Denní komentář

Ranní zpráva

Situace na Blízkém východě dále eskaluje, geopolitika bude i dnes hrát prim

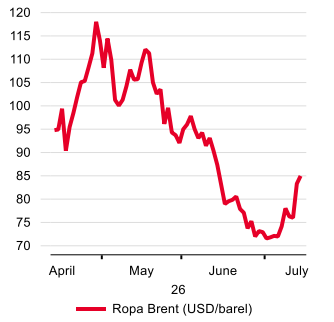


Jan Vejmělek
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

USD/EUR: Korekce cen ropy na trzích, která byla v průběhu června patrná, se zřejmě podepsala na snížení meziroční dynamiky americké inflace. Jádrová inflace ale zůstává zvýšená. Navíc se obáváme, že její meziměsíční dynamika skončí výše, než s čím počítá trh. Jakékoliv vyšší číslo posílí spekulace na zvýšení dolarových úrokových sazeb, což by mělo americkou měnu podpořit. Důležité tak bude i dnešní vystoupení K. Warshe. Ve prospěch dolaru pak hraje i přetrvávající zvýšená geopolitická rizika. D. Trump totiž obnovil blokádu íránských plavidel plujících Hormuzským průlivem.

CZK/EUR: Tuzemský běžný účet platební bilance za květen skončil podle nás oproti trhu hlubším než očekávaným schodkem. To by pro korunu nebylo povzbudivé, zejména v současném negativním kontextu zvýšeného geopolitického rizika. Na druhou stranu se nejedná o ukazatel, na který by trh zásadně reagoval. Jako poměrně silná technická úroveň odporu se nadále jeví hladina 24,30 CZK/EUR, která je aktuálně pod tlakem.

Současná eskalace na geopolitické scéně opět zvýšila ceny ropy



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

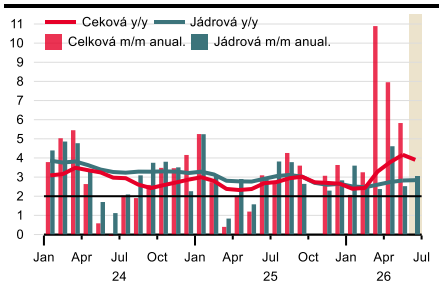
Celková i jádrová inflace zůstávají citelně nad cílem Fedu

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Bilance běžného účtu (mld. CZK)	10:00	Kvě	1,18	-25,7	-19,4
USA	Důvěra malých podniků v ekonomiku (NFIB, b.)	12:00	Čer	95,3		95,7
	Reálné průměrné týdenní výdělky (%, y/y)	14:30	Čer	-0,5		
	Reálné průměrné hodinové výdělky (%, y/y)	14:30	Čer	-0,8		
	CPI (%, m/m)	14:30	Čer	0,5	0,0	-0,1
	Jádrový CPI (%, m/m)	14:30	Čer	0,2	0,3	0,2
	CPI (%, y/y)	14:30	Čer	4,2	3,9	3,8
	Jádrový CPI (%, y/y)	14:30	Čer	2,9	2,8	2,8
	Vystoupení K. Warshe ve Sněmovně reprezentantů					

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

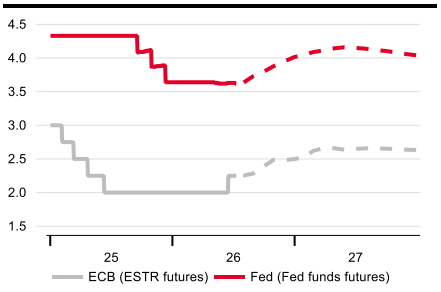
Klíčovou zveřejňovanou statistikou dnešního dne je červnová spotřebitelská inflace v USA. Očekáváme zpomalení celkové spotřebitelské inflace na 0,0 % m/m a 3,9 % y/y, tržní konsensus je dokonce o desetinu níže. Důvodem zpomalení je červnový pokles cen ropy po z dnešního pohledu dočasném uklidnění tamní situace. U její jádrové složky se ovšem obáváme zvýšení meziměsíčního tempa z 0,2 % m/m v květnu na 0,3 % m/m a jen nepatrného zpomalení meziroční dynamiky z 2,9 % na 2,8 % y/y.

