

Denní komentář

# Ranní zpráva

## Americká data potvrzují sílu tamní ekonomiky



Kevin Tran Nguyen  
(420) 222 008 569  
kevin\_tran@kb.cz

**Silná data z trhu práce a rostoucí sázky na začátek utahování měnové politiky Fedu nahrávají americkému dolaru, který se proti euru dostal pod 1,14 USD/EUR. Tento trend může zocelit dnešní údaj NFP, kde SG očekává opět silný přírůstek nových pracovních míst v nezemědělském sektoru ve výši 150 tis., byť to je méně oproti 172 tis. v květnu a tříměsíčnímu průměru ve výši 188 tis.**

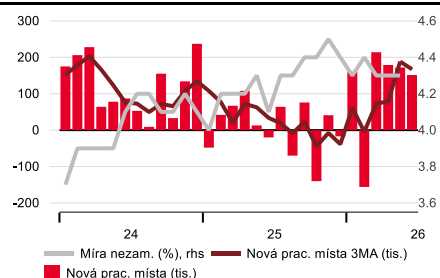
### Data z amerického trhu práce potvrdí jeho stabilní situaci

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Nová pracovní místa v nezemědělském sektoru (tis.)	14:30	Čer	172	150	115
	Nová prac. místa v nezem. sektoru (3m průměr, tis.)	14:30	Čer	188		
	Průměrné hodinové výdělky (% , m/m)	14:30	Čer	0,3		0,3
	Průměrné hodinové výdělky (% , y/y)	14:30	Čer	3,4		3,5
	Míra nezaměstnanosti (%)	14:30	Čer	4,3	4,3	4,3
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 27.6.	215		218
	Stávající žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 20.6.	1 821		1 820
	Tovární objednávky, SA (% , m/m)	16:00	Kvě	4,8		-2,0
	Tovární objednávky bez dopravy (% , m/m)	16:00	Kvě	1,3		1,0

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

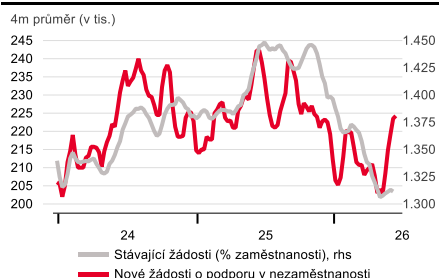
**Americký NFP report by měl potvrdit, že tamní trh práce zůstává relativně silný a stabilizovaný,** což může podpořit ještě větší očekávání ohledně měnové politiky Fedu. Očekáváme, že počet nově vytvořených pracovních míst v nezemědělském sektoru v červnu dosáhl 150 tis. (vs 172 tis. v květnu), respektive 160 tis. v soukromém sektoru. Nízké, ale stabilní počty nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti indikují setrvání míry nezaměstnanosti beze změny na 4,3 %. Další silné přírůstky nových pracovních pozic by s ohledem na nižší růst pracovní síly mohly do budoucna přinést postupné snížení míry nezaměstnanosti. Zároveň by to signalizovalo obrát na tamním trhu práce ze stabilizace k expanzi. To by pak už více odůvodňovalo očekávání finančních trhů, které implikuje nárůst klíčové sazby Fedu zhruba o 40 bb v horizontu jednoho roku. Oproti trhu je odhad SG (pro NFP) optimističtější, jeho potvrzení by mohlo podpořit americký dolar a sázky na zvýšení sazeb Fedu již na nejbližších zasedáních, které se v posledních dnech budovaly. Peněžní trh ale zvýšení sazeb o 25 bb plně zaceňuje až v říjnu.

USA: NFP report



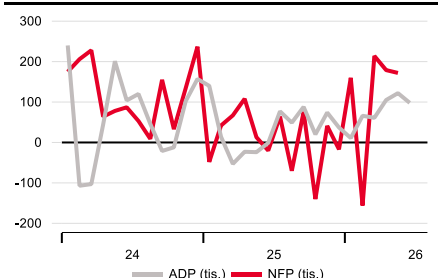
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: Nízké počty jobless claims



