

Denní komentář

Ranní zpráva

Guvernér ČNB vidí červnové zvýšení sazeb jako reálnou možnost



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

USD/EUR: Datový kalendář dnes zahrnuje méně významná ekonomická data, jejichž zveřejnění tradičně na finanční trhy významný vliv nemá. Z evropského kalendáře lze zmínit pouze finální odhad květnové inflace v Německu, který by měl potvrdit její meziroční harmonizovanou dynamiku na 2,7 %. V USA pak bude zveřejněn předběžný odhad spotřebitelské důvěry od Michiganské univerzity za červen. Spotřebitelský sentiment by měl podle očekávání trhu mírně vzrůst, jeho úroveň by ale měla zůstat nízká. Spotřebitelské výdaje amerických domácností ale zůstávají přesto robustní a přispívají ke svižnému růstu tamní ekonomiky. Na globálních trzích a hlavním měnovém páru by měl tedy dnes převládat spíše klidný vývoj obchodování bez významnějších změn kurzu. Jak je již ale v poslední době zvykem, tak do hry mohou vstoupit neočekávané zprávy ohledně konfliktu na Blízkém východě, který v posledních dnech opět nabral zvýšenou dynamiku. Reakce finančních trhů byla ale zatím omezená.

CZK/EUR: Z domácích dat je na programu pouze bilance běžného účtu za duben, na jejíž zveřejnění odezvu trhů očekávat nelze. Ke klidnějšímu obchodování by měla přispívat i mediální karanténa ČNB před jejím zasedáním příští týden ve čtvrtek. Navzdory mediální karanténě však dnes na Bloomberg TV v živém rozhovoru vystoupí guvernér ČNB Michl. Stejná agentura dnes zároveň zveřejnila psaný rozhovor s ním, v kterém uvedl, že zvýšení úrokových sazeb na zasedání v příštím týdnu je reálnou možností a pravděpodobnost, že se tak stane, se v poslední době zvýšila. V případě červnového zvýšení sazeb si poté může podle něj vzít centrální banka opět oddechový čas a vyčkávat. Podobně v tomto týdnu hovořil i člen bankovní rady ČNB Jan Procházka. Trh pro následující zasedání ČNB, které se koná 18. června, již nicméně nějakou dobu zvýšení sazeb o 25 bb plně zaceňuje.

Dnešní ekonomický kalendář toho příliš nenabízí

| Kalendář dnešních událostí na finančních trzích | | Čas | Období | Předchozí | SG/KB | Trh |
|---|---|-------|--------|-----------|-------|------|
| Německo | Harmonizovaná inflace (% , m/m) | 08:00 | Kvě F | -0,1 | -0,1 | -0,1 |
| | Harmonizovaná inflace (% , y/y) | 08:00 | Kvě F | 2,7 | 2,7 | 2,7 |
| ČR | Bilance běžného účtu (mld. CZK) | 10:00 | Dub | 5,9 | 22,9 | 20,0 |
| | Rozhovor guvernéra ČNB pro Bloomberg TV | 10:30 | | | | |
| USA | Spotřebitelská důvěra – University of Michigan (b.) | 16:00 | Čer P | 44,8 | | 46,0 |

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

ECB podle očekávání zvýšila úrokové sazby

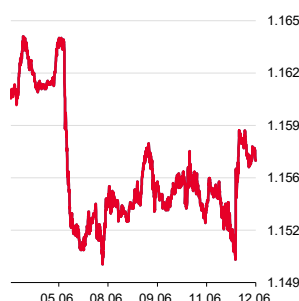
| Přehled včerejších událostí na finančních trzích | | Čas | Období | Předchozí | Aktuální | Trh |
|--|---|-------|--------|-----------|----------|------|
| Eurozóna | ECB – depozitní sazba (%) | 14:15 | | 2,00 | 2,25 | 2,25 |
| USA | Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.) | 14:30 | k 6.6. | 225 | 229 | 220 |
| | PPI, SA (% , m/m) | 14:30 | Kvě | 1,1 | 1,1 | 0,7 |
| | PPI bez potravin a energií, SA (% , m/m) | 14:30 | Kvě | 0,7 | 0,4 | 0,5 |
| | PPI (% , y/y) | 14:30 | Kvě | 5,7 | 6,5 | 6,4 |
| | PPI bez potravin a energií (% , y/y) | 14:30 | Kvě | 4,9 | 4,9 | 5,4 |

