Denní komentář

Ranní zpráva

Zasedání ČNB je tu, sazby půjdou zřejmě nahoru



Jan Vejmělek
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

USD/EUR: Jestřábí vyznění včerejšího FOMC nahrává silnějšímu dolaru. Samotný dnešní kalendář kurzu USD/EUR žádný impuls nepřinese. Pravidelné týdenní Jobless Claims ukážou na nadále nízký počet nových uchazečů o podporu v nezaměstnanosti za předchozí týden, trh pak za červen očekává výrazné zlepšení výhledu podnikatelů z okolí Philadelphie, zejména kvůli progresu na Blízkém východě. Na trzích dnes panuje optimismus v souvislosti s tím, že D. Trump vyjádřil souhlas s prozatímní mírovou dohodou s Íránem.

CZK/EUR: Trh si je jistý, že ČNB dnes zvýší úrokové sazby. S tím počítáme i my, pravděpodobnost jejich nezvýšení ale podle nás není nulová. Zvýšení úrokových sazeb bude podle nás holubičí povahy, nebude bankéři interpretováno jako začátek cyklu zvyšujících se sazeb. Koruna by za této konstelace měla reagovat spíše oslabením.

Pro D. Trumpa je prioritou konec konfliktu na blízkém východě

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Zasedání bankovní rady ČBN: 2W repo sazba (%)	14:30		3,50	3,75	3,75
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 13. 6.	229		225
	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie (saldo v %)	14:30	Čer	-0,4		10,0

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

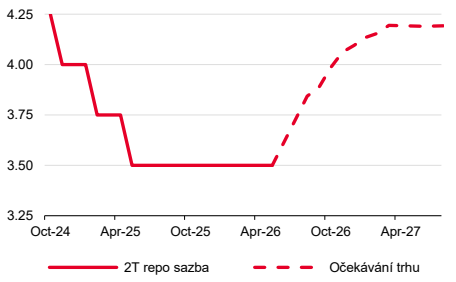
Finanční trhy vstupují do dnešního dne optimisticky. Důvodem je souhlas amerického prezidenta D. Trumpa s prozatímní mírovou dohodou s Íránem, která zaručuje klid zbraní po dobu 60 dní. Dohoda přitom naznačuje, že by země měla mít právo obohacovat uran, vyvíjet balistické rakety a mít přístup ke zmrazeným finančním prostředkům. To je dost v rozporu s dosavadními výroky Trumpa a jednoznačně to ukazuje, že prioritou je pro amerického prezidenta ukončení bojů a otevření Hormuzského průlivu. Prozatímní dohoda ale znamená, že v 60 dnech sed povedou jednání o finální podobě uspořádání situace na Blízkém východě.

Naděje na plné otevření Hormuzu vedou k poklesu cen ropy



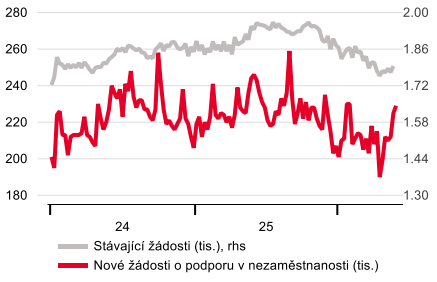
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČNB dnes podle nás i trhu zvýší svou klíčovou úrokovou sazbu



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

Situace na americkém trhu práce se nijak dramaticky nezhoršuje



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČNB na dnešním zasedání zřejmě zvýší repo sazbu na 3,75 %. Tento z našeho pohledu spíše preventivní krok předeslala změna veřejné komunikace centrální banky v minulém týdnu (více v naší Týdenní zprávě zde https://bit.ly/4uJNVk2. Ačkoli se celková inflace v květnu snížila (na

SOCIETE GENERALE GROUP

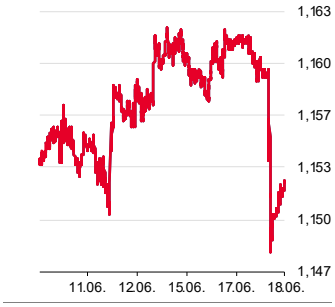
2,1 % y/y) a zůstává poblíž cíle, ta jádrová již několik měsíců setrvává těsně pod 3 %, mimo jiné vlivem přetrvávajících tlaků na trhu bydlení. Inflační tlaky navíc přiživuje nadále zvýšený mzdový růst, přičemž rostou též rizika sekundárních dopadů dražších energií a výraznější fiskální expanze. Prozatím pracujeme s předpokladem setrvání repo sazby na úrovni 3,75 % po delší dobu v souladu s komunikací ČNB, která naznačovala po červnovém zasedání návrat k vyčkávací taktice. Pokud však ceny energií a dalších surovin zůstanou zvýšené, domníváme se, že jedno zvýšení nebude stačit a budou muset následovat další. Více k tématu ve speciálním reportu zde: https://bit.ly/CNBprev_Jun26_EN (report pouze v AJ).

