

Devizové trhy

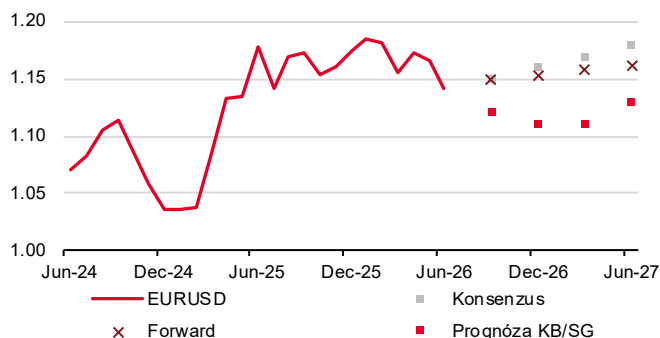
FX výhled



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

Severní Amerika

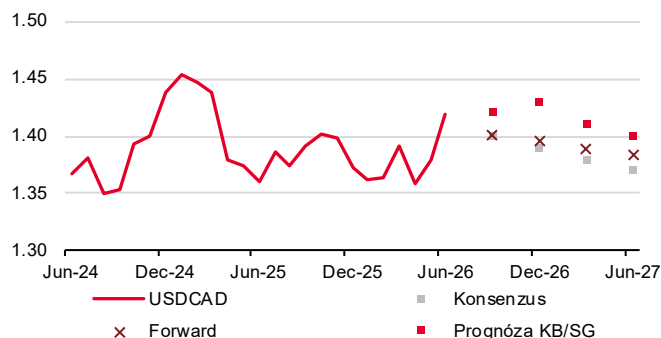
EURUSD



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	1.12	1.11	1.11	1.13
Bloomberg konsenzus	1.15	1.16	1.17	1.18
Forward	1.15	1.15	1.16	1.16

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

USDCAD

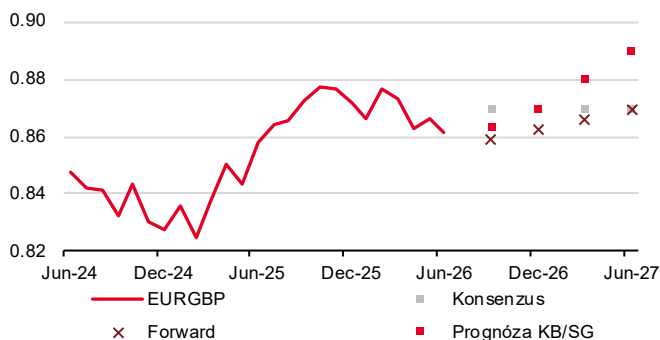


konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	1.42	1.43	1.41	1.40
Bloomberg konsenzus	1.40	1.39	1.38	1.37
Forward	1.40	1.40	1.39	1.38

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

Evropa

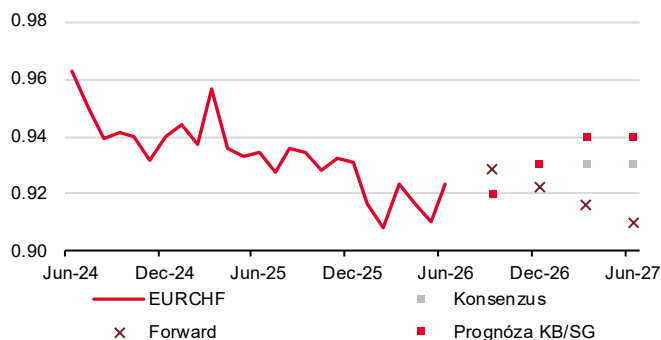
EURGBP



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	0.86	0.87	0.88	0.89
Bloomberg konsenzus	0.87	0.87	0.87	0.87
Forward	0.86	0.86	0.87	0.87

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

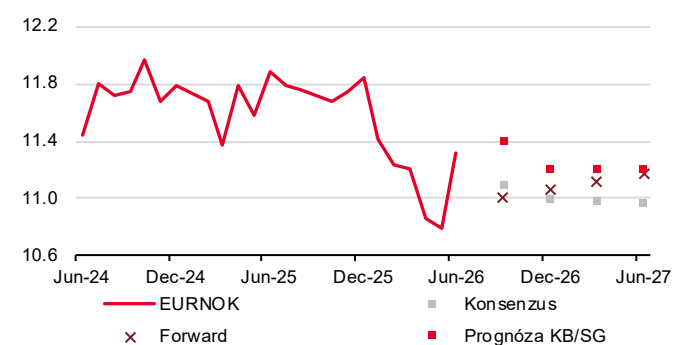
EURCHF



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	0.92	0.93	0.94	0.94
Bloomberg konsenzus	0.92	0.93	0.93	0.93
Forward	0.93	0.92	0.92	0.91