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

Na geopolitické frontě včera rezonovaly zprávy o obnovených útocích a vzájemných výhrůžkách z obou stran blízkovýchodního konfliktu, na trhy to ale významný vliv nemělo. Cena ropy sice zprvu atakovala hranici 95 dolarů za barel, poté se vrátila blíže k hranici 90 dolarů

za barel, aby v odpoledních hodinách opět mírně vzrostla k 93 dolarům. Prezident Trump opět prokázal vysokou nestálost ve svých výrociích. Zprvu totiž trhy částečně uklidnil, když řekl, že obnovené útoky mají Írán přimět k prodloužení příměří a že USA nemají zájem na další eskalaci konfliktu. Vzápětí však Íránu pohrozil silnými útoky s cílem převzít kontrolu nad jeho energetickou infrastrukturou. Ve večerních hodinách ale útoky opět odvolal a řekl, že dohoda s Íránem je na dosah. Ropa se tak dnes začíná obchodovat pod 90 dolary za barel. Geny zemního plynu se stále pohybují poblíž zvýšených 50 EUR/MWh. Významnější reakci včera nezaznamenal ani hlavní měnový pár, který doznal jen nepatrných změn a jeho kurz zůstal poblíž 1,154 USD/EUR. Vliv nemělo ani níže uvedené rozhodnutí ECB o zvýšení úrokových sazeb, které bylo široce očekáváno. Téměř beze změny pak zůstal i kurz české koruny, který se nacházel nepatrně pod 24,20 CZK/EUR. Korunoví investoři se již pravděpodobně nacházejí ve vyčkávacím módu před zasedáním centrální banky, které se koná příští čtvrtek. K tomu přispívá i skutečnost, že tuzemské centrální bance včera začala mediální karanténa. Trhy pro nejbližší zasedání plně zaceňují zvýšení sazeb o 25 bb.

USD/EUR

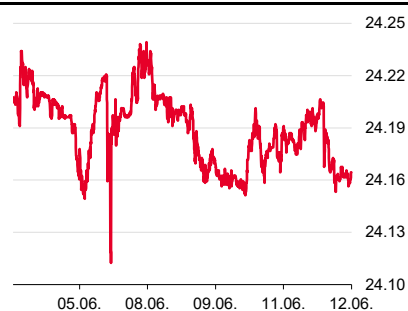


Zdroj: Bloomberg

Evropská centrální banka v souladu s očekáváními včera zvýšila úrokové sazby o 25 bb.

Rozhodnutí bylo jednomyslné a depozitní sazba v důsledku něho vzrostla na 2,25 %. Jednalo se o preventivní zvýšení za účelem předcházení inflačních rizik vyplývajících z konfliktu na Blízkém východě. Nová prognóza ECB podle očekávání přinesla zvýšení odhadů inflace v eurozóně. Odhad inflace ECB pro letošní rok zvýšila o 0,4 pb na 3 %, pro rok 2027 o 0,3 pb na 2,3 %, zatímco pro rok 2028 ho naopak nepatrně snížila o 0,1 pb na 2 %. Jádrou inflaci pak centrální banka očekává na 2,5 % pro roky 2026 i 2027 a následně její zvolnění na 2,2 % v roce 2028. Tato trajektorie tedy nenaznačuje, že by se ECB obávala výrazného zrychlení růstu mezd v příštím roce kvůli zvýšeným inflačním očekáváním. Tímto směrem mohou ukazovat i zhoršující se předstihové indikátory, především pak z oblasti služeb eurozóny. Výhled ekonomiky eurozóny ECB revidovala mírně směrem dolů, když odhaduje růst HDP o 0,8 % v roce 2026 a o 1,2 % v roce 2027. V tiskovém prohlášení ECB uvedla, že se nyní vzhledem k přetrvávajícím rizikům nachází v komfortní pozici a další vývoj sazeb bude přizpůsobovat podle nově přichozích dat, která bude zasedání po zasedání vyhodnocovat.

