

Denní komentář

Ranní zpráva

Americké payrolly za červen zklamaly, zásadní ochlazení trhu práce ale neindikují



Martin Gurtler
(420) 222 008 509
martin.gurtler@kb.cz

USD/EUR: Globální finanční trhy dnes budou pravděpodobně ovlivněny nižší likviditou. Důvodem jsou zítřejší oslavy Dne nezávislosti v USA. Ty tentokrát připadají na sobotu, tamní trhy však budou zavřeny již dnes. Z hlediska globálně důležitých dat ale dnes investoři o nic neprijdou. Na programu jsou totiž pouze finální odhady červnových PMI ze služeb pro Německo a eurozónu. V prvním případě nečekáme žádnou revizi, v tom druhém pak jen mírnou směrem dolů. Obchodování na finančních trzích by tak mělo patřit k těm klidnějším a spíše se může nést ve znamení dozvuků včerejších dat americké zaměstnanosti v nezemědělském sektoru za červen. Ta z hlediska počtu nově vytvořených pracovních míst poměrně významně zklamala, nezaměstnanost však mírně klesla a naopak zaostala za odhady. Vývoj průměrných hodinových výdělků pak odpovídal očekáváním.

CZK/EUR: Lokální ekonomický kalendář je dnes prázdný úplně. Zásadnější pohyby kurzu koruny i s ohledem na pravděpodobně klidnější globální vývoj tak nejspíše očekávat nelze. Důvodem by musela být pouze neočekávaná událost geopolitického charakteru.

PMI v evropských službách se drží v teritoriu kontrakce

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	PMI ze služeb (b.)	09:55	Čer F	46,8	46,8	46,8
	Kompozitní PMI (b.)	09:55	Čer F	48,0	48,0	48,0
Eurozóna	PMI ze služeb (b.)	10:00	Čer F	48,9	48,5	48,9
	Kompozitní PMI (b.)	10:00	Čer F	49,5	49,3	49,5

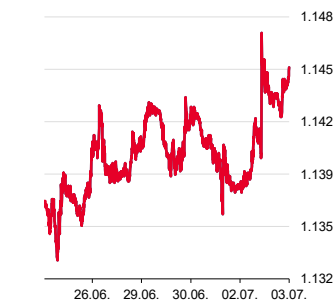
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Americké payrolly zaostaly za očekáváním

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Nová pracovní místa v nezemědělském sektoru (tis.)	14:30	Čer	129	57	113
	Nová prac. místa v nezem. sektoru (3m průměr, tis.)	14:30	Čer	164	111	
	Průměrné hodinové výdělky, SA (% m/m)	14:30	Čer	0,3	0,3	0,3
	Průměrné hodinové výdělky, SA (% y/y)	14:30	Čer	3,4	3,5	3,5
	Míra nezaměstnanosti, SA (%)	14:30	Čer	4,3	4,2	4,3
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 27.6.	216	215	218
	Stávající žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 20.6.	1 812	1 814	1 820
	Tovární objednávky, SA (% m/m)	16:00	Kvě	5,3	-1,3	-2,0
	Tovární objednávky bez dopravy, SA (% m/m)	16:00	Kvě	1,7	1,9	1,0

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

USD/EUR



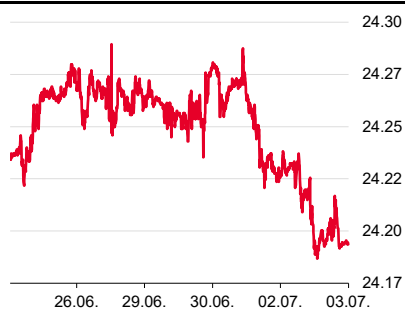
Zdroj: Bloomberg

V americkém nezemědělském sektoru bylo v červnu vytvořeno 57 tis. nových pracovních míst, oproti očekáváním tedy o zhruba polovinu méně. Konsensus analytiků pro červen činil 113 tis. Za slabšími statistikami do velké míry stála odvětví spojená s trávením volného času a pohostinstvím, kde se počet pracovních míst snížil navzdory očekávanému pozitivnímu efektu konání mistrovství světa ve fotbale. Oproti květnu, kdy celkový počet pracovních míst v nezemědělském sektoru vzrostl o 129 tis., tak došlo k významnému zpomalení tempa růstu zaměstnanosti. Za duben a květen byl navíc počet nově vytvořených pracovních míst revidován směrem dolů v souhrnu o 74 tis. I po této revizi však bylo tempo růstu zaměstnanosti za poslední tři měsíce stále slušné (v průměru o 111 tis. za měsíc), i když ne tak silné, jak to původně vypadalo. Významnější ochlazení tamního trhu práce neindikuje ani vývoj

nezaměstnanosti, ta oproti očekávané stagnaci v červnu po sezonním očištění nepatrně klesla z 4,3 % na 4,2 %. Stejně tak týdenní počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti se nadále drží poblíž nízkých 200 tis. V souladu s odhady se pak vyvíjely průměrné hodinové výdělky v USA. Ty vzrostly v nominálním vyjádření meziměsíčně o 0,3 % a jejich meziroční růst zrychlil z 3,4 % na 3,5 %. Americká inflace za červen sice ještě zveřejněna nebyla, s ohledem na její květnovou výši 4,2 % y/y (CPI), lze nicméně předpokládat, že reálné výdělky meziročně klesaly. V souhrnu tedy poslední data z amerického trhu práce ukazují na zmírnění růstového momenta tamní zaměstnanosti a o něco zmírňují bezprostřední tlak na zvýšení úrokových sazeb Fedu.