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

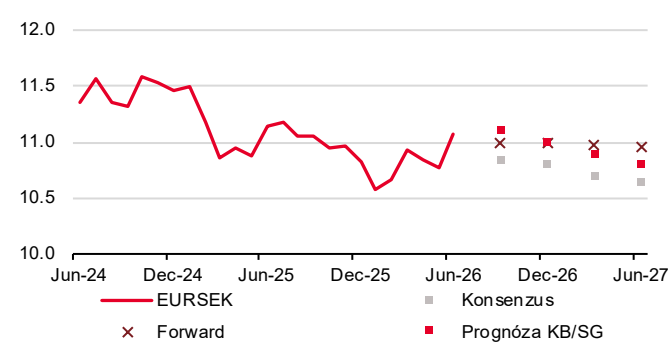
EURNOK



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	11.4	11.2	11.2	11.2
Bloomberg konsenzus	11.1	11.0	11.0	11.0
Forward	11.0	11.1	11.1	11.2

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

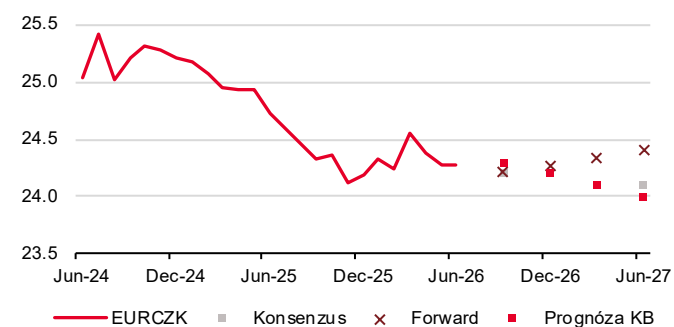
EURSEK



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	11.1	11.0	10.9	10.8
Bloomberg konsenzus	10.9	10.8	10.7	10.7
Forward	11.0	11.0	11.0	11.0

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

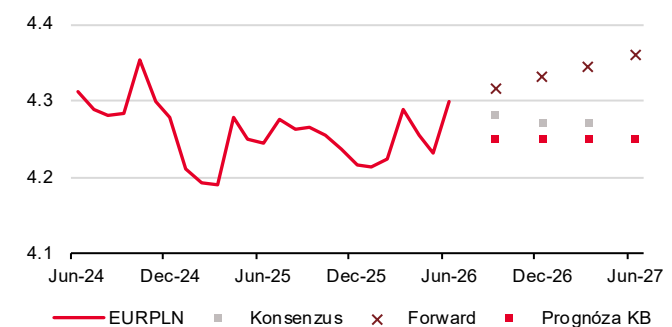
EURCZK



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB	24.30	24.20	24.10	24.00
Bloomberg konsenzus	24.20	24.20	24.10	24.10
Forward	24.21	24.26	24.33	24.40

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

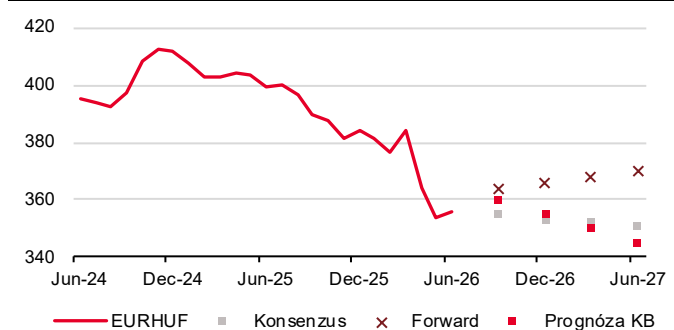
EURPLN



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	4.25	4.25	4.25	4.25
Bloomberg konsenzus	4.28	4.27	4.27	4.25
Forward	4.32	4.33	4.35	4.36