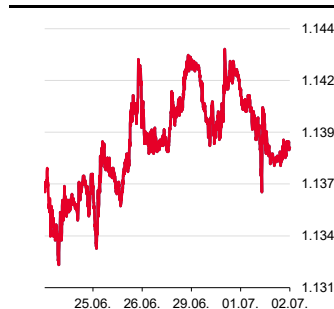
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA NFP a ADP report (tis.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Cenové tlaky v eurozóně v červnu překvapivě polevily

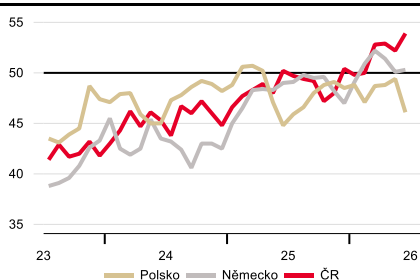
Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Polsko	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:00	Čer	49,4	46,1	49,8
ČR	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:30	Čer	52,2	53,9	52,0
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:55	Čer F	50,0	50,3	50,0
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	10:00	Čer F	51,3	51,4	51,3
	CPI (% , y/y)	11:00	Čer P	3,2	2,8	3,0
	CPI (% , m/m)	11:00	Čer P	0,1	-0,1	0,1
	Jádrová inflace (% , y/y)	11:00	Čer P	2,6	2,4	2,6
Eurozóna	Vystoupení Lagardeové (ECB) v Sintře	12:30				
ČR	Bilance státního rozpočtu (mld. CZK)	14:00	Čer	-170,2	-183,6	
USA	ADP report (tis.)	14:15	Čer	122	98	120
	Vystoupení Kevina Warshe (Fed) v Sintře	15:30				
	ISM index z průmyslu (b.)	16:00	Čer	54,0	53,3	53,8

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

**Domácí data včera překvapila zlepšením nálady v průmyslu.** PMI ze zpracovatelského průmyslu v červnu narostl na nejvyšší hodnotu od roku 2022. Vliv na to měl především výraznější růst objednávek a v menší míře i lepší hodnocení produkce, přestože průmyslníci dále pociťují inflační tlaky kvůli blízkovýchodnímu konfliktu. Lepší naladění v průmyslu a indikace ohledně rostoucí poptávky signalizují pokračování cyklického oživení českého průmyslu navzdory geopolitickým tlakům a nejistotě (více zde: <https://bit.ly/PMIJun26>). **Schodek státního rozpočtu v první polovině roku dosáhl 183,6 mld. CZK.** Jeho prohlubování v Q2 reflektuje ukončení rozpočtového provizoria. Postupný náběh expanzivního působení fiskální politiky ve zbytku roku přispěje k prohloubení deficitu ke schváleným 310 mld. CZK (více zde: [https://bit.ly/Budget\\_Jun26](https://bit.ly/Budget_Jun26)).

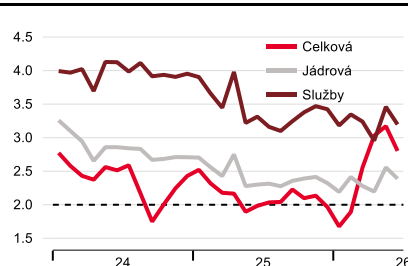
**Inflace v eurozóně v červnu zpomalila na 2,8 % y/y z květnových 3,2 %.** O dvě desetiny zpomalila i jádrová inflace, která v červnu dosáhla 2,4 % y/y. Ke zpomalení přispělo především zlevnění pohonných hmot o 5,5 % m/m, potravin a zmírnění růstu cen služeb spojených s cestovním ruchem. Zatím nelze hovořit o sekundárních dopadech vyšších cen energií do inflace. Ty by se ale měly, byť v omezené míře díky nedávnému poklesu cen energií, postupně realizovat v druhé polovině roku. Inflace v červenci vlivem zlevnění pohonných hmot může dále klesnout, poté by ale měla postupně opět narůstat ke 3 % y/y.

PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Eurozóna: Inflace (% , y/y)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: ISM index a průmyslová produkce



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

**Překvapivé zpomalení inflace v eurozóně přispělo k posílení dolaru, který se podíval pod úroveň 1,14 USD/EUR.** Komentáře K. Warshe ohledně zmírnění inflačních rizik v posledních týdnech na panelu v Sintře spolu se slabšími daty ADP a ISM z průmyslu ale vedly k částečné korekci. Americký dolar vůči euru včera přesto posílil o 0,3 %. I přes silnější dolar měly střeoevropské měny tendenci posilovat. Česká koruna se vrátila pod hranici 24,25 CZK/EUR, zatímco polský zlotý i maďarský forint posílily o zhruba 0,2 %.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 01. 07. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,22	-0,2 %	-0,2 %	-0,2 %	0,3 %
CZK/USD	21,28	0,1 %	2,0 %	0,1 %	3,4 %
USD/EUR	1,138	-0,3 %	-2,1 %	-0,3 %	-3,0 %
USD/JPY	162,5	-0,1 %	1,8 %	-0,1 %	3,6 %
USD/CNY	67,91	0,1 %	0,4 %	0,1 %	-2,8 %
GBP/USD	1,328	0,2 %	-1,3 %	0,2 %	-1,3 %
GBP/EUR	0,857	-0,5 %	-0,8 %	-0,5 %	-1,8 %
CHF/EUR	0,921	-0,3 %	0,7 %	-0,3 %	-1,1 %
CHF/USD	0,809	0,0 %	2,8 %	0,0 %	1,9 %
NOK/EUR	11,273	-0,4 %	4,4 %	-0,4 %	-4,7 %
SEK/EUR	11,06	-0,2 %	2,2 %	-0,2 %	2,2 %
PLN/EUR	4,291	-0,2 %	1,3 %	-0,2 %	1,7 %
PLN/USD	3,770	0,1 %	3,5 %	0,1 %	4,8 %
HUF/EUR	355,5	-0,2 %	-0,1 %	-0,2 %	-7,5 %
HUF/USD	312,3	0,1 %	2,0 %	0,1 %	-4,7 %
RUB/EUR	88,47	-1,4 %	5,6 %	-1,4 %	-4,8 %
RUB/USD	77,73	-1,1 %	7,9 %	-1,1 %	-1,8 %
TRY/EUR	53,144	-0,2 %	-0,5 %	-0,2 %	5,3 %
TRY/USD	46,669	0,0 %	1,7 %	0,0 %	8,6 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 01. 07. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,91	0,3	0,3	139,9	1,9
CZGB 5Y	4,12	1,9	-21,2	152,0	1,3
CZGB 10Y	4,60	2,5	-23,2	171,8	0,7
GER 2Y	2,51	-1,6	-11,9		
GER 5Y	2,60	0,6	-11,5		
GER 10Y	2,88	1,8	-12,5		
UST 2Y	4,17	0,2	14,2	166,2	1,8
UST 5Y	4,24	1,1	7,2	163,6	0,5
UST 10Y	4,48	1,4	2,6	160,1	-0,4
PLGB 2Y	4,08	-0,5	-40,2	156,5	1,1
PLGG 5Y	4,70	-1,7	-56,3	210,1	-2,3
PLGB 10Y	5,27	-1,2	-45,3	238,7	-3,0
HUGB 3Y	4,92	-2,5	-41,0	241,3	-0,9
HUGB 5Y	4,96	-0,4	-38,2	236,3	-1,0
HUGB 10Y	4,95	-2,5	-39,8	207,4	-4,3

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 01. 07. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,11	1,8	-11,0	140,2	2,3
CZK 5Y	4,14	2,3	-22,7	139,5	0,8
CZK 10Y	4,24	1,3	-26,0	129,8	-1,1
EUR 2Y	2,71	-0,5	-10,5		
EUR 5Y	2,75	1,5	-7,5		
EUR 10Y	2,94	2,4	-8,5		
USD 2Y	4,03	0,7	13,3	132,7	1,2
USD 5Y	3,95	1,6	5,6	120,1	0,1
USD 10Y	4,06	1,5	0,4	112,2	-0,9
PLN 2Y	3,86	-1,0	-49,9	114,9	-0,5
PLN 5Y	3,95	-1,3	-53,5	119,9	-2,8
PLN 10Y	4,26	-0,2	-45,5	132,0	-2,6
HUF 2Y	5,10	-4,5	-31,0	239,4	-4,0
HUF 5Y	4,76	-3,5	-36,0	201,2	-5,0
HUF 10Y	4,71	-3,0	-37,5	176,8	-5,4

