

Denní komentář

Ranní zpráva

Inflace se v květnu ještě více vzdálila cíli Fedu



Jaromír Gec
(420) 222 008 598
jaromir_gec@kb.cz

Ve Spojených státech dnes bude zveřejněn květnový deflátor soukromé spotřeby (PCE), který je pro Fed primárním a cílovaným ukazatelem spotřebitelské inflace. Očekáváme mírně nadkonsenzuální výsledek (4,3 % y/y), který by měl potvrdit sílu inflačních tlaků v zámoří. Na devizovém trhu by tak měla pokračovat nadvláda amerického dolaru. V tuzemsku bude sledován písemný záznam z posledního zasedání ČNB z minulého týdne. Kromě detailů z diskuze se z něj dozvíme také kdo nepodpořil zvýšení úrokových sazeb, které bylo přijato poměrem hlasů 6:1.

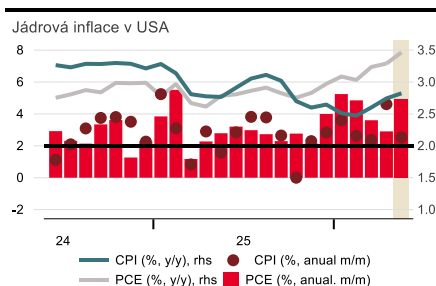
Dnešek přinese deflátor PCE v USA a zápis ze zasedání ČNB

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Spotřebitelská důvěra GfK (b.)	08:00	Čvc	-29,8	-26,3	-28,0
ČR	Písemný záznam ze zasedání ČNB	09:00				
USA	Osobní příjmy (% m/m)	14:30	Kvě	0,0		0,4
	Osobní výdaje (% m/m)	14:30	Kvě	0,5		0,6
	Deflátor PCE (% m/m)	14:30	Kvě	0,4	0,7	0,5
	Deflátor PCE (% y/y)	14:30	Kvě	3,8	4,3	4,1
	Jádrový deflátor PCE (% m/m)	14:30	Kvě	0,2	0,4	0,3
	Jádrový deflátor PCE (% y/y)	14:30	Kvě	3,3	3,5	3,4
	Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.)	14:30	k 20. 6.	226		225
	HDP anualizovaně (% q/q)	14:30	1Q T	1,6		1,6

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

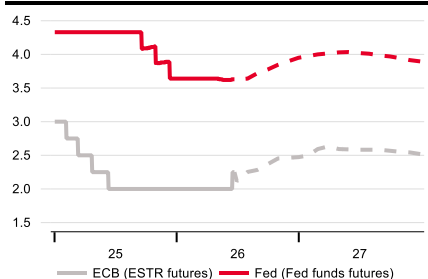
Růst deflátoru PCE se podle nás v květnu zvýšil na 4,3 % y/y a 0,7 % m/m. Zrychlení by měl zaznamenat i jádrový deflátor, a to na 3,5 % y/y, což je nejvýše za poslední tři roky. Celkově se s našimi odhady nacházíme lehce nad konsensem trhu. Další signál o setrvale zvýšených inflačních tlacích, navíc v kombinaci s odolností americké ekonomiky a trhu práce by tak opět mohl podpořit jestřábí narativ, který byl na trzích patrný již po zasedání Fedu v minulém týdnu. Trhy proto i po dnešku patrně budou zaceňovat zvyšování úrokových sazeb ještě v letošním roce. Případné překvapení ve směru našeho odhadu by mohlo podpořit růst kratších dolarových tržních úrokových sazeb a posílení zelených bankovek.

USA: jádrová inflace



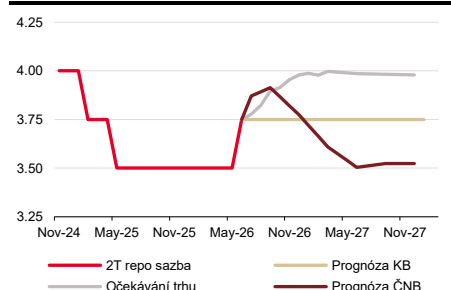
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Klíčové sazby Fedu a ECB - tržní očekávání (%)



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

2T repo sazba ČNB (%)