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

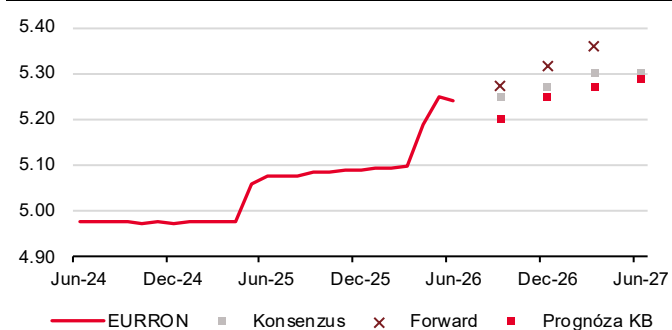
EURHUF



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	360	355	350	345
Bloomberg konsenzus	355	353	352	351
Forward	364	366	368	370

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

EURRON

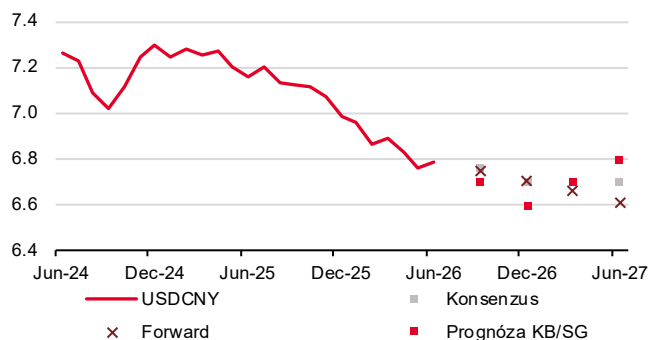


konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	5.20	5.25	5.27	5.29
Bloomberg konsenzus	5.25	5.27	5.30	5.30
Forward	5.27	5.32	5.36	5.40

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

Asie, Austrálie

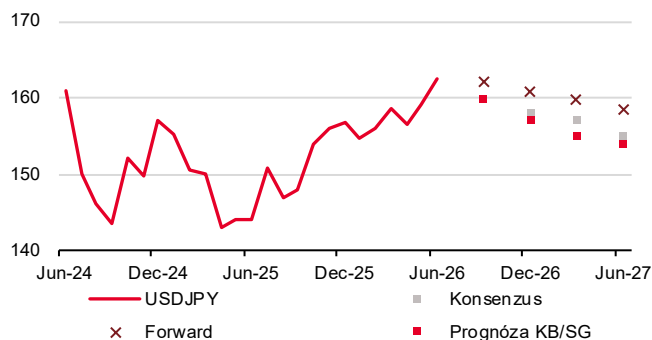
USDCNY



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	6.70	6.60	6.70	6.80
Bloomberg konsenzus	6.76	6.70	6.70	6.70
Forward	6.75	6.71	6.66	6.61

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

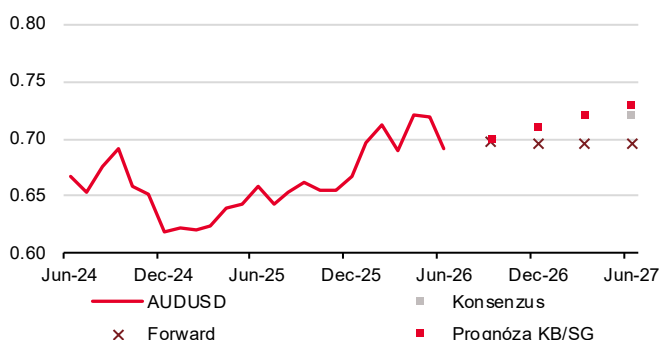
USDJPY



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	160	157	155	154
Bloomberg konsenzus	160	158	157	155
Forward	162	161	160	159

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

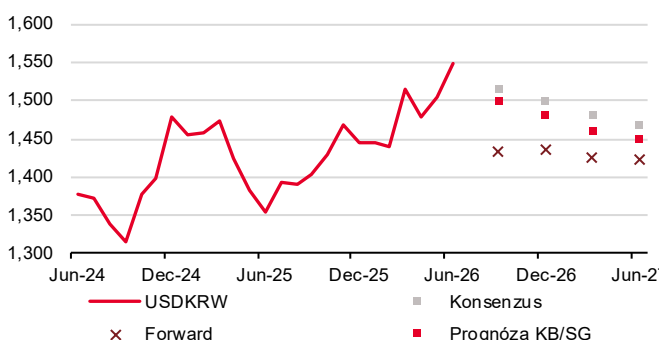
AUDUSD



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	0.70	0.71	0.72	0.73
Bloomberg konsenzus	0.70	0.71	0.72	0.72
Forward	0.70	0.70	0.70	0.69