Dolar před večerním FOMC posiloval

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	CPI (%, m/m)	11:00	Kvě F	0,1	0,1	0,1
	CPI (%, y/y)	11:00	Kvě F	3,2	3,2	3,2
	Jádrová inflace (%, y/y)	11:00	Kvě F	2,5	2,6	2,5
USA	Maloobchodní tržby (%, m/m)	14:30	Kvě	0,5	0,9	0,4
	- bez prodejů aut a pohonných hmot (%, m/m)	14:30	Kvě	0,5	0,5	0,3
	- kontrolní skupina (%, m/m)	14:30	Kvě	0,5	0,7	0,4
	Probíhající prodeje nemovitostí (%, m/m)	16:00	Kvě	0,3	3,8	0,9
	Rozhodnutí FOMC (horní hranice sazeb, %)	20:00		3,75	3,75	3,75
	Rozhodnutí FOMC (dolní hranice sazeb, %)	20:00		3,50	3,50	3,50

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

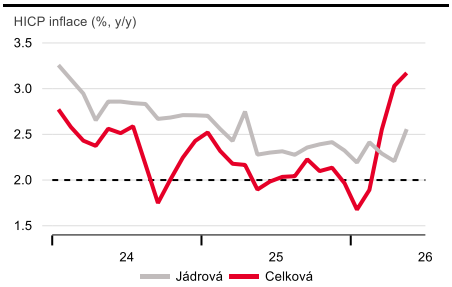
USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

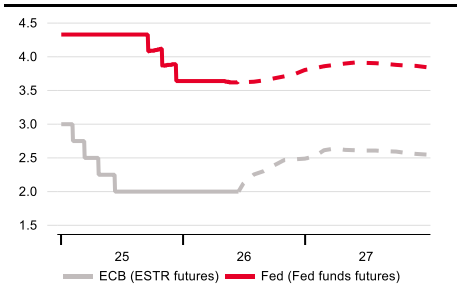
Na globálních trzích byl včerejší obchodní den ve znamení čekání na večerní výsledek jednání americké centrální banky, poprvé pod taktovkou K. Warshe. Po většinu evropské seance euro proti dolaru mírně oslabovalo, a to navzdory ranní zveřejnění finálních čísel květnové inflace v eurozóně. Její jádrová složka totiž byla revidována o desetinu výše na 2,6 %. Dolar mohla podporovat očekávání na spíše jestřábější vyznění zasedání FOMC. V odpoledních hodinách jsme se pak dočkali silných dat maloobchodních tržeb za květen, a to nejenom celkových, ale i po očištění o prodeje automobilů a pohonných hmot, respektive při pohledu na tzv. kontrolní skupinu. Vše směřuje k silnému růstu spotřeby amerických domácností v průběhu druhého čtvrtletí.

Inflace v eurozóně je zvýšená



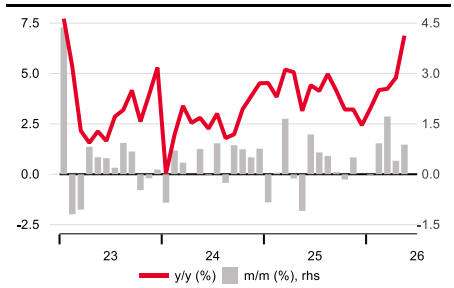
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Klíčové sazby Fedu a ECB – tržní očekávání ukazují na růst sazeb, výraznější v EA (%)



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

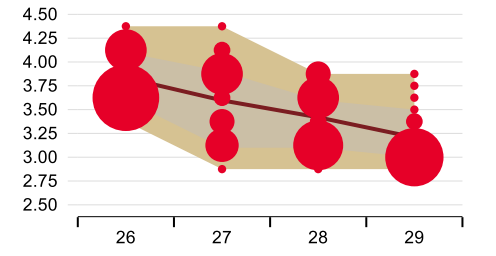
Americké maloobchodní tržby zůstávají robustní, hlavně ale kvůli vyšším cenám



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

V reakci na výsledek jednání FOMC dolar posílil, krátce dokonce pod 1,154 USD/EUR. Zhodnocení americké měny nebylo důsledkem rozhodnutí ponechat úrokové sazby nezměněné, to se očekávalo. Vyznění „dot plotu" ale bylo jestřábí. Centrální bankéři signalizují možnost zvýšení úrokových sazeb, a to již v ročním horizontu. Devět centrálních bankéřů vidí jedno zvýšení sazeb ještě v letošním roce, šest jich vidí dokonce zvýšení minimálně 2x. V dot plotu se objevil

Dot plot FOMC ze 17. června 2026 (v %)



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

názor 18 bankéřů z 19. Nový guvernér K. Warsh svůj názor na budoucí trajektorii úrokových sazeb nesdělil. Trh ve výsledku zacenil jedno zvýšení sazeb již do konce letošního roku. Inflace podle amerických centrálních bankéřů zůstává zvýšená, silný ale podle nich je i růst produktivity a kapitálové investice.