USA: CPI inflace (%)



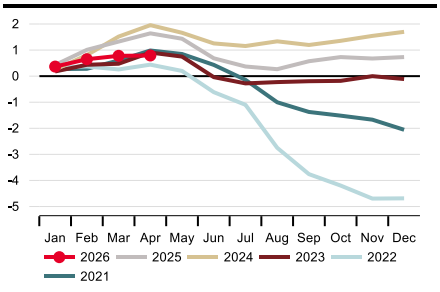
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Klíčová sazba Fedu a ECB – tržní očekávání (%)



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

Tuzemský běžný účet platební bilance (v % HDP, kumulativně od počátku roku)



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

SOCIETE GENERALE GROUP

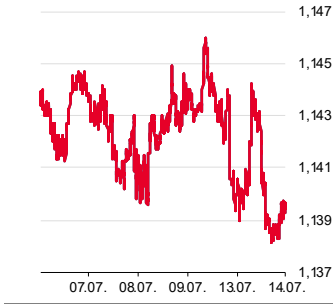
Pokud by americké CPI statistiky překvapily vyšším číslem, čehož se u meziměsíční jádrové inflace obáváme, pak by to mohlo vést ke zvýšení pravděpodobnosti nárůstu úrokových sazeb již na červencovém zasedání Fedu, které se uskuteční 29. července. Aktuálně dolarový peněžní trh zaceňuje červencové zvýšení zhruba z jedné třetiny, avšak hned pro další zasedání již pravděpodobnost vyšších sazeb dosahuje 90 %. Z tohoto pohledu bude důležitou událostí dneška vystoupení guvernéra americké centrální banky K. Warshe před Komisí pro finanční služby americké Sněmovny reprezentantů, kde přednese svůj pololetní projev.

Euro na úvod týdne silnější, dlouho mu to ale nevydrželo

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Federální rozpočet, bilance (mld. USD)	20:00	Čer	27,0	-120,3	-129,0

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

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Pondělní obchodní den byl ve znamení vyšší volatility poznamenané geopolitikou. Kurz společné evropské měny vůči americkému dolaru v prvních hodinách evropské seance vystřelil z kotací pod 1,140 USD/EUR až téměř k 1,145 USD/EUR krátce před polednem. Ve zbytku obchodování pak euro své zisky lehce korigovalo, aby v průběhu americké seance trend zesílil. Na počátku dnešní asijské seance se pak kurz eura dostal dokonce pod 1,140 za dolar až k 1,138 USD/EUR.

Geopolitická situace dále eskaluje. Do nového týdne jsme vstoupili po víkendových obnovených bojích mezi USA a Íránem s tím, že podle Spojených států byl Hormuzský průliv díky zásahům amerických sil otevřen. Írán ovšem kontroval s tím, že tomu tak není a průliv zůstává uzavřen. Situace je tedy velmi nepřehledná, každopádně dopravní aktivita v Hormuzu byla včera opravdu minimální. Prezident D. Trump následně uvedl, že ode dneška (16:00 newyorského času) obnovuje americkou blokádu íránských lodí plujících Hormuzským průlivem a bude požadovat 20% náhradu za veškerý náklad přepravovaný touto vodní cestou. USA se podle Trumpa stanou „strážcem“ Hormuzu jako vodní cesty. Írán to samozřejmě považuje za zpochybnění své autority v průlivu a porušení prozatímní mírové dohody.