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

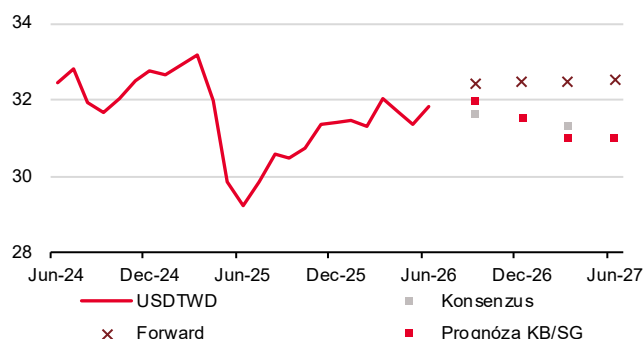
USDKRW



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	1500	1480	1460	1450
Bloomberg konsenzus	1515	1500	1480	1467
Forward	1433	1435	1426	1423

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

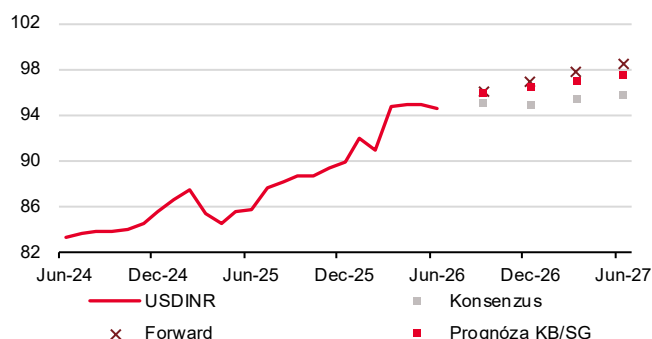
USDTWD



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	32.0	31.5	31.0	31.0
Bloomberg konsenzus	31.6	31.5	31.3	31.0
Forward	32.4	32.5	32.5	32.5

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

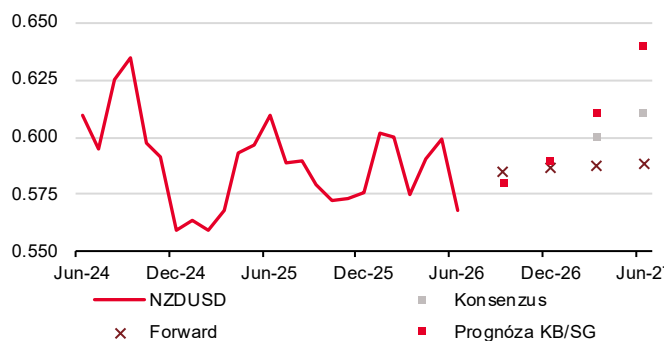
USDINR



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	96.0	96.5	97.0	97.5
Bloomberg konsenzus	95.1	95.0	95.5	95.8
Forward	96.1	96.9	97.7	98.5

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

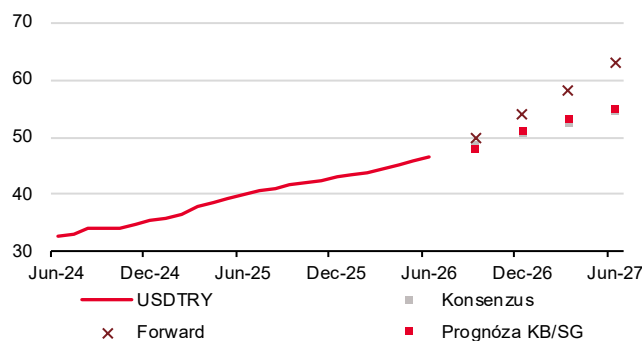
NZDUSD



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	0.58	0.59	0.61	0.64
Bloomberg konsenzus	0.58	0.59	0.60	0.61
Forward	0.59	0.59	0.59	0.59