CZK/EUR



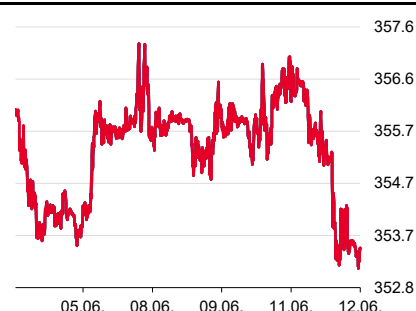
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Silné tlaky na růst cen ve výrobní sféře v USA přetrvávají. Statistiky PPI za květen ukázaly na meziměsíční sezonně očištěný nárůst o 1,1 %, který překonal konsensus ve výši 0,7 %. Směrem dolů byl však revidován údaj za duben, a to z 1,4 % na stále výrazných 1,1 %. Květnové zvýšení cen nadále táhly hlavně dražší energie, když jadrový PPI vykázal o poznání nižší dynamiku ve výši 0,4 %, která naopak skončila pod tržním očekáváním ve výši 0,5 %. Oproti dubnu, pro který byla také dynamika jadrového PPI revidována dolů z původních 1,0 % na 0,7 %, se navíc jedná o zpomalení. Celkově tedy květnová data ukazují za jisté zvolnění fundamentálních cenových tlaků ve výrobní sféře USA, ty ale přesto zůstávají silné. To potvrzuje velmi vysoká meziroční dynamika, která u celkového PPI již dosáhla 6,5 % a 4,9 % u jadrového.

Finanční trhy

Světové devizové trhy

| | poslední závěr 11. 06. 26 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 05. 26 | výnos od 31. 12. 25 |
|---------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| CZK/EUR | 24,20 | 0,1 % | -0,5 % | -0,3 % | 0,2 % |
| CZK/USD | 21,03 | 0,5 % | 1,8 % | 1,1 % | 2,2 % |
| USD/EUR | 1,151 | -0,4 % | -2,2 % | -1,4 % | -1,9 % |
| USD/JPY | 160,5 | 0,0 % | 2,1 % | 0,8 % | 2,4 % |
| USD/CNY | 67,76 | 0,0 % | -0,3 % | 0,1 % | -3,1 % |
| GBP/USD | 1,333 | -0,4 % | -2,3 % | -1,0 % | -0,9 % |
| GBP/EUR | 0,863 | 0,0 % | 0,0 % | -0,4 % | -1,1 % |
| CHF/EUR | 0,922 | -0,1 % | 0,7 % | 1,1 % | -1,0 % |
| CHF/USD | 0,801 | 0,3 % | 3,0 % | 2,5 % | 0,9 % |
| NOK/EUR | 10,965 | 0,5 % | 1,4 % | 1,6 % | -7,3 % |
| SEK/EUR | 11,00 | 0,4 % | 1,3 % | 2,2 % | 1,6 % |
| PLN/EUR | 4,262 | 0,3 % | 0,5 % | 0,8 % | 1,0 % |
| PLN/USD | 3,703 | 0,7 % | 2,8 % | 2,2 % | 3,0 % |
| HUF/EUR | 355,2 | -0,3 % | -0,3 % | 0,5 % | -7,6 % |
| HUF/USD | 308,6 | 0,0 % | 2,0 % | 1,9 % | -5,8 % |
| RUB/EUR | 82,89 | -0,4 % | -4,6 % | 0,0 % | -10,8 % |
| RUB/USD | 72,02 | 0,0 % | -2,4 % | 1,4 % | -9,0 % |
| TRY/EUR | 53,188 | -0,3 % | -0,5 % | -0,8 % | 5,4 % |
| TRY/USD | 46,154 | 0,1 % | 1,7 % | 0,5 % | 7,4 % |

Světové dluhopisové trhy

| | poslední závěr 11. 06. 26 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči GER (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|----------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZGB 2Y | 4,11 | -1,5 | 3,2 | 142,6 | 2,4 |
| CZGB 5Y | 4,36 | -4,6 | -7,0 | 159,7 | -0,3 |
| CZGB 10Y | 4,84 | -5,5 | -4,9 | 180,6 | -1,1 |
| GER 2Y | 2,68 | -3,9 | 3,3 | | |
| GER 5Y | 2,76 | -4,3 | 1,0 | | |
| GER 10Y | 3,03 | -4,4 | -0,8 | | |
| UST 2Y | 4,06 | -8,1 | 10,8 | 138,3 | -4,2 |
| UST 5Y | 4,18 | -9,5 | 11,2 | 142,7 | -5,2 |
| UST 10Y | 4,46 | -9,1 | 4,8 | 142,9 | -4,7 |
| PLGB 2Y | 4,38 | -6,8 | -14,5 | 169,6 | -2,9 |
| PLGG 5Y | 5,20 | -7,2 | -10,7 | 244,2 | -2,9 |
| PLGB 10Y | 5,68 | -4,4 | -12,1 | 264,3 | 0,0 |
| HUGB 3Y | 5,29 | -0,1 | -36,7 | 261,1 | 3,8 |
| HUGB 5Y | 5,31 | -1,7 | -26,7 | 255,3 | 2,6 |
| HUGB 10Y | 5,35 | -3,3 | -33,9 | 232,3 | 1,1 |