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČNB zveřejní záznam ze zasedání z minulého týdne, na kterém zvýšila klíčovou repo sazbu o 25 bb na 3,75 %. Zápis nyní odhalí, kdo byl jediným disentaním hlasem, který zvýšení sazeb minulý týden nepodpořil a namísto tohoto preferoval ponechání repo sazby beze změny. Vyjádření z bankovní rady v poslední době indikovala, že červnový „hike“ pravděpodobně nebude začátkem cyklu utahování měnové politiky. Podle nás je tedy nejpravděpodobnějším scénářem, že si nyní centrální banka vezme delší „oddechový čas“ na vyhodnocení nových dat, a to i s ohledem na nedávný pokles cen ropy a uklidnění situace na Blízkém východě (více zde: https://bit.ly/CNB_Jun26_CZ).

Sentiment domácností i firem se zlepšuje

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Index spotřebitelské důvěry (b.)	09:00	Čer	103,4	106,5	103,9
	Podnikatelská a spotřebitelská důvěra (b.)	09:00	Čer	99,7	101,0	99,9
	Podnikatelská důvěra (b.)	09:00	Čer	99,0	99,8	99,2
Německo	Ifo index (b.)	10:00	Čer	85,0	85,6	85,5
	Ifo, složka hodnotící současnou situaci (b.)	10:00	Čer	86,1	87,0	86,3
	Ifo, složka očekávání (%)	10:00	Čer	83,9	84,1	84,8
USA	Prodeje nových domů (% m/m)	16:00	Kvě	-5,7	-7,3	3,2

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

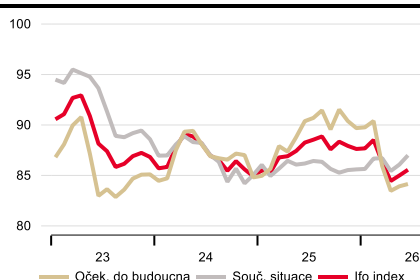
Souhrnný indikátor důvěry v českou ekonomiku v červnu stoupl o 1,3 b. na 101 b. Zatímco důvěra podnikatelů přes nárůst zůstala poblíž dlouhodobého průměru, výrazně optimističtější zůstávají spotřebitelé, jejichž nálada setrvává citelně nad dlouhodobým průměrem. Více zde: <https://bit.ly/43SBPKs>. **Sentiment se v červnu zlepšil i mezi německými podnikateli.** Ifo index vzrostl na 85,6 b., což bylo nejvýše od března a zhruba v souladu s tržním očekáváním.

ČR: důvěra v ekonomiku (průměr=100)



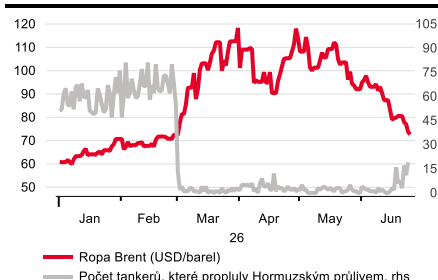
Zdroj: Macrobond, ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Německo: Ifo index (b.)



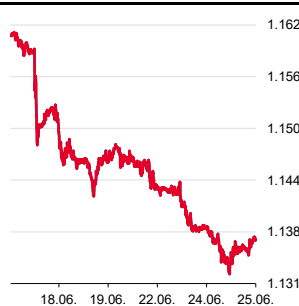
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Ropa Brent a doprava v Hormuzu



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Na devizovém trhu pokračovalo posilování zelených bankovek. Ty patrně stále těží z jestřábiho postoje nového šéfa Fedu. Na druhé straně však v rámci eurodolarového páru pravděpodobně hraje roli též holubičí vyjádření šéfky ECB Lagardeové ze začátku tohoto týdne. V neposlední řadě v úterý došlo k prolomení hladiny 1,14 USD/EUR, nad kterou se kurz držel poslední více než rok. Včerejšek uzavřel klíčový měnový pár poblíž 1,136 USD/EUR.