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,45	3,82	4,11	4,24
EUR (depo)	2,25	2,20	2,31	2,67	2,93
USD (horní limit)	3,75	3,64	4,85	4,03	4,07
JPY	1,00	0,80	1,41	1,42	2,62
GBP	3,75	3,73	#VALUE!	3,99	4,35
CHF	0,00	-0,14	-0,04	0,09	0,55
NOK	4,25	4,23	4,57	4,90	4,33
SEK	1,75	1,70	1,97	2,28	2,78
HUF	6,00	5,25	5,68	5,15	4,74
PLN	3,75	3,70	3,75	3,86	4,26

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 01. 07. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	52 305	0,0 %	2,4 %	0,0 %	8,8 %
US S&P 500	7 483	-0,2 %	-1,5 %	-0,2 %	9,3 %
US Nasdaq	26 040	-0,7 %	-3,9 %	-0,7 %	12,0 %
Euro STOXX 50	6 283	-0,7 %	4,1 %	-0,7 %	8,5 %
CAC 40 - Francie	8 337	-0,8 %	2,3 %	-0,8 %	2,3 %
DAX - Německo	25 040	0,2 %	0,1 %	0,2 %	2,2 %
UK FTSE 100	10 478	-0,2 %	1,3 %	-0,2 %	5,5 %
PX - Česko	2 571	0,1 %	2,1 %	0,1 %	-4,3 %
WIG20 - Polsko	3 612	0,7 %	-0,5 %	0,7 %	13,4 %
BUX - Maďarsko	139 468	-0,3 %	4,2 %	-0,3 %	25,6 %
SAX - Slovensko	356	0,0 %	1,7 %	0,0 %	2,1 %
BET - Rumunsko	33 078	1,8 %	10,7 %	1,8 %	35,3 %
ISE 100 - Turecko	14 351	1,6 %	4,7 %	1,6 %	27,4 %
Nikkei 225 - Japonsko	70 475	0,6 %	5,3 %	0,6 %	40,0 %
Hang Seng - Hong Kong	22 881	-0,6 %	-9,9 %	0,0 %	-10,7 %
Shanghai - Čína	4 112	0,4 %	1,3 %	0,4 %	3,6 %

### PX

	poslední závěr 01. 07. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 229	-1,0 %	0,6 %	-4,5 %	0,7 %
Erste Group Bank	2 793	-1,4 %	-0,5 %	12,2 %	57,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	492	-0,2 %	-3,1 %	-6,5 %	-8,2 %
Komerční banka	985	1,3 %	2,3 %	1,3 %	-3,3 %
Moneta Money Bank	189	1,7 %	0,6 %	1,0 %	33,5 %
Philip Morris Czech Republic	17 800	0,6 %	-2,4 %	-8,5 %	2,7 %
Colt CZ, Group SE	895	-2,3 %	-1,5 %	-14,4 %	24,0 %
Vienna Insurance Group	1 575	1,0 %	0,2 %	8,2 %	45,6 %

### PX

	poslední závěr 01. 07. 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	1 229	1 373	1 086	109 497	5,1 %
Erste Group Bank	2 793	2 841	1 750	14 770	3,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	492	552	446	6 475	17,5 %
Komerční banka	985	1 285	960	116 608	7,1 %
Moneta Money Bank	189	219	141	234 906	5,7 %
Philip Morris Czech Republic	17 800	20 250	17 320	124	4,2 %
Colt CZ, Group SE	895	1 120	706	19 209	4,9 %
Vienna Insurance Group	1 575	1 660	1 058	1 052	2,3 %

### Komodity

	poslední závěr 01. 07. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	68,8	-3,8 %	-31,2 %	-3,8 %	10,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	68,6	-1,3 %	-25,6 %	-1,3 %	19,4 %
Zlato (USD/trojská unce)	4030,7	0,0 %	-10,1 %	0,6 %	-6,7 %
Stříbro (USD/trojská unce)	59,1	0,0 %	-21,0 %	0,9 %	-17,5 %
Měď (USD/t)	13249,2	-0,7 %	-4,0 %	-0,7 %	6,4 %
Hliník (USD/t)	3076,0	-0,3 %	-17,2 %	-0,3 %	2,7 %
Olovo (USD/t)	1865,5	-0,5 %	-7,0 %	-0,5 %	-7,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	353,9	0,1 %	-8,3 %	0,1 %	18,4 %
Emisní povolenky (EUR/t)	79,0	-0,8 %	1,2 %	-0,8 %	-7,8 %
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>.