Světové trhy IRS

| | poslední závěr 11. 06. 26 (%) | denní změna (bb) | měsíční změna (bb) | spread vůči EUR (bb) | denní změna spreadu (bb) |
|---------|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| CZK 2Y | 4,30 | -5,2 | 9,8 | 142,7 | -1,9 |
| CZK 5Y | 4,42 | -6,0 | 6,3 | 151,8 | -1,4 |
| CZK 10Y | 4,53 | -4,5 | 3,2 | 145,0 | 0,4 |
| EUR 2Y | 2,87 | -3,3 | 3,0 | | |
| EUR 5Y | 2,90 | -4,6 | 1,9 | | |
| EUR 10Y | 3,08 | -4,9 | 1,1 | | |
| USD 2Y | 3,93 | -7,8 | 14,3 | 105,6 | -4,4 |
| USD 5Y | 3,91 | -9,0 | 11,9 | 101,3 | -4,4 |
| USD 10Y | 4,06 | -8,3 | 5,5 | 98,3 | -3,4 |
| PLN 2Y | 4,26 | -7,8 | -16,5 | 138,9 | -4,4 |
| PLN 5Y | 4,39 | -7,0 | -12,3 | 149,3 | -2,4 |
| PLN 10Y | 4,65 | -5,8 | -8,0 | 157,0 | -0,9 |
| HUF 2Y | 5,43 | -5,0 | -53,0 | 255,9 | -1,7 |
| HUF 5Y | 5,11 | -6,0 | -45,0 | 221,3 | -1,4 |
| HUF 10Y | 5,01 | -7,0 | -42,0 | 193,3 | -2,1 |

Přehled úrokových sazeb

| | měnověpolitická sazba (%) | O/N sazba (%) | 3M BOR (%) | 2Y swap (%) | 10Y swap (%) |
|-------------------|---------------------------|---------------|------------|-------------|--------------|
| CZK | 3,50 | 3,41 | 3,62 | 4,30 | 4,53 |
| EUR (depo) | 2,25 | 1,99 | 2,40 | 2,81 | 3,08 |
| USD (horní limit) | 3,75 | 3,63 | 4,85 | 3,93 | 4,07 |
| JPY | 0,75 | 0,68 | 1,38 | 1,41 | 2,47 |
| GBP | 3,75 | 3,78 | 3,81 | 4,25 | 4,50 |
| CHF | 0,00 | -0,11 | -0,04 | 0,18 | 0,67 |
| NOK | 4,25 | 4,25 | 4,56 | 4,94 | 4,41 |
| SEK | 1,75 | 1,64 | 2,04 | 2,50 | 2,95 |
| HUF | 6,25 | 5,65 | 5,96 | 5,47 | 5,07 |
| PLN | 3,75 | 3,68 | 3,75 | 4,26 | 4,65 |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

