

Denní komentář

Ranní zpráva

Nálada v eurozóně se v červnu lehce zlepšila



Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 569
kevin_tran@kb.cz

PMI v eurozóně podle nás ukáží na zlepšení nálady v červnu díky průměří mezi USA a Íránem. Zlepšení ale zřejmě bude omezené s ohledem na pouze postupnou normalizaci situace v dodavatelských řetězcích a nadále zvýšené ceny ropy, což udržuje obavy o růst eurozóny. V USA červnové PMI podle tržního konsensu přinesou zlepšení jen ve službách, zatímco v průmyslu PMI klesne ale zůstane na solidních 54,5 b. V Maďarsku centrální banka pravděpodobně obnoví cyklus uvolňování měnové politiky.

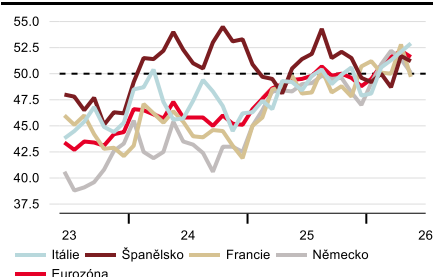
Příměří mezi USA a Íránem zvedlo náladu v eurozóně i USA

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích	Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:30	Čer P	50,1	50,2	50,3
PMI ze služeb (b.)	09:30	Čer P	48,1	48,6	49,0
Kompozitní PMI (b.)	09:30	Čer P	48,8	49,3	49,8
Eurozóna PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	10:00	Čer P	51,6	52,0	51,6
PMI ze služeb (b.)	10:00	Čer P	47,7	48,8	48,6
Kompozitní PMI (b.)	10:00	Čer P	48,5	49,7	49,2
Maďarsko Zasedání MNB: základní úroková sazba (%)	14:00		6,25	6,00	6,00
USA PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	15:45	Čer P	55,1		54,5
PMI ze služeb (b.)	15:45	Čer P	50,7		51,0

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

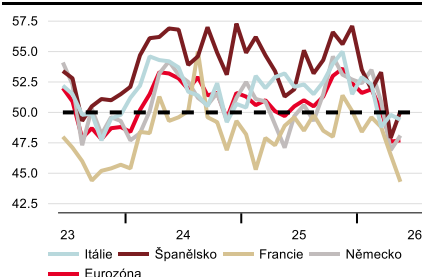
Předběžné odhady PMI v eurozóně pravděpodobně vykážou zlepšení. Dopad blízkovýchodního konfliktu na zvýšené inflační tlaky, respektive náklady, ale přetrvává, zlepšení tak bude omezené. Očekáváme, že se červnový průmyslový PMI v eurozóně zvýší na 52,0 b., zatímco PMI ze služeb, který vykázal vyšší citlivost na ropný šok, naroste na 48,8 b. V obou případech by ale i tak zůstaly pod svými dlouhodobými průměry, zejména ve službách. Klíčové bude, jak se uklidnění situace na Blízkém východě dále odrazí v jednotlivých komponentech PMI a zdali sentiment ukáže podobný zlom (ve směru zlepšení) jako ceny ropy v reakci na memorandum mezi USA a Íránem. Jeho implementace a zejména pokles cen energií a dodacích lhůt by zmírnily obavy o zpomalení ekonomiky eurozóny, která bez Irsku v Q1 26 rostla mezičtvrtletně o 0,3 %.

PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)



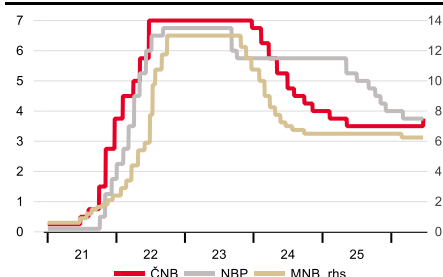
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

PMI ze služeb (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Měnověpolitické sazby v CEE

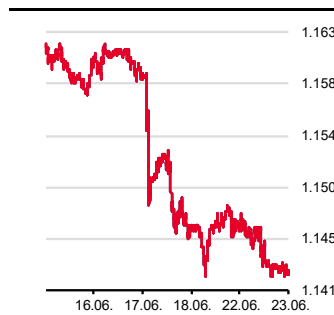


Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Maďarská centrální banka dnes pravděpodobně sníží základní úrokovou sazbu o 25 bb na 6 %. Silný maďarský forint a nízká inflace (1,8 % y/y v květnu) podle nás naskýtají prostor

k uvolňování měnové politiky i do budoucna. Očekáváme tak, že základní úroková sazba klesne až na 5 % do konce letošního roku.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Pokrok ve vyjednávání finanční trhy vstřebávaly opatrně

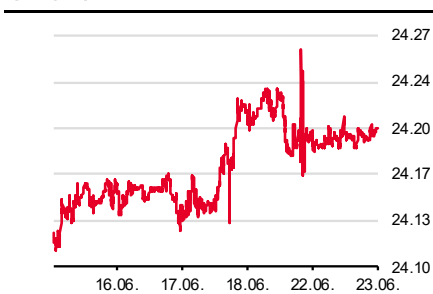
Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	Průměrná hrubá měsíční mzda (% y/y)	09:30	Kvě	5,4	5,8	6,2
	Maloobchodní tržby (% y/y)	09:30	Kvě	2,8	4,4	6,7
	Zaměstnanost (% y/y)	09:30	Kvě	-0,9	-0,9	-0,9
Eurozóna	PPI (% y/y)	09:30	Kvě	1,9	2,4	2,4
	Spotřebitelská důvěra (b.)	16:00	Čer P	-19,0	-17,7	-18,0

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

Ve víkendovém rozhovoru se viceguvernérka ČNB E. Zamrazilová vyjádřila v podobném duchu jako již dříve guvernér Michl či J. Procházka. Podle jejích slov zvýšení sazeb tuzemskou centrální bankou v minulém týdnu neznamená začátek cyklu utahování měnové politiky. Vyjádření z ČNB tak zatím zůstávají opatrná, což je v určitém kontrastu s komentáři některých představitelů ECB, kteří v minulém týdnu výrazně více otevírali dveře pro pokračování utahování měnové politiky. Včerejší vyjádření prezidentky ECB Ch. Lagardeové ale šance na další zvýšení sazeb ECB tolik nepodpořilo. Navzdory zhoršenému úrokovému diferenciálu ale česká koruna setrvává poblíž silných úrovní kolem 24,20 CZK/EUR.