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

USDTRY

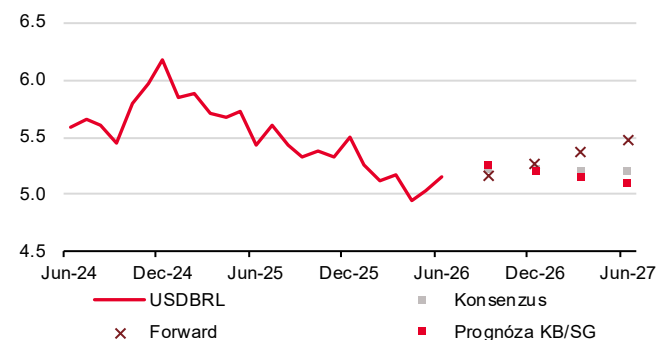


konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	48.0	51.0	53.0	55.0
Bloomberg konsenzus	48.7	50.9	52.4	54.4
Forward	49.8	53.9	58.3	63.0

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

Latinská Amerika

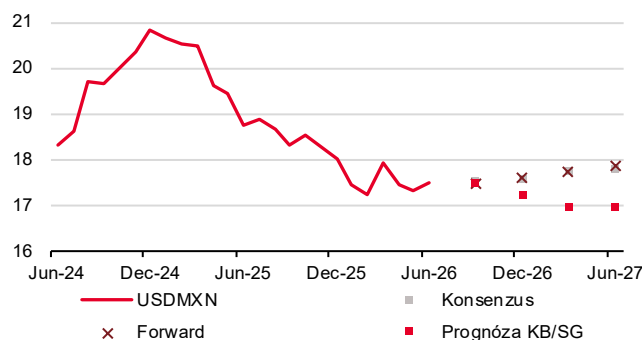
USDBRL



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	5.25	5.20	5.15	5.10
Bloomberg konsenzus	5.23	5.22	5.21	5.20
Forward	5.17	5.27	5.37	5.47

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

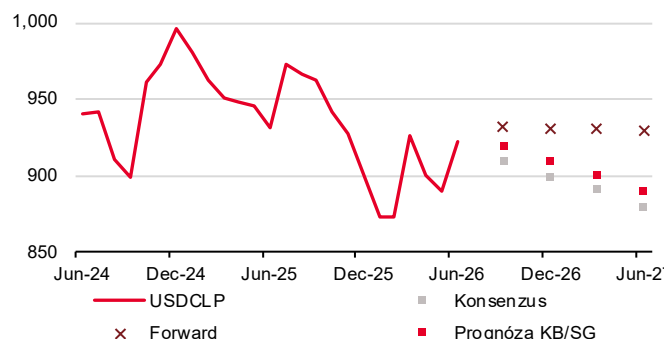
USDMXN



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	17.5	17.3	17.0	17.0
Bloomberg konsenzus	17.6	17.6	17.8	17.8
Forward	17.5	17.6	17.7	17.9

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

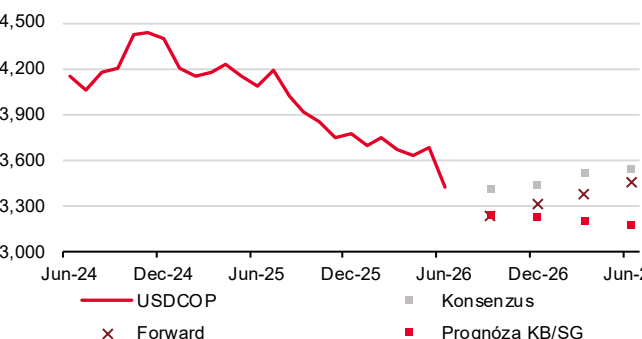
USDCLP



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	920	910	900	890
Bloomberg konsenzus	910	900	891	880
Forward	932	931	930	930

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

USDCOP

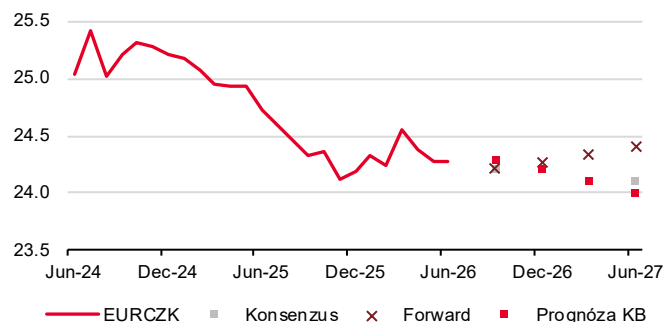


konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	3250	3225	3200	3175
Bloomberg konsenzus	3412	3434	3514	3542
Forward	3240	3314	3387	3462