Globálně silnější dolar tlačil k oslabení měny středoevropského regionu. Ty včera odepsaly ke společné evropské měně 0,1-0,2 %. V případě české koruny to znamenalo oslabení k 24,24 CZK/EUR, což je její nejslabší hodnota od začátku měsíce.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 24. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,24	0,1 %	-0,2 %	-0,2 %	0,3 %
CZK/USD	21,34	0,3 %	2,0 %	2,6 %	3,7 %
USD/EUR	1,136	-0,2 %	-2,2 %	-2,7 %	-3,2 %
USD/JPY	161,8	0,1 %	1,6 %	1,6 %	3,1 %
USD/CNY	68,11	0,3 %	0,2 %	0,7 %	-2,5 %
GBP/USD	1,317	-0,1 %	-2,0 %	-2,2 %	-2,1 %
GBP/EUR	0,863	-0,1 %	-0,1 %	-0,5 %	-1,1 %
CHF/EUR	0,922	0,0 %	1,3 %	1,1 %	-1,0 %
CHF/USD	0,812	0,2 %	3,5 %	3,9 %	2,3 %
NOK/EUR	11,188	0,4 %	4,0 %	3,7 %	-5,5 %
SEK/EUR	11,09	0,0 %	2,2 %	3,1 %	2,4 %
PLN/EUR	4,291	0,2 %	1,2 %	1,5 %	1,7 %
PLN/USD	3,778	0,4 %	3,5 %	4,2 %	5,1 %
HUF/EUR	356,0	0,2 %	-0,7 %	0,7 %	-7,4 %
HUF/USD	313,4	0,4 %	1,5 %	3,5 %	-4,3 %
RUB/EUR	85,04	0,3 %	2,6 %	2,6 %	-8,5 %
RUB/USD	74,87	0,5 %	4,8 %	5,5 %	-5,4 %
TRY/EUR	52,840	-0,1 %	-0,5 %	-1,4 %	4,7 %
TRY/USD	46,496	0,1 %	1,7 %	1,3 %	8,2 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 24. 06. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,94	0,4	-11,7	139,5	3,8
CZGB 5Y	4,12	-0,5	-39,0	151,3	3,7
CZGB 10Y	4,61	-4,0	-36,7	174,2	1,4
GER 2Y	2,55	-3,4	-9,8		
GER 5Y	2,61	-4,2	-14,2		
GER 10Y	2,87	-5,4	-17,3		
UST 2Y	4,15	-5,3	2,5	160,0	-1,9
UST 5Y	4,18	-9,2	-8,2	156,9	-5,0
UST 10Y	4,39	-10,5	-16,6	152,7	-5,1
PLGB 2Y	4,23	-3,3	-36,8	168,6	0,1
PLGG 5Y	4,87	-4,0	-53,7	226,7	0,2
PLGB 10Y	5,39	-3,7	-47,9	252,0	1,7
HUGB 3Y	5,04	-3,7	-49,0	249,9	-0,3
HUGB 5Y	5,04	-4,9	-45,3	243,5	-0,7
HUGB 10Y	5,06	-4,5	-48,0	219,2	0,9

Světové trhy IRS

	poslední závěr 24. 06. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,11	-2,5	-19,5	135,8	0,3
CZK 5Y	4,16	-2,5	-32,0	140,7	1,4
CZK 10Y	4,26	-2,3	-35,3	133,0	2,6
EUR 2Y	2,75	-2,8	-9,6		
EUR 5Y	2,75	-3,9	-14,0		
EUR 10Y	2,93	-4,8	-16,0		
USD 2Y	4,00	-5,7	3,1	125,2	-2,9
USD 5Y	3,89	-9,2	-8,3	114,1	-5,3
USD 10Y	3,99	-10,2	-16,0	106,1	-5,4
PLN 2Y	3,98	-4,7	-48,5	122,8	-1,9
PLN 5Y	4,06	-5,0	-54,8	131,0	-1,1
PLN 10Y	4,35	-4,8	-49,8	142,0	0,1
HUF 2Y	5,10	-6,0	-67,0	234,8	-3,2
HUF 5Y	4,79	-3,0	-65,5	203,7	0,9
HUF 10Y	4,74	-0,5	-55,5	181,0	4,3

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,66	3,82	4,11	4,26
EUR (depo)	2,25	2,20	2,30	2,74	2,93
USD (horní limit)	3,75	3,65	4,85	4,00	4,01
JPY	1,00	0,93	1,41	1,43	2,50
GBP	3,75	3,75	3,77	4,02	4,29
CHF	0,00	-0,14	-0,04	0,06	0,53
NOK	4,25	4,19	4,58	4,90	4,31
SEK	1,75	1,68	1,99	2,28	2,75
HUF	6,00	5,40	5,76	5,14	4,74
PLN	3,75	3,81	3,74	3,98	4,35