Náladu na finančních trzích na začátku týdne mírně zvedla zpráva o významném pokroku ve vyjednávání mezi USA a Íránem. Cena ropy dále klesla pod 80 USD/barel a nyní je „pouze“ o necelých 10 % výše oproti hodnotám před začátkem blízkovýchodního konfliktu. Obecně ale byla reakce umírněná vzhledem k často protichůdným zprávám. Euro na komentáře Ch. Lagardeové reagovalo oslabením a vůči dolaru ztratilo 0,3 % a dostalo se do blízkosti 1,143 USD/EUR. Středoevropské měny víceméně odolávaly tlaku na oslabení. Česká koruna i maďarský forint ztrácely jen nepatrně, zatímco polský zlotý reagoval na slabší data z polské ekonomiky oslabením o 0,4 %. Průměrná hrubá měsíční mzda v Polsku v květnu vzrostla o 5,8 % y/y a (reálné) maloobchodní tržby o 3,0 % y/y, zatímco tržní konsensus předpokládal vyšší růst v obou případech.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 22. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,20	0,0 %	-0,4 %	-0,4 %	0,1 %
CZK/USD	21,17	0,4 %	1,2 %	1,7 %	2,8 %
USD/EUR	1,143	-0,3 %	-1,6 %	-2,1 %	-2,6 %
USD/JPY	161,6	0,1 %	1,5 %	1,5 %	3,0 %
USD/CNY	67,76	0,1 %	-0,3 %	0,1 %	-3,0 %
GBP/USD	1,325	0,1 %	-1,5 %	-1,6 %	-1,5 %
GBP/EUR	0,863	-0,5 %	-0,1 %	-0,4 %	-1,1 %
CHF/EUR	0,925	-0,2 %	1,5 %	1,4 %	-0,7 %
CHF/USD	0,809	0,2 %	3,1 %	3,5 %	2,0 %
NOK/EUR	11,082	-0,3 %	3,0 %	2,7 %	-6,4 %
SEK/EUR	10,99	0,0 %	1,3 %	2,2 %	1,6 %
PLN/EUR	4,276	0,4 %	0,9 %	1,1 %	1,3 %
PLN/USD	3,741	0,7 %	2,5 %	3,2 %	4,0 %
HUF/EUR	352,5	0,2 %	-1,7 %	-0,3 %	-8,3 %
HUF/USD	308,4	0,5 %	-0,1 %	1,8 %	-5,9 %
RUB/EUR	84,77	1,0 %	2,2 %	2,3 %	-8,7 %
RUB/USD	74,16	1,3 %	3,8 %	4,4 %	-6,3 %
TRY/EUR	53,136	-0,3 %	0,1 %	-0,9 %	5,3 %
TRY/USD	46,460	0,0 %	1,6 %	1,2 %	8,2 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 22. 06. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,97	0,5	-9,0	136,7	5,0
CZGB 5Y	4,15	-0,3	-36,1	146,7	3,6
CZGB 10Y	4,66	-0,6	-31,8	170,4	2,7
GER 2Y	2,60	-4,5	-4,3		
GER 5Y	2,68	-3,9	-6,7		
GER 10Y	2,95	-3,3	-8,6		
UST 2Y	4,23	4,9	10,5	162,5	9,4
UST 5Y	4,29	5,5	3,0	160,6	9,4
UST 10Y	4,51	5,6	-4,9	155,7	8,9
PLGB 2Y	4,29	-4,4	-30,6	169,3	0,1
PLGG 5Y	4,92	-5,8	-48,9	224,0	-1,9
PLGB 10Y	5,42	-3,2	-44,7	246,5	0,1
HUGB 3Y	5,18	0,3	-35,0	258,4	4,8
HUGB 5Y	5,16	0,2	-33,7	247,6	4,1
HUGB 10Y	5,16	-1,4	-38,2	220,3	1,9

Světové trhy IRS

	poslední závěr 22. 06. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,15	-2,0	-15,5	135,5	1,8
CZK 5Y	4,19	-1,7	-29,0	137,1	1,8
CZK 10Y	4,28	-1,8	-32,8	127,8	1,1
EUR 2Y	2,79	-3,8	-5,3		
EUR 5Y	2,82	-3,5	-7,4		
EUR 10Y	3,00	-2,9	-8,2		
USD 2Y	4,09	4,9	12,1	130,0	8,7
USD 5Y	4,01	5,6	3,3	119,1	9,1
USD 10Y	4,11	5,6	-4,0	110,3	8,5
PLN 2Y	4,05	-6,3	-41,3	125,8	-2,4
PLN 5Y	4,13	-7,0	-48,0	131,1	-3,5
PLN 10Y	4,39	-5,5	-45,0	139,0	-2,6
HUF 2Y	5,26	-5,5	-51,0	246,5	-1,7
HUF 5Y	4,90	-5,5	-54,5	208,1	-2,0
HUF 10Y	4,82	-3,5	-47,5	181,3	-0,6

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,66	3,82	4,15	4,28
EUR (depo)	2,25	2,24	2,31	2,77	3,00
USD (horní limit)	3,75	3,63	4,85	4,07	4,09
JPY	1,00	0,93	1,41	1,45	2,52
GBP	3,75	3,73	3,78	4,10	4,41
CHF	0,00	-0,11	-0,04	0,09	0,58
NOK	4,25	4,29	4,57	4,96	4,37
SEK	1,75	1,61	2,01	2,35	2,85
HUF	6,25	5,65	5,88	5,32	4,85
PLN	3,75	3,78	3,73	4,05	4,40

