		
EUR 10Y	3,10	-0,6	7,4		
USD 2Y	3,98	-4,4	25,4	110,8	-2,3
USD 5Y	3,96	-4,4	23,7	105,5	-2,3
USD 10Y	4,11	-4,4	15,4	100,4	-3,8
PLN 2Y	4,37	-13,0	2,5	149,6	-11,0
PLN 5Y	4,50	-12,3	6,5	158,5	-10,2
PLN 10Y	4,73	-10,5	7,2	162,6	-9,9
HUF 2Y	5,47	-12,0	-39,0	260,1	-10,0
HUF 5Y	5,16	-12,0	-29,0	225,0	-10,0
HUF 10Y	5,07	-12,0	-21,0	196,8	-11,4

### Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,50	3,41	3,61	4,36	4,57
EUR (depo)	2,00	1,99	2,37	2,79	3,09
USD (horní limit)	3,75	3,64	4,85	3,99	4,12
JPY	0,75	0,60	1,38	1,42	2,50
GBP	3,75	3,77	3,81	4,24	4,52
CHF	0,00	-0,12	-0,04	0,18	0,67
NOK	4,25	4,15	4,58	4,93	4,42
SEK	1,75	1,69	2,05	2,51	2,97
HUF	6,25	5,65	5,98	5,46	5,07
PLN	3,75	3,63	3,78	4,37	4,73

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 09. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	50 872	0,2 %	2,5 %	-0,3 %	5,8 %
US S&P 500	7 387	-0,3 %	-0,2 %	-2,6 %	7,9 %
US Nasdaq	25 679	-1,0 %	-2,2 %	-4,8 %	10,5 %
Euro STOXX 50	6 050	-0,2 %	2,3 %	0,0 %	4,5 %
CAC 40 - Francie	8 203	0,1 %	1,1 %	0,2 %	0,7 %
DAX - Německo	24 433	-0,7 %	0,4 %	-2,7 %	-0,2 %
UK FTSE 100	10 227	-1,4 %	-0,1 %	-1,7 %	3,0 %
PX - Česko	2 549	1,0 %	0,6 %	0,1 %	-5,1 %
WIG20 - Polsko	3 640	0,3 %	3,0 %	-1,3 %	14,3 %
BUX - Maďarsko	133 373	-0,3 %	-0,9 %	-0,9 %	20,1 %
SAX - Slovensko	297	0,0 %	-0,6 %	-0,2 %	0,1 %
BET - Rumunsko	30 060	0,1 %	1,1 %	0,6 %	23,0 %
ISE 100 - Turecko	13 742	-0,9 %	-8,8 %	0,6 %	22,0 %
Nikkei 225 - Japonsko	65 417	2,2 %	4,3 %	-1,4 %	30,0 %
Hang Seng - Hong Kong	24 566	-0,4 %	-6,9 %	-2,4 %	-4,2 %
Shanghai - Čína	4 010	1,3 %	-4,1 %	-1,4 %	1,0 %

### PX

	poslední závěr 09. 06. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 272	0,2 %	-1,4 %	3,4 %	5,9 %
Erste Group Bank	2 486	0,9 %	1,5 %	2,6 %	39,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	522	-0,2 %	-0,6 %	9,9 %	6,5 %
Komerční banka	994	0,2 %	0,9 %	-1,7 %	-1,7 %
Moneta Money Bank	196	1,9 %	4,4 %	7,8 %	37,5 %
Philip Morris Czech Republic	18 840	0,9 %	-3,8 %	1,7 %	9,2 %
Colt CZ, Group SE	1 030	-0,2 %	-0,4 %	-2,6 %	39,2 %
Vienna Insurance Group	1 483	3,3 %	2,3 %	-9,4 %	33,4 %

### PX

	poslední závěr 09. 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	1 272	1 373	1 086	155 375	8,8 %
Erste Group Bank	2 486	2 719	1 729	11 341	2,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	522	552	446	1 842	5,1 %
Komerční banka	994	1 285	960	89 966	5,5 %
Moneta Money Bank	196	219	141	432 851	10,4 %
Philip Morris Czech Republic	18 840	20 250	17 180	1 203	41,5 %
Colt CZ, Group SE	1 030	1 120	706	32 317	8,6 %
Vienna Insurance Group	1 483	1 660	1 040	2 515	4,5 %

### Komodity

	poslední závěr 09. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	93,7	-5,0 %	-10,7 %	0,4 %	50,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	88,2	-3,4 %	-7,6 %	1,0 %	53,6 %
Zlato (USD/trojská unce)	4260,9	0,0 %	-9,6 %	-6,2 %	-1,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	65,4	0,0 %	-18,6 %	-13,2 %	-8,8 %
Měď (USD/t)	13573,3	-0,1 %	0,4 %	-0,2 %	9,0 %
Hliník (USD/t)	3547,5	-1,6 %	1,3 %	-3,2 %	18,4 %
Olovo (USD/t)	1984,0	-0,3 %	0,5 %	-1,6 %	-1,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	372,3	-1,3 %	-4,4 %	-2,1 %	24,6 %
Emisní povolenky (EUR/t)	75,1	-1,0 %	1,3 %	-5,6 %	-12,4 %
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>.