Slabší včera byla vůči euru i koruna, zejména v prvních hodinách seance, kdy se kurz krátce vyšplhal až k 24,28 CZK/EUR. V dalším průběhu obchodování pak koruna opatrně posilovala směrem k 24,25 CZK/EUR. Obdobný profil kurzového vývoje byl patrný i na polském zlotém a maďarském forintu. Středoevropský ekonomický kalendář byl včera prázdný a žádný fundamentální impuls tedy nepřinesl. Eskalace situace na Blízkém východě ale vedla k oslabení koruny v průběhu dnešní asijské seance, kdy kurz atakoval hladinu 24,30 CZK/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 13. 07. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,27	0,1 %	0,6 %	0,0 %	0,5 %
CZK/USD	21,31	0,5 %	2,2 %	0,2 %	3,5 %
USD/EUR	1,139	-0,4 %	-1,6 %	-0,2 %	-3,0 %
USD/JPY	162,5	0,6 %	1,4 %	-0,1 %	3,6 %
USD/CNY	67,80	0,1 %	0,2 %	-0,1 %	-3,0 %
GBP/USD	1,336	-0,4 %	-0,4 %	0,8 %	-0,7 %
GBP/EUR	0,852	0,0 %	-1,2 %	-1,1 %	-2,3 %
CHF/EUR	0,927	0,4 %	0,5 %	0,4 %	-0,5 %
CHF/USD	0,814	0,8 %	2,1 %	0,6 %	2,5 %
NOK/EUR	11,143	-0,2 %	1,2 %	-1,5 %	-5,8 %
SEK/EUR	11,05	0,2 %	1,3 %	-0,3 %	2,1 %
PLN/EUR	4,332	0,1 %	2,1 %	0,8 %	2,7 %
PLN/USD	3,804	0,4 %	3,8 %	1,0 %	5,8 %
HUF/EUR	358,8	0,9 %	2,0 %	0,8 %	-6,7 %
HUF/USD	315,0	1,2 %	3,6 %	1,0 %	-3,8 %
RUB/EUR	87,39	-0,7 %	4,3 %	-2,6 %	-5,9 %
RUB/USD	76,74	-0,3 %	6,0 %	-2,4 %	-3,0 %
TRY/EUR	53,568	-0,3 %	0,0 %	0,6 %	6,1 %
TRY/USD	47,002	0,1 %	1,6 %	0,8 %	9,4 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 13. 07. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,87	1,9	-13,9	115,2	-5,6
CZGB 5Y	4,18	5,5	-8,9	136,0	-0,2
CZGB 10Y	4,74	6,1	-2,2	163,2	1,7
GER 2Y	2,72	7,5	10,5		
GER 5Y	2,82	5,7	10,5		
GER 10Y	3,11	4,4	11,4		
UST 2Y	4,28	7,4	20,1	156,0	-0,1
UST 5Y	4,38	7,1	17,0	155,8	1,4
UST 10Y	4,62	6,3	14,5	151,5	1,9
PLGB 2Y	4,08	9,1	-38,9	136,2	1,6
PLGG 5Y	4,79	9,3	-31,2	197,0	3,6
PLGB 10Y	5,40	8,5	-19,2	228,7	4,1
HUGB 3Y	5,15	4,2	-8,5	243,2	-3,3
HUGB 5Y	5,15	4,0	-8,8	232,9	-1,7
HUGB 10Y	5,14	6,0	-12,8	202,8	1,6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 13. 07. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,17	6,6	-7,1	123,4	-1,6
CZK 5Y	4,27	6,4	-7,1	128,0	-0,6
CZK 10Y	4,40	5,8	-5,5	125,0	0,9
EUR 2Y	2,93	8,2	12,9		
EUR 5Y	2,99	7,0	14,2		
EUR 10Y	3,15	4,9	10,9		
USD 2Y	4,14	7,0	19,7	120,1	-1,3
USD 5Y	4,08	6,6	15,3	109,6	-0,4
USD 10Y	4,19	5,5	11,7	104,7	0,7
PLN 2Y	3,81	6,3	-34,3	87,5	-2,0
PLN 5Y	3,99	6,5	-29,0	100,4	-0,5
PLN 10Y	4,38	6,5	-17,3	122,8	1,6
HUF 2Y	5,17	5,0	-20,0	223,5	-3,2
HUF 5Y	4,88	5,0	-18,0	189,4	-2,0
HUF 10Y	4,83	5,0	-13,3	168,0	0,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,66	3,81	4,16	4,40
EUR (depo)	2,25	2,24	2,43	2,85	3,15
USD (horní limit)	3,75	3,64	4,85	4,13	4,19
JPY	1,00	0,88	1,43	1,46	2,63
GBP	3,75	3,79	#VALUE!	4,26	4,58
CHF	0,00	-0,13	-0,04	0,17	0,67
NOK	4,25	4,07	4,60	4,90	4,43
SEK	1,75	1,64	2,01	2,50	3,00
HUF	6,00	5,40	5,66	5,15	4,81
PLN	3,75	3,78	3,75	3,81	4,37