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

Koruna proti světovým měnám

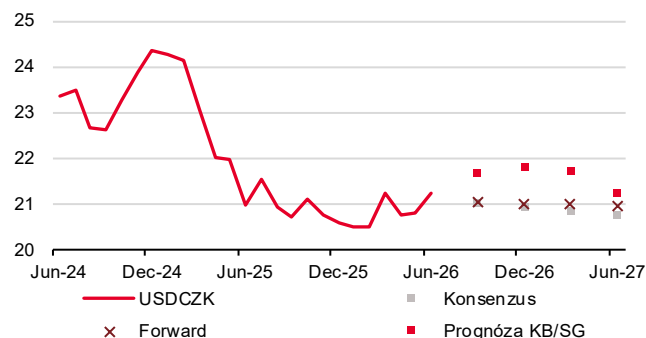
EURCZK



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB	24.30	24.20	24.10	24.00
Bloomberg konsenzus	24.20	24.20	24.10	24.10
Forward	24.21	24.26	24.33	24.40

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

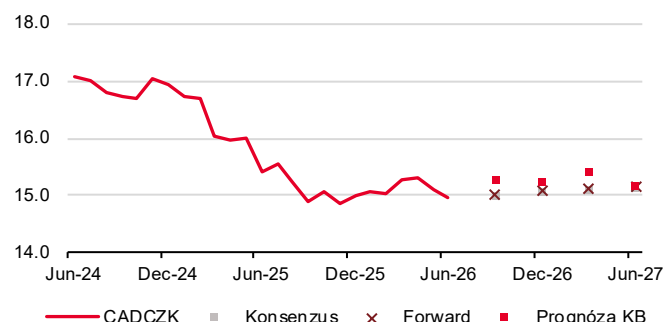
USDCZK



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	21.7	21.8	21.7	21.2
Bloomberg konsenzus	21.0	20.9	20.9	20.8
Forward	21.0	21.0	21.0	21.0

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

CADCZK



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	15.3	15.2	15.4	15.2
Bloomberg konsenzus	15.0	15.1	15.1	15.1
Forward	15.0	15.1	15.1	15.2

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

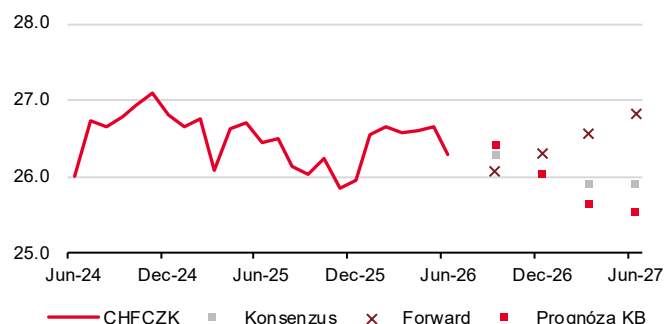
GBPCZK



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	28.1	27.8	27.4	27.0
Bloomberg konsenzus	27.8	27.8	27.7	27.7
Forward	28.2	28.1	28.1	28.1

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

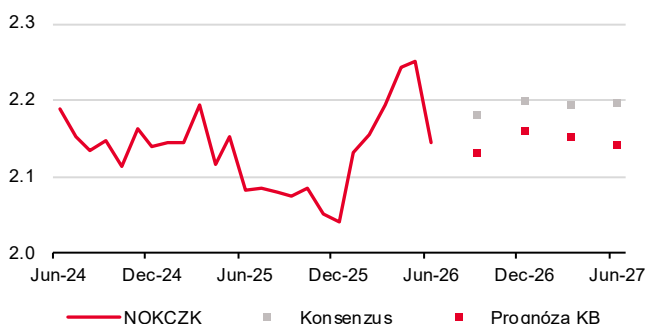
CHFCZK



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	26.4	26.0	25.6	25.5
Bloomberg konsenzus	26.3	26.0	25.9	25.9
Forward	26.1	26.3	26.6	26.8