| | poslední závěr 11. 06. 26 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 05. 26 | výnos od 31. 12. 25 |
|-----------------------|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| US Dow Jones | 50 849 | 1,9 % | 2,3 % | -0,4 % | 5,8 % |
| US S&P 500 | 7 394 | 1,8 % | -0,3 % | -2,5 % | 8,0 % |
| US Nasdaq | 25 810 | 2,5 % | -1,8 % | -4,3 % | 11,0 % |
| Euro STOXX 50 | 6 057 | 0,8 % | 2,7 % | 0,1 % | 4,6 % |
| CAC 40 - Francie | 8 201 | 0,5 % | 1,8 % | 0,2 % | 0,6 % |
| DAX - Německo | 24 210 | 0,1 % | -0,6 % | -3,6 % | -1,1 % |
| UK FTSE 100 | 10 304 | 0,5 % | 0,3 % | -1,0 % | 3,8 % |
| PX - Česko | 2 529 | 0,3 % | 0,0 % | -0,7 % | -5,8 % |
| WIG20 - Polsko | 3 652 | 1,4 % | 1,8 % | -0,9 % | 14,7 % |
| BUX - Maďarsko | 133 529 | 1,0 % | -0,5 % | -0,8 % | 20,3 % |
| SAX - Slovensko | 295 | -0,1 % | -0,6 % | -0,3 % | 0,0 % |
| BET - Rumunsko | 30 161 | 0,6 % | 0,5 % | 0,9 % | 23,4 % |
| ISE 100 - Turecko | 13 744 | 0,0 % | -9,2 % | 0,6 % | 22,0 % |
| Nikkei 225 - Japonsko | 64 217 | 0,1 % | 2,9 % | -3,2 % | 27,6 % |
| Hang Seng - Hong Kong | 24 249 | -0,7 % | -8,2 % | -3,7 % | -5,4 % |
| Shanghai - Čína | 3 987 | -0,2 % | -5,6 % | -2,0 % | 0,5 % |

PX

| | poslední závěr 11. 06. 26 (CZK) | denní změna | týdenní změna | měsíční změna | roční změna |
|------------------------------|---------------------------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| CEZ | 1 247 | -1,4 % | -3,1 % | 2,1 % | 3,7 % |
| Erste Group Bank | 2 499 | -0,3 % | 1,5 % | 5,4 % | 39,8 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 520 | -0,2 % | -0,4 % | 9,2 % | 7,9 % |
| Komerční banka | 986 | -1,0 % | -0,9 % | -0,5 % | -1,3 % |
| Moneta Money Bank | 192 | -1,8 % | 1,1 % | 8,0 % | 33,5 % |
| Philip Morris Czech Republic | 18 560 | -1,3 % | -6,0 % | -1,7 % | 6,9 % |
| Colt CZ, Group SE | 1 006 | -3,2 % | -2,3 % | -1,8 % | 39,1 % |
| Vienna Insurance Group | 1 507 | -0,3 % | 4,4 % | -8,7 % | 38,8 % |

PX

| | poslední závěr 11. 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 |
|------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|
| CEZ | 1 247 | 1 373 | 1 086 | 117 103 | 6,6 % |
| Erste Group Bank | 2 499 | 2 719 | 1 729 | 19 678 | 4,6 % |
| Kofola ČeskoSlovensko | 520 | 552 | 446 | 1 640 | 4,6 % |
| Komerční banka | 986 | 1 285 | 960 | 125 824 | 7,6 % |
| Moneta Money Bank | 192 | 219 | 141 | 135 662 | 3,3 % |
| Philip Morris Czech Republic | 18 560 | 20 250 | 17 180 | 211 | 7,2 % |
| Colt CZ, Group SE | 1 006 | 1 120 | 706 | 75 513 | 19,8 % |
| Vienna Insurance Group | 1 507 | 1 660 | 1 040 | 219 | 0,4 % |

Komodity

| | poslední závěr 11. 06. 26 | denní změna | měsíční změna | výnos od 31. 05. 26 | výnos od 31. 12. 25 |
|--|---------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Ropa Brent (USD/barel) | 95,2 | 0,7 % | -9,9 % | 2,0 % | 52,4 % |
| Ropa WTI (USD/barel) | 87,7 | -2,6 % | -10,6 % | 0,4 % | 52,8 % |
| Zlato (USD/trojská unce) | 4212,3 | 0,0 % | -11,1 % | -7,2 % | -2,5 % |
| Stříbro (USD/trojská unce) | 67,3 | 0,0 % | -21,8 % | -10,6 % | -6,1 % |
| Měď (USD/t) | 13448,0 | -0,1 % | -3,2 % | -1,1 % | 8,0 % |
| Hliník (USD/t) | 3502,0 | 1,0 % | -2,2 % | -4,5 % | 16,9 % |
| Olovo (USD/t) | 1944,5 | -0,9 % | -2,2 % | -3,5 % | -3,3 % |
| T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD) | 369,8 | -1,0 % | -7,4 % | -2,8 % | 23,8 % |
| Emisní povolenky (EUR/t) | 76,1 | -0,5 % | 0,0 % | -4,4 % | -11,2 % |
| 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 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

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@soegen.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@soegen.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>.