

Denní komentář

# Ranní zpráva

## Čekání na inflaci v eurozóně a NFP report



Jaromír Gec  
(420) 222 008 598  
jaromir\_gec@kb.cz

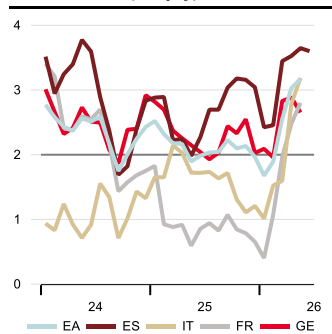
Před zítřejším zveřejněním červnové inflace v eurozóně a NFP reportem ve čtvrtek nabízí dnešní datový kalendář méně významné, avšak související statistiky. V USA bude publikován květnový JOLTS report. Harmonizovaná inflace ve Francii a Německu podle našeho odhadu v červnu zpomalila, zatímco v Itálii zůstala nad 3 % y/y. Inflace v eurozóně by pak měla poklesnout z květnových 3,2 % y/y na 2,9 % y/y. Do obchodování na finančních trzích může promlouvat také geopolitika a výstupy z probíhajícího fóra centrálních bankéřů v portugalské Sintře.

### Inflace v Německu poklesla na 2,5 % y/y

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Francie	Harmonizovaná inflace (% m/m)	08:45	Čer P	0,1	-0,1	0,0
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	08:45	Čer P	2,8	2,3	2,3
ČR	HDP (% q/q)	09:00	1Q F	0,2	0,2	0,2
	HDP (% y/y)	09:00	1Q F	2,2	2,2	2,2
Itálie	Harmonizovaná inflace (% m/m)	11:00	Čer P	0,3	0,2	0,2
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	11:00	Čer P	3,2	3,2	3,2
Německo	Změna v počtu nezaměstnaných (v tis.)	09:55	Čer	-12	5	5
	Míra nezaměstnanosti, SA (%)	09:55	Čer	6,3	6,3	6,3
	Harmonizovaná inflace (% m/m)	14:00	Čer P	-0,1	0,0	0,0
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	14:00	Čer P	2,7	2,5	2,5
USA	Spotřebitelská důvěra podle Conf. Board (b.)	16:00	Čer	93,1		94,4
	Počet volných pracovních pozic (JOLTS, tis.)	16:00	Kvě	7618		7296

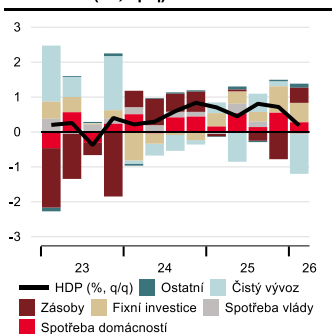
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

HICP inflace (% y/y)



Zdroj: Macrobond

ČR: HDP (% q/q)



Zdroj: ČSÚ, Macrobond

**Inflace v eurozóně v červnu pravděpodobně zpomalila na 2,9 % y/y.** Před středním zveřejněním čísla za celou eurozónu přicházejí v tradičním předstihu data o předběžné červnové inflaci v jednotlivých členských státech. Dnes je na programu z velkých ekonomik zveřejnění harmonizované inflace ve Francii, Německu a Itálii. U prvních dvou by měl růst spotřebitelských cen podle našeho odhadu zpomalit na 2,3 % y/y, respektive 2,5 % y/y, zatímco v Itálii očekáváme setrvání inflace na 3,2 % y/y.

**V USA jsou tento týden v centru pozornosti data z trhu práce.** Dnešní JOLTS report, který je oproti NFP o měsíc zpožděný, by měl potvrdit nadále velmi slušnou kondici amerického trhu. Ve čtvrtek by pak podle nás sázky finančních trhů na utažení měnové politiky Fedu v letošním roce mohl podpořit červnový NFP report. Podle našeho odhadu totiž počet nově vytvořených pracovních míst v nezemědělském sektoru dosáhl kolem 150 tis., zatímco tržní konsenzus aktuálně předpokládá 110 tis.