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 24. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	51 849	0,4 %	2,5 %	1,6 %	7,9 %
US S&P 500	7 358	-0,1 %	-1,5 %	-2,9 %	7,5 %
US Nasdaq	25 477	-0,4 %	-3,3 %	-5,5 %	9,6 %
Euro STOXX 50	6 215	-0,3 %	3,2 %	2,7 %	7,3 %
CAC 40 - Francie	8 385	0,5 %	3,3 %	2,5 %	2,9 %
DAX - Německo	24 740	-0,6 %	-0,6 %	-1,5 %	1,0 %
UK FTSE 100	10 462	0,3 %	0,0 %	0,5 %	5,3 %
PX - Česko	2 560	-1,5 %	0,0 %	0,5 %	-4,7 %
WIG20 - Polsko	3 554	-2,5 %	-2,4 %	-3,6 %	11,6 %
BUX - Maďarsko	138 854	-0,3 %	7,0 %	3,1 %	25,1 %
SAX - Slovensko	325	0,0 %	0,3 %	0,7 %	1,0 %
BET - Rumunsko	31 078	0,2 %	1,5 %	4,0 %	27,2 %
ISE 100 - Turecko	14 331	-1,4 %	3,8 %	4,9 %	27,3 %
Nikkei 225 - Japonsko	69 175	-0,9 %	9,2 %	4,3 %	37,4 %
Hang Seng - Hong Kong	23 412	0,3 %	-8,6 %	-7,0 %	-8,7 %
Shanghai - Čína	4 111	0,1 %	-0,1 %	1,0 %	3,6 %

PX

	poslední závěr 24. 06. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 238	3,8 %	3,3 %	-3,7 %	0,8 %
Erste Group Bank	2 772	-1,1 %	0,3 %	11,8 %	56,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	520	-0,6 %	-1,3 %	1,4 %	4,0 %
Komerční banka	975	-1,4 %	-2,2 %	-1,8 %	-3,2 %
Moneta Money Bank	188	0,5 %	-3,4 %	-0,2 %	32,0 %
Philip Morris Czech Republic	18 500	0,0 %	0,1 %	-5,7 %	6,0 %
Colt CZ, Group SE	902	0,7 %	-6,9 %	-14,4 %	26,5 %
Vienna Insurance Group	1 560	1,7 %	-1,5 %	-1,7 %	48,3 %

PX

	poslední závěr 24. 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	1 238	1 373	1 086	143 911	6,9 %
Erste Group Bank	2 772	2 810	1 750	28 745	6,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	520	552	446	5 335	14,6 %
Komerční banka	975	1 285	960	64 761	3,9 %
Moneta Money Bank	188	219	141	178 803	4,3 %
Philip Morris Czech Republic	18 500	20 250	17 320	57	2,0 %
Colt CZ, Group SE	902	1 120	706	17 484	4,5 %
Vienna Insurance Group	1 560	1 660	1 040	10 416	21,6 %

Komodity

	poslední závěr 24. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	72,1	-4,4 %	-32,7 %	-22,7 %	15,5 %
Ropa WTI (USD/barel)	71,1	-4,3 %	-29,6 %	-18,7 %	23,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	3999,4	0,0 %	-11,3 %	-11,9 %	-7,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	57,4	0,0 %	-24,0 %	-23,7 %	-19,9 %
Měď (USD/t)	13029,7	-2,1 %	-4,3 %	-4,2 %	4,6 %
Hliník (USD/t)	3122,5	-3,4 %	-14,4 %	-14,8 %	4,2 %
Olovo (USD/t)	1913,0	-1,1 %	-4,9 %	-5,1 %	-4,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	350,0	-1,5 %	-10,9 %	-8,0 %	17,1 %
Emisní povolenky (EUR/t)	79,7	0,1 %	5,0 %	0,2 %	-7,0 %
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@socgen.com



Indie
Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.com

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 Bachel
(33) 1 58 98 30 26
ninon.bachel@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb



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

Vedoucí strategie sazeb



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 nezkrácený 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 vyplývajícimu 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>.