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 13. 07. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	52 499	-0,3 %	2,5 %	0,3 %	9,2 %
US S&P 500	7 515	-0,8 %	1,1 %	0,2 %	9,8 %
US Nasdaq	25 873	-1,6 %	-0,1 %	-1,3 %	11,3 %
Euro STOXX 50	6 271	0,0 %	1,3 %	-0,9 %	8,3 %
CAC 40 - Francie	8 365	0,3 %	0,2 %	-0,5 %	2,6 %
DAX - Německo	25 114	0,2 %	1,9 %	0,5 %	2,5 %
UK FTSE 100	10 498	0,0 %	0,3 %	0,0 %	5,7 %
PX - Česko	2 609	-0,7 %	1,8 %	1,6 %	-2,8 %
WIG20 - Polsko	3 773	0,1 %	1,6 %	5,2 %	18,5 %
BUX - Maďarsko	141 206	-0,9 %	4,0 %	0,9 %	27,2 %
SAX - Slovensko	332	0,0 %	1,2 %	-0,6 %	1,3 %
BET - Rumunsko	34 090	-1,2 %	12,3 %	4,9 %	39,5 %
ISE 100 - Turecko	14 092	-1,6 %	1,1 %	-0,2 %	25,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	67 243	-1,9 %	1,9 %	-4,0 %	33,6 %
Hang Seng - Hong Kong	24 214	0,2 %	-2,0 %	5,8 %	-5,5 %
Shanghai - Čína	3 914	-2,1 %	-2,9 %	-4,4 %	-1,4 %

PX

	poslední závěr 13. 07. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 290	3,0 %	3,3 %	3,4 %	5,6 %
Erste Group Bank	2 824	0,1 %	-1,0 %	8,6 %	54,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	496	0,8 %	0,6 %	-4,8 %	-7,8 %
Komerční banka	982	0,4 %	-0,9 %	-0,4 %	-4,3 %
Moneta Money Bank	191	0,3 %	0,4 %	-2,1 %	35,2 %
Philip Morris Czech Republic	18 200	-0,9 %	1,7 %	-2,2 %	4,7 %
Colt CZ, Group SE	894	-0,3 %	-4,4 %	-10,5 %	20,5 %
Vienna Insurance Group	1 590	0,4 %	-1,7 %	3,6 %	46,4 %

PX

	poslední závěr 13. 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	1 290	1 373	1 086	126 742	6,0 %
Erste Group Bank	2 824	2 889	1 789	13 952	3,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	496	544	446	1 934	5,8 %
Komerční banka	982	1 285	960	134 939	8,2 %
Moneta Money Bank	191	219	141	190 916	4,8 %
Philip Morris Czech Republic	18 200	20 250	17 320	1 065	35,5 %
Colt CZ, Group SE	894	1 120	706	45 412	11,7 %
Vienna Insurance Group	1 590	1 660	1 058	115	0,3 %

Komodity

	poslední závěr 13. 07. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	77,4	4,3 %	-12,5 %	8,2 %	24,0 %
Ropa WTI (USD/barel)	78,1	9,4 %	-7,9 %	12,4 %	36,1 %
Zlato (USD/trojská unce)	3993,4	0,0 %	-5,3 %	-0,8 %	-7,6 %
Stříbro (USD/trojská unce)	57,6	0,0 %	-15,0 %	-3,1 %	-19,2 %
Měď (USD/t)	13487,9	0,5 %	-1,2 %	1,0 %	8,3 %
Hliník (USD/t)	3169,5	1,0 %	-10,3 %	2,7 %	5,8 %
Olovo (USD/t)	1868,5	-1,5 %	-5,0 %	-0,3 %	-7,1 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	374,5	2,3 %	1,5 %	5,9 %	25,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	79,6	1,1 %	4,5 %	-0,1 %	-7,2 %
Elektřina (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 Vejmělek, 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.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 Dřímal
(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 vázáni 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 dozoru 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.