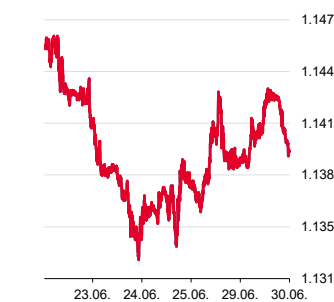
**Sektorové účty pravděpodobně potvrdí zpomalení dynamiky tuzemské ekonomiky v prvním čtvrtletí.** Předpokládáme, že růst HDP zůstane na 0,2 % q/q a 2,2 % y/y. Nově se ovšem dozvíme, jak se vyvíjela míra úspor, která zůstává již od pandemie výrazně zvýšená a bez tendence k návratu ke svému předpandemickému průměru.

## Euro na úvod týdne lehce zpevnilo

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Španělsko	Harmonizovaná inflace (% m/m)	09:00	Čer P	0,1	0,6	0,6
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	09:00	Čer P	3,6	3,6	3,4
Eurozóna	Peněžní zásoba M3 (% y/y)	10:00	Kvě	2,7	3,2	2,7
	Důvěra v ekonomiku (b.)	11:00	Čer	93,7	95,0	94,3
	Důvěra v průmyslu (b.)	11:00	Čer	-7,9	-7,7	-7,1
	Důvěra v oblasti služeb (b.)	11:00	Čer	2,6	3,2	2,9
	Spotřebitelská důvěra (b.)	11:00	Čer F	-17,7	-17,7	

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

### USD/EUR

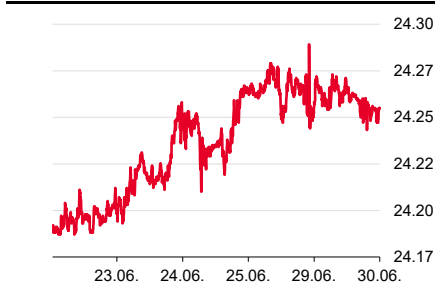


Zdroj: Bloomberg

**Euro k dolaru posílilo o 0,3 % na 1,143 USD/EUR.** K tomu patrně přispěla zveřejněná data. Harmonizovaná inflace ve Španělsku podle předběžného odhadu v červnu setrvala na 3,6 % y/y, zatímco se očekávalo zpomalení na 3,4 %. Pozitivně překvapila rovněž květnová dynamika peněžní zásoby M3 v eurozóně (3,2 % y/y, oček. 2,7 % y/y). Výraznější než předpokládané zlepšení pak v červnu zaznamenala i důvěra v ekonomiku eurozóny, kterou pravděpodobně podpořilo určité zklidnění situace na Blízkém východě a s tím související pokles cen ropy.

**Ve středoevropském regionu panoval na devizových trzích relativní klid.** Česká koruna i polský zlotý se v páru s eurem obchodovaly zhruba beze změny. Pro korunu to znamenalo setrvávání u hladiny 24,26 CZK/EUR. Oslabení o 0,2 % v páru s eurem zaznamenal maďarský forint, kde svou roli patrně sehrála vyjádření premiéra Magyara, který uvedl, že v letošním roce by deficit veřejných financí mohl překročit 7 % HDP (tržní konsenzus dosud počítal s 6,2 % HDP).