Středeční obchodování na středoevropských devizových trzích bylo hodně klidné. Region samozřejmě ovlivnilo čekání na výsledek jednání FOMC, v případě české koruny se pak k tomu přidal fakt blížícího se zasedání ČNB, které se uskuteční již dnes (viz výše). Kurz české koruny vůči euru se tak v průběhu včerejší seance držel v extrémně úzkém pásmu dvou haléřů v blízkosti 24,15 CZK/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 17. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,14	-0,1 %	-0,8 %	-0,6 %	-0,1 %
CZK/USD	20,82	0,1 %	-0,4 %	0,1 %	1,2 %
USD/EUR	1,159	-0,2 %	-0,3 %	-0,7 %	-1,2 %
USD/JPY	160,2	-0,1 %	0,9 %	0,6 %	2,1 %
USD/CNY	67,58	0,0 %	-0,8 %	-0,1 %	-3,3 %
GBP/USD	1,340	-0,2 %	0,5 %	-0,5 %	-0,4 %
GBP/EUR	0,865	0,1 %	-0,8 %	-0,2 %	-0,8 %
CHF/EUR	0,920	-0,1 %	0,5 %	0,8 %	-1,3 %
CHF/USD	0,793	0,1 %	0,9 %	1,5 %	0,0 %
NOK/EUR	11,018	0,1 %	1,8 %	2,1 %	-6,9 %
SEK/EUR	10,89	0,3 %	-0,8 %	1,3 %	0,7 %
PLN/EUR	4,242	0,1 %	-0,2 %	0,3 %	0,5 %
PLN/USD	3,659	0,3 %	0,2 %	1,0 %	1,8 %
HUF/EUR	350,0	0,2 %	-3,1 %	-1,0 %	-9,0 %
HUF/USD	302,0	0,4 %	-2,8 %	-0,3 %	-7,8 %
RUB/EUR	84,47	0,3 %	-0,4 %	1,9 %	-9,1 %
RUB/USD	72,88	0,5 %	0,0 %	2,7 %	-7,9 %
TRY/EUR	53,769	-0,1 %	1,4 %	0,3 %	6,5 %
TRY/USD	46,318	0,0 %	1,7 %	0,9 %	7,8 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 17. 06. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,95	-0,2	-16,1	135,9	-2,2
CZGB 5Y	4,13	-1,5	-43,8	147,7	-2,5
CZGB 10Y	4,65	-1,9	-31,9	172,3	-1,6
GER 2Y	2,59	2,0	-15,2		
GER 5Y	2,66	1,0	-21,3		
GER 10Y	2,93	-0,3	-24,0		
UST 2Y	4,18	13,3	11,6	159,8	11,3
UST 5Y	4,26	9,9	0,4	160,5	8,9
UST 10Y	4,49	4,8	-10,7	156,0	5,1
PLGB 2Y	4,29	-1,3	-47,2	170,4	-3,3
PLGG 5Y	4,93	-2,2	-63,4	227,0	-3,2
PLGB 10Y	5,42	-1,0	-59,7	249,3	-0,7
HUGB 3Y	5,13	4,6	-36,9	254,3	2,6
HUGB 5Y	5,09	4,4	-37,7	243,6	3,4
HUGB 10Y	5,09	5,6	-52,5	216,3	5,9

Světové trhy IRS

	poslední závěr 17. 06. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,06	-1,5	-30,0	127,6	-2,7
CZK 5Y	4,15	-2,3	-38,3	135,6	-3,3
CZK 10Y	4,27	-1,8	-38,5	129,0	-1,6
EUR 2Y	2,78	1,2	-15,6		
EUR 5Y	2,79	1,1	-21,9		
EUR 10Y	2,98	-0,2	-22,4		
USD 2Y	4,05	13,8	13,3	126,6	12,6
USD 5Y	3,98	9,6	0,8	118,6	8,5
USD 10Y	4,07	4,6	-8,7	109,9	4,8
PLN 2Y	4,05	1,5	-57,5	126,9	0,3
PLN 5Y	4,15	-0,5	-60,0	135,8	-1,6
PLN 10Y	4,43	-1,8	-52,3	145,3	-1,6
HUF 2Y	5,27	9,0	-59,5	248,6	7,8
HUF 5Y	4,90	10,0	-61,0	210,8	8,9
HUF 10Y	4,81	10,0	-56,0	183,5	10,2