Americký dolar na slabší data z tamního trhu práce zareagoval výraznějším oslabením, což ve výsledku pomohlo středoevropským měnám k mírně silnějším úrovním. Americká měna vůči euru včera ztratila přibližně 0,6 %, když se její kurz posunul na 1,145 USD/EUR. V kontextu slabších dat z trhu práce investoři mírně ubrali ze svých sázek na zvyšování sazeb Fedu. Přesto ale stále jedno zvýšení plně zaceňují, konkrétně na prosincovém zasedání ve srovnání s původně očekávaným říjnem. V ročním horizontu pak ještě dávají zhruba 50% šanci dalšímu zvýšení. Ve středoevropském regionu byl včera makroekonomický kalendář prázdný a ve vývoji lokálních měn se tak odrazil právě slabší dolar. Vlivem něho česká koruna vůči euru zpevnila o 0,1 % a její kurz se dostal k 24,20 CZK/EUR. Ještě více pak oproti společné evropské měně posílil polský zlotý (o 0,2 %) a maďarský forint (o 0,5 %).

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 02. 07. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,19	-0,1 %	0,0 %	-0,3 %	0,1 %
CZK/USD	21,15	-0,6 %	1,6 %	-0,5 %	2,7 %
USD/EUR	1,144	0,5 %	-1,6 %	0,2 %	-2,5 %
USD/JPY	161,0	-0,9 %	0,7 %	-1,0 %	2,7 %
USD/CNY	67,86	-0,1 %	0,3 %	0,0 %	-2,9 %
GBP/USD	1,335	0,5 %	-0,8 %	0,8 %	-0,7 %
GBP/EUR	0,857	-0,1 %	-0,8 %	-0,6 %	-1,8 %
CHF/EUR	0,918	-0,2 %	0,3 %	-0,5 %	-1,4 %
CHF/USD	0,803	-0,7 %	2,0 %	-0,7 %	1,2 %
NOK/EUR	11,258	-0,1 %	4,2 %	-0,5 %	-4,9 %
SEK/EUR	11,06	-0,1 %	2,1 %	-0,2 %	2,1 %
PLN/EUR	4,288	-0,1 %	1,2 %	-0,3 %	1,6 %
PLN/USD	3,749	-0,6 %	2,9 %	-0,5 %	4,3 %
HUF/EUR	354,4	-0,3 %	-0,2 %	-0,5 %	-7,8 %
HUF/USD	309,9	-0,8 %	1,5 %	-0,7 %	-5,4 %
RUB/EUR	88,75	0,3 %	4,3 %	-1,1 %	-4,5 %
RUB/USD	77,61	-0,2 %	6,1 %	-1,3 %	-1,9 %
TRY/EUR	53,466	0,6 %	0,1 %	0,4 %	5,9 %
TRY/USD	46,696	0,1 %	1,7 %	0,1 %	8,7 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 02. 07. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,89	-2,2	-8,2	138,9	-1,0
CZGB 5Y	4,09	-3,5	-24,5	147,4	-4,6
CZGB 10Y	4,58	-1,5	-22,7	167,7	-4,1
GER 2Y	2,50	-1,2	-12,0		
GER 5Y	2,61	1,1	-8,1		
GER 10Y	2,90	2,6	-7,1		
UST 2Y	4,14	-3,7	9,4	163,7	-2,5
UST 5Y	4,23	-0,7	6,1	161,8	-1,8
UST 10Y	4,48	0,4	4,0	157,9	-2,2
PLGB 2Y	4,03	-4,4	-42,2	153,3	-3,2
PLGG 5Y	4,65	-5,6	-58,4	203,4	-6,7
PLGB 10Y	5,22	-4,8	-46,2	231,3	-7,4
HUGB 3Y	4,95	2,2	-37,0	244,9	3,4
HUGB 5Y	4,98	1,1	-35,7	236,5	0,0
HUGB 10Y	4,96	0,3	-38,8	205,2	-2,3

Světové trhy IRS

	poslední závěr 02. 07. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,09	-2,3	-17,0	138,9	-1,3
CZK 5Y	4,13	-1,5	-23,5	136,7	-2,8
CZK 10Y	4,22	-1,3	-23,3	125,9	-3,9
EUR 2Y	2,70	-0,9	-10,7		
EUR 5Y	2,76	1,3	-6,7		
EUR 10Y	2,96	2,7	-5,9		
USD 2Y	3,99	-3,7	8,3	129,2	-2,7
USD 5Y	3,94	0,6	4,4	117,8	-0,6
USD 10Y	4,06	1,9	1,8	110,0	-0,8
PLN 2Y	3,83	-2,7	-49,4	113,2	-1,7
PLN 5Y	3,92	-2,5	-51,3	116,2	-3,8
PLN 10Y	4,24	-2,3	-43,0	127,1	-4,9
HUF 2Y	5,10	0,0	-32,0	240,4	0,9
HUF 5Y	4,77	1,0	-35,0	200,9	-0,3
HUF 10Y	4,70	-0,5	-38,0	173,6	-3,2