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

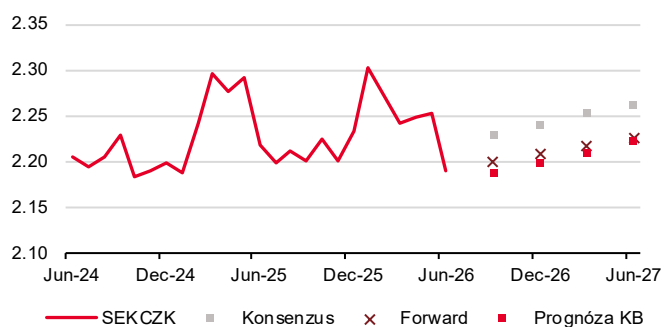
NOKCZK



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	2.13	2.16	2.15	2.14
Bloomberg konsenzus	2.18	2.20	2.19	2.20

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

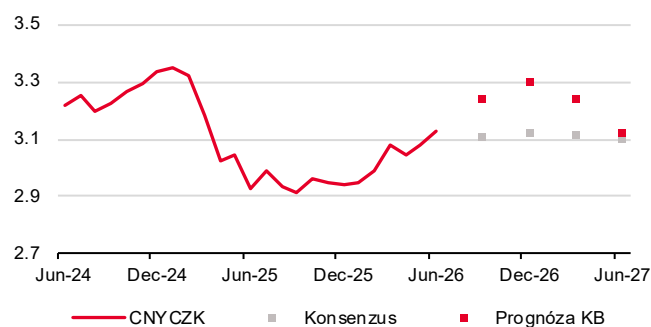
SEKCZK



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	2.19	2.20	2.21	2.22
Bloomberg konsenzus	2.23	2.24	2.25	2.26
Forward	2.20	2.21	2.22	2.23

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

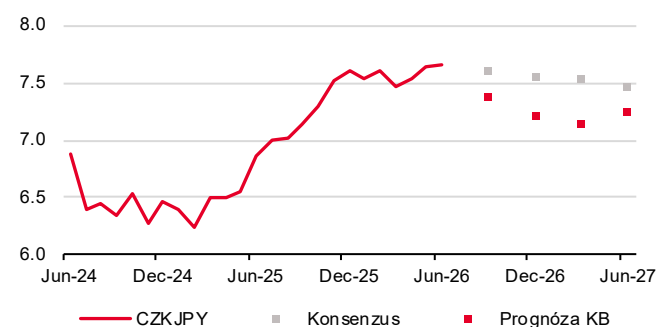
CNYCZK



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	3.24	3.30	3.24	3.12
Bloomberg konsenzus	3.11	3.12	3.11	3.10

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

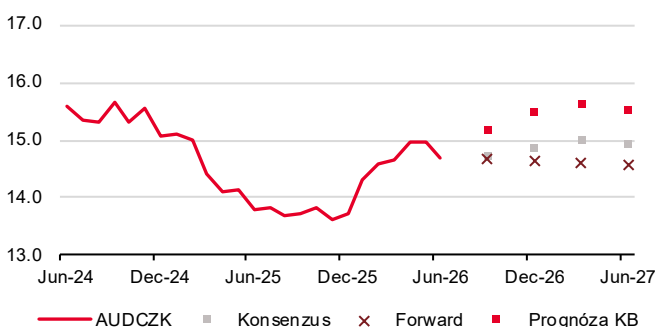
CZKJPY



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	7.37	7.20	7.14	7.25
Bloomberg konsenzus	7.61	7.55	7.53	7.47
Forward	7.71	7.66	7.61	7.56

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

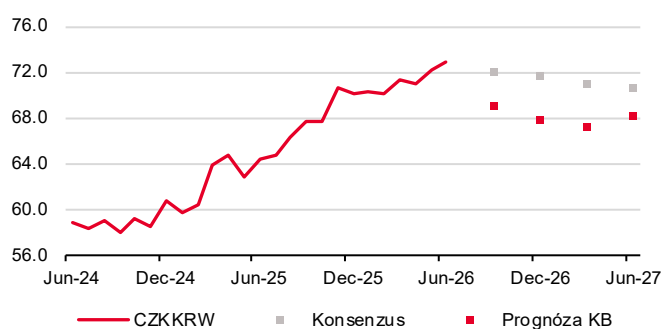
AUDCZK



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	15.2	15.5	15.6	15.5
Bloomberg konsenzus	14.7	14.9	15.0	14.9
Forward	14.7	14.6	14.6	14.6