### CZK/EUR



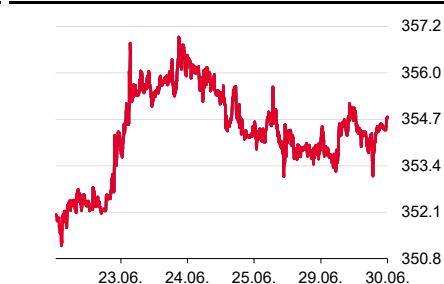
Zdroj: Bloomberg

### PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

### HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 29. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,26	0,0 %	-0,1 %	-0,1 %	0,4 %
CZK/USD	21,23	-0,4 %	2,0 %	2,0 %	3,1 %
USD/EUR	1,143	0,3 %	-2,1 %	-2,1 %	-2,6 %
USD/JPY	161,9	0,1 %	1,7 %	1,7 %	3,3 %
USD/CNY	67,97	0,0 %	0,4 %	0,4 %	-2,8 %
GBP/USD	1,326	0,4 %	-1,6 %	-1,6 %	-1,5 %
GBP/EUR	0,862	0,0 %	-0,5 %	-0,5 %	-1,2 %
CHF/EUR	0,923	0,1 %	1,2 %	1,2 %	-0,9 %
CHF/USD	0,808	-0,2 %	3,4 %	3,4 %	1,8 %
NOK/EUR	11,333	0,2 %	5,0 %	5,0 %	-4,2 %
SEK/EUR	11,10	0,1 %	3,2 %	3,2 %	2,6 %
PLN/EUR	4,290	0,0 %	1,4 %	1,4 %	1,7 %
PLN/USD	3,754	-0,3 %	3,6 %	3,6 %	4,4 %
HUF/EUR	354,4	0,2 %	0,2 %	0,2 %	-7,8 %
HUF/USD	310,1	-0,2 %	2,4 %	2,4 %	-5,3 %
RUB/EUR	88,07	-1,8 %	6,3 %	6,3 %	-5,2 %
RUB/USD	77,08	-2,1 %	8,6 %	8,6 %	-2,6 %
TRY/EUR	53,303	0,3 %	-0,6 %	-0,6 %	5,6 %
TRY/USD	46,638	0,0 %	1,6 %	1,6 %	8,6 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 29. 06. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,92	1,0	3,6	138,1	-1,3
CZGB 5Y	4,12	2,9	-17,3	152,1	1,6
CZGB 10Y	4,60	2,0	-18,1	173,9	1,4
GER 2Y	2,54	2,3	1,1		
GER 5Y	2,60	1,3	-3,8		
GER 10Y	2,86	0,6	-8,1		
UST 2Y	4,10	1,2	10,0	156,5	-1,1
UST 5Y	4,14	1,4	0,2	154,4	0,1
UST 10Y	4,37	0,6	-6,1	151,7	0,0
PLGB 2Y	4,14	-0,3	-31,4	159,6	-2,6
PLGG 5Y	4,76	-1,3	-38,1	215,7	-2,6
PLGB 10Y	5,30	2,1	-33,6	244,3	1,5
HUGB 3Y	4,97	-0,7	-33,3	242,5	-3,0
HUGB 5Y	4,99	0,4	-30,9	239,2	-0,9
HUGB 10Y	4,98	-1,1	-27,6	212,2	-1,7

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 29. 06. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,10	4,3	0,3	136,2	2,0
CZK 5Y	4,14	4,5	-11,5	139,2	3,0
CZK 10Y	4,25	4,3	-14,5	132,9	3,4
EUR 2Y	2,74	2,2	1,8		
EUR 5Y	2,74	1,5	-2,0		
EUR 10Y	2,92	0,9	-6,0		
USD 2Y	3,96	1,3	9,7	122,5	-0,9
USD 5Y	3,85	1,0	-1,5	110,7	-0,6
USD 10Y	3,96	-0,1	-7,6	104,2	-1,0
PLN 2Y	3,91	1,5	-35,4	117,5	-0,7
PLN 5Y	4,01	1,0	-38,8	126,2	-0,5
PLN 10Y	4,30	1,3	-32,5	138,7	0,4
HUF 2Y	5,12	3,0	-25,0	238,5	0,8
HUF 5Y	4,77	2,5	-31,0	202,7	1,0
HUF 10Y	4,71	2,5	-32,0	179,4	1,6

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,36	3,83	4,10	4,25
EUR (depo)	2,25	2,24	2,32	2,72	2,91
USD (horní limit)	3,75	3,65	4,85	3,95	3,95
JPY	1,00	1,03	1,41	1,41	2,51
GBP	3,75	3,83	3,77	4,00	4,31
CHF	0,00	-0,18	-0,04	0,08	0,52
NOK	4,25	4,22	4,56	4,85	4,28
SEK	1,75	1,71	2,00	2,28	2,74
HUF	6,00	5,40	5,70	5,09	4,69
PLN	3,75	3,31	3,75	3,91	4,30