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 22. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	51 713	0,3 %	2,2 %	1,3 %	7,6 %
US S&P 500	7 473	-0,4 %	0,0 %	-1,4 %	9,2 %
US Nasdaq	26 167	-1,3 %	-0,7 %	-3,0 %	12,6 %
Euro STOXX 50	6 311	0,3 %	4,8 %	4,3 %	9,0 %
CAC 40 - Francie	8 400	-0,2 %	3,5 %	2,6 %	3,1 %
DAX - Německo	25 140	0,6 %	1,0 %	0,1 %	2,7 %
UK FTSE 100	10 438	0,7 %	-0,3 %	0,3 %	5,1 %
PX - Česko	2 584	0,8 %	0,9 %	1,4 %	-3,8 %
WIG20 - Polsko	3 660	-0,5 %	0,5 %	-0,7 %	14,9 %
BUX - Maďarsko	139 496	1,4 %	7,5 %	3,6 %	25,6 %
SAX - Slovensko	299	0,1 %	-0,6 %	-0,2 %	0,2 %
BET - Rumunsko	30 864	0,6 %	0,8 %	3,3 %	26,3 %
ISE 100 - Turecko	14 730	0,0 %	6,7 %	7,8 %	30,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	72 354	1,5 %	14,2 %	9,1 %	43,7 %
Hang Seng - Hong Kong	23 769	-0,7 %	-7,2 %	-5,6 %	-7,3 %
Shanghai - Čína	4 163	1,8 %	1,2 %	2,3 %	4,9 %

PX

	poslední závěr 22. 06. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 200	1,0 %	-0,6 %	-8,0 %	-1,2 %
Erste Group Bank	2 807	0,7 %	3,4 %	17,3 %	60,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	524	-0,2 %	0,6 %	4,8 %	5,6 %
Komerční banka	997	1,7 %	-0,4 %	0,9 %	-0,1 %
Moneta Money Bank	189	0,9 %	-4,4 %	1,0 %	33,6 %
Philip Morris Czech Republic	18 300	-1,0 %	-0,7 %	-6,1 %	4,8 %
Colt CZ, Group SE	935	0,0 %	-2,2 %	-11,5 %	28,8 %
Vienna Insurance Group	1 596	1,1 %	1,4 %	2,3 %	51,1 %

PX

	poslední závěr 22. 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	1 200	1 373	1 086	153 147	7,3 %
Erste Group Bank	2 807	2 810	1 729	23 213	5,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	524	552	446	3 667	10,1 %
Komerční banka	997	1 285	960	95 443	5,8 %
Moneta Money Bank	189	219	141	250 917	6,1 %
Philip Morris Czech Republic	18 300	20 250	17 320	209	7,2 %
Colt CZ, Group SE	935	1 120	706	19 735	5,0 %
Vienna Insurance Group	1 596	1 660	1 040	824	1,7 %

Komodity

	poslední závěr 22. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	76,3	-5,0 %	-28,8 %	-18,3 %	22,2 %
Ropa WTI (USD/barel)	74,8	-2,3 %	-25,9 %	-14,4 %	30,3 %
Zlato (USD/trojská unce)	4190,1	0,0 %	-7,1 %	-7,7 %	-3,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	65,1	0,0 %	-13,8 %	-13,6 %	-9,2 %
Měď (USD/t)	13580,4	0,4 %	-0,3 %	-0,1 %	9,0 %
Hliník (USD/t)	3364,0	-1,0 %	-7,8 %	-8,3 %	12,3 %
Olovo (USD/t)	1964,0	0,5 %	-2,4 %	-2,6 %	-2,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	359,6	-0,7 %	-8,4 %	-5,5 %	20,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	80,5	1,2 %	6,1 %	1,2 %	-6,1 %
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>.