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,66	3,81	4,08	4,22
EUR (depo)	2,25	2,20	2,34	2,66	2,96
USD (horní limit)	3,75	3,63	4,85	3,99	4,06
JPY	1,00	0,89	1,41	1,42	2,62
GBP	3,75	3,79	#VALUE!	3,99	4,37
CHF	0,00	-0,10	-0,04	0,08	0,56
NOK	4,25	4,14	4,59	4,91	4,37
SEK	1,75	1,68	1,98	2,28	2,81
HUF	6,00	5,25	5,67	5,13	4,72
PLN	3,75	3,51	3,74	3,83	4,24

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 02. 07. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	52 900	1,1 %	3,1 %	1,1 %	10,1 %
US S&P 500	7 483	0,0 %	-1,7 %	-0,2 %	9,3 %
US Nasdaq	25 833	-0,8 %	-4,7 %	-1,5 %	11,1 %
Euro STOXX 50	6 360	1,2 %	4,1 %	0,5 %	9,8 %
CAC 40 - Francie	8 475	1,7 %	3,2 %	0,8 %	4,0 %
DAX - Německo	25 581	2,2 %	1,8 %	2,3 %	4,5 %
UK FTSE 100	10 653	1,7 %	2,7 %	1,5 %	7,3 %
PX - Česko	2 588	0,7 %	2,3 %	0,8 %	-3,6 %
WIG20 - Polsko	3 668	1,6 %	0,0 %	2,3 %	15,2 %
BUX - Maďarsko	141 742	1,6 %	4,2 %	1,3 %	27,7 %
SAX - Slovensko	356	0,0 %	1,8 %	0,0 %	2,1 %
BET - Rumunsko	33 945	2,6 %	12,8 %	4,5 %	38,9 %
ISE 100 - Turecko	14 455	0,7 %	1,8 %	2,4 %	28,4 %
Nikkei 225 - Japonsko	68 733	-2,5 %	3,0 %	-1,9 %	36,5 %
Hang Seng - Hong Kong	23 055	0,8 %	-11,5 %	0,8 %	-10,0 %
Shanghai - Čína	4 029	-2,0 %	-1,1 %	-1,6 %	1,5 %

PX

	poslední závěr 02. 07. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CEZ	1 222	-1,0 %	0,0 %	-5,3 %	-0,2 %
Erste Group Bank	2 854	-1,4 %	1,6 %	16,5 %	61,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	493	-0,2 %	-3,1 %	-6,2 %	-7,8 %
Komerční banka	980	1,3 %	1,8 %	-0,5 %	-6,4 %
Moneta Money Bank	189	1,7 %	0,2 %	0,4 %	33,0 %
Philip Morris Czech Republic	17 940	0,6 %	-1,6 %	-8,4 %	2,9 %
Colt CZ, Group SE	925	-2,3 %	1,8 %	-10,5 %	29,4 %
Vienna Insurance Group	1 576	1,0 %	0,3 %	8,7 %	46,2 %

PX

	poslední závěr 02. 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
CEZ	1 222	1 373	1 086	109 497	5,1 %
Erste Group Bank	2 854	2 862	1 750	14 770	3,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	493	552	446	6 475	17,5 %
Komerční banka	980	1 285	960	116 608	7,1 %
Moneta Money Bank	189	219	141	234 906	5,7 %
Philip Morris Czech Republic	17 940	20 250	17 320	124	4,2 %
Colt CZ, Group SE	925	1 120	706	19 209	4,9 %
Vienna Insurance Group	1 576	1 660	1 058	1 052	2,3 %

Komodity

	poslední závěr 02. 07. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	68,1	-1,0 %	-30,0 %	-4,8 %	9,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	68,7	0,2 %	-26,7 %	-1,2 %	19,6 %
Zlato (USD/trojská unce)	4122,4	0,0 %	-8,2 %	2,9 %	-4,6 %
Stříbro (USD/trojská unce)	60,9	0,0 %	-18,9 %	4,0 %	-15,0 %
Měď (USD/t)	13287,6	0,3 %	-5,3 %	-0,5 %	6,7 %
Hliník (USD/t)	3091,5	0,5 %	-17,6 %	0,2 %	3,2 %
Olovo (USD/t)	1875,5	0,5 %	-8,3 %	0,0 %	-6,7 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	353,0	-0,2 %	-9,2 %	-0,2 %	18,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	78,9	-0,1 %	0,6 %	-0,9 %	-7,9 %
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 sazob



Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com



Vedoucí strategie sazob 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 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>.