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,50	3,16	3,63	4,06	4,27
EUR (depo)	2,25	2,24	2,42	2,75	2,98
USD (horní limit)	3,75	3,64	4,85	4,03	4,04
JPY	1,00	0,88	1,41	1,40	2,46
GBP	3,75	3,75	3,78	4,04	4,34
CHF	0,00	-0,11	-0,04	0,08	0,57
NOK	4,25	4,20	4,54	4,91	4,33
SEK	1,75	1,63	2,01	2,35	2,85
HUF	6,25	5,65	5,89	5,18	4,71
PLN	3,75	3,81	3,75	4,05	4,43

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 17. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	51 493	-1,0 %	4,0 %	0,9 %	7,1 %
US S&P 500	7 420	-1,2 %	0,2 %	-2,1 %	8,4 %
US Nasdaq	26 022	-1,3 %	-0,8 %	-3,5 %	12,0 %
Euro STOXX 50	6 300	0,7 %	8,1 %	4,1 %	8,8 %
CAC 40 - Francie	8 431	-0,2 %	6,0 %	3,0 %	3,5 %
DAX - Německo	24 935	0,1 %	4,1 %	-0,7 %	1,8 %
UK FTSE 100	10 509	0,1 %	3,1 %	1,0 %	5,8 %
PX - Česko	2 588	0,2 %	2,1 %	1,6 %	-3,6 %
WIG20 - Polsko	3 731	-0,2 %	5,2 %	1,2 %	17,2 %
BUX - Maďarsko	138 901	0,1 %	5,5 %	3,2 %	25,1 %
SAX - Slovensko	297	0,0 %	-0,6 %	-0,2 %	0,1 %
BET - Rumunsko	30 555	1,2 %	0,2 %	2,2 %	25,0 %
ISE 100 - Turecko	14 421	-0,5 %	0,4 %	5,6 %	28,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	69 902	0,7 %	13,8 %	5,4 %	38,9 %
Hang Seng - Hong Kong	24 312	-0,7 %	-6,4 %	-3,5 %	-5,1 %
Shanghai - Čína	4 108	0,4 %	-0,7 %	1,0 %	3,5 %

PX

	poslední závěr 17. 06. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 199	-0,2 %	-4,4 %	-7,3 %	-0,2 %
Erste Group Bank	2 763	0,8 %	11,5 %	17,4 %	56,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	527	0,0 %	1,2 %	6,9 %	7,7 %
Komerční banka	996	0,6 %	1,3 %	-0,2 %	-0,9 %
Moneta Money Bank	195	0,9 %	1,2 %	6,2 %	36,5 %
Philip Morris Czech Republic	18 480	-0,4 %	-0,6 %	-3,6 %	6,3 %
Colt CZ, Group SE	969	-4,0 %	-2,8 %	-6,8 %	32,7 %
Vienna Insurance Group	1 584	2,1 %	7,1 %	-3,7 %	50,6 %

PX

	poslední závěr 17. 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	1 199	1 373	1 086	477 716	24,1 %
Erste Group Bank	2 763	2 768	1 729	40 578	9,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	527	552	446	2 760	7,7 %
Komerční banka	996	1 285	960	94 287	5,8 %
Moneta Money Bank	195	219	141	266 625	6,5 %
Philip Morris Czech Republic	18 480	20 250	17 260	188	6,5 %
Colt CZ, Group SE	969	1 120	706	44 809	11,6 %
Vienna Insurance Group	1 584	1 660	1 040	2 241	4,4 %

Komodity

	poslední závěr 17. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	80,4	-0,5 %	-28,3 %	-13,9 %	28,7 %
Ropa WTI (USD/barel)	76,8	1,0 %	-27,2 %	-12,1 %	33,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	4359,6	0,0 %	-4,1 %	-4,5 %	0,9 %
Stříbro (USD/trojská unce)	70,6	0,0 %	-7,5 %	-6,9 %	-1,0 %
Měď (USD/t)	13763,5	0,5 %	1,9 %	1,2 %	10,5 %
Hliník (USD/t)	3410,5	0,6 %	-4,3 %	-7,0 %	13,9 %
Olovo (USD/t)	1979,0	-0,2 %	0,0 %	-1,8 %	-1,6 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	364,5	0,5 %	-8,7 %	-4,2 %	22,0 %
Emisní povolenky (EUR/t)	78,7	-0,1 %	5,6 %	-1,1 %	-8,2 %
Elektřina (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 Vejmělek, 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@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 Dřímal
(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 vázáni 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 dozoru 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.