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 29. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	52 183	0,6 %	2,3 %	2,3 %	8,6 %
US S&P 500	7 440	1,2 %	-1,8 %	-1,8 %	8,7 %
US Nasdaq	25 820	2,1 %	-4,3 %	-4,3 %	11,1 %
Euro STOXX 50	6 232	0,2 %	3,0 %	3,0 %	7,6 %
CAC 40 - Francie	8 367	-0,2 %	2,2 %	2,2 %	2,7 %
DAX - Německo	24 627	-0,2 %	-1,9 %	-1,9 %	0,6 %
UK FTSE 100	10 484	-0,2 %	0,7 %	0,7 %	5,6 %
PX - Česko	2 572	0,4 %	1,0 %	1,0 %	-4,2 %
WIG20 - Polsko	3 563	-0,3 %	-3,4 %	-3,4 %	11,9 %
BUX - Maďarsko	139 082	-0,5 %	3,3 %	3,3 %	25,3 %
SAX - Slovensko	353	0,0 %	1,6 %	1,6 %	2,0 %
BET - Rumunsko	31 967	0,3 %	6,9 %	6,9 %	30,8 %
ISE 100 - Turecko	14 183	-0,6 %	3,8 %	3,8 %	25,9 %
Nikkei 225 - Japonsko	69 468	0,2 %	4,7 %	4,7 %	38,0 %
Hang Seng - Hong Kong	23 027	1,6 %	-8,6 %	-8,6 %	-10,2 %
Shanghai - Čína	4 074	1,2 %	0,1 %	0,1 %	2,6 %

### PX

	poslední závěr 29. 06. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 232	0,2 %	-1,0 %	-1,9 %	-0,1 %
Erste Group Bank	2 796	0,2 %	0,7 %	11,8 %	57,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	502	-0,6 %	-3,6 %	-4,4 %	-4,2 %
Komerční banka	980	1,2 %	-0,4 %	-0,9 %	-3,5 %
Moneta Money Bank	190	-0,1 %	0,1 %	2,5 %	34,2 %
Philip Morris Czech Republic	18 200	-0,1 %	-0,5 %	-8,1 %	4,1 %
Colt CZ, Group SE	914	0,9 %	-3,0 %	-13,6 %	27,3 %
Vienna Insurance Group	1 575	-0,2 %	-3,0 %	4,2 %	45,8 %

### PX

	poslední závěr 29. 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	1 232	1 373	1 086	59 458	2,9 %
Erste Group Bank	2 796	2 823	1 750	6 969	1,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	502	552	446	4 590	12,3 %
Komerční banka	980	1 285	960	77 827	4,8 %
Moneta Money Bank	190	219	141	120 201	3,0 %
Philip Morris Czech Republic	18 200	20 250	17 320	302	10,4 %
Colt CZ, Group SE	914	1 120	706	31 119	8,0 %
Vienna Insurance Group	1 575	1 660	1 058	384	0,8 %

### Komodity

	poslední závěr 29. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	71,5	1,1 %	-23,5 %	-23,5 %	14,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	70,8	2,2 %	-19,0 %	-19,0 %	23,2 %
Zlato (USD/trojská unce)	4015,9	0,0 %	-11,5 %	-11,5 %	-7,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	58,3	0,0 %	-22,6 %	-22,6 %	-18,7 %
Měď (USD/t)	13252,8	-0,6 %	-2,6 %	-2,6 %	6,4 %
Hliník (USD/t)	3088,0	-2,9 %	-15,8 %	-15,8 %	3,1 %
Olovo (USD/t)	1893,5	-0,5 %	-6,1 %	-6,1 %	-5,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	351,3	-0,3 %	-7,7 %	-7,7 %	17,6 %
Emisní povolenky (EUR/t)	78,3	-1,9 %	-1,6 %	-1,6 %	-8,7 %
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**  
**Jaromir 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) 212 278 4228  
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 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 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>.