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

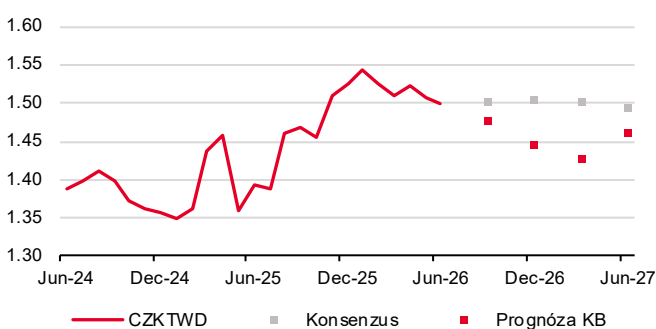
CZKKRW



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	69.1	67.9	67.2	68.3
Bloomberg konsenzus	72.1	71.7	71.0	70.7

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

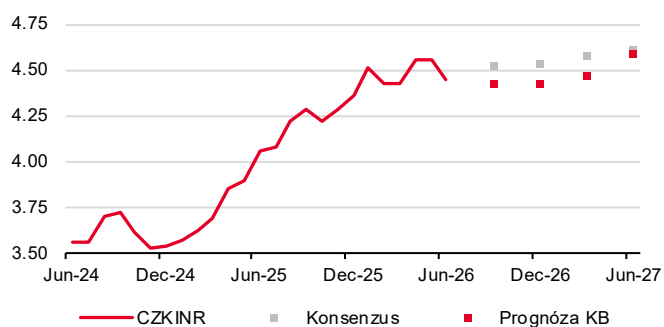
CZKTWD



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	1.47	1.44	1.43	1.46
Bloomberg konsenzus	1.50	1.51	1.50	1.49

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

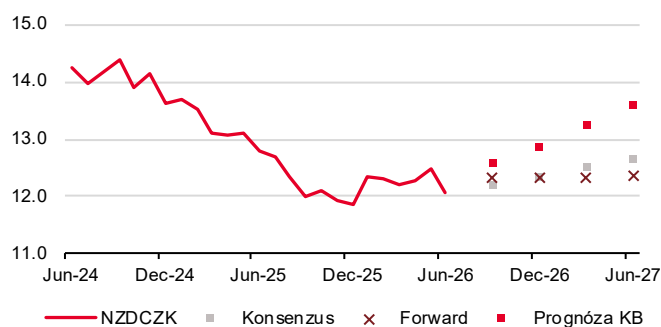
CZKINR



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	4.42	4.43	4.47	4.59
Bloomberg konsenzus	4.52	4.54	4.58	4.62

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

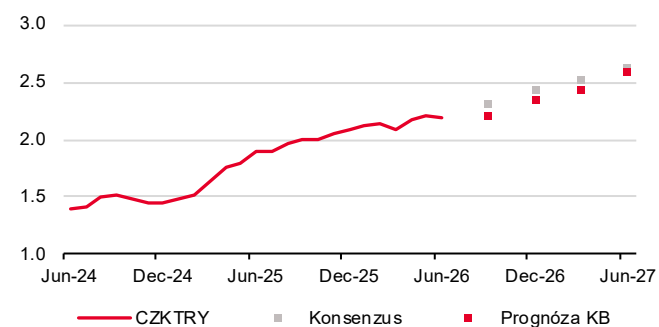
NZDCZK



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	12.6	12.9	13.2	13.6
Bloomberg konsenzus	12.2	12.3	12.5	12.7
Forward	12.3	12.3	12.3	12.3

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

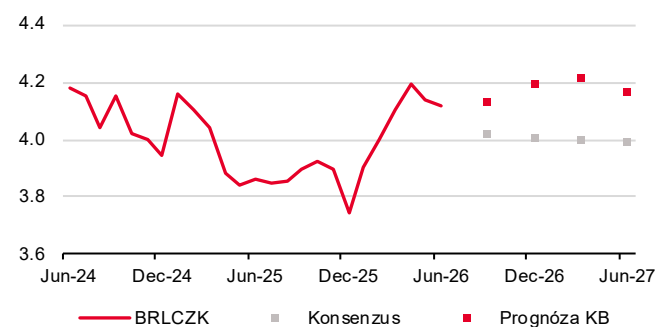
CZKTRY



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	2.21	2.34	2.44	2.59
Bloomberg konsenzus	2.32	2.43	2.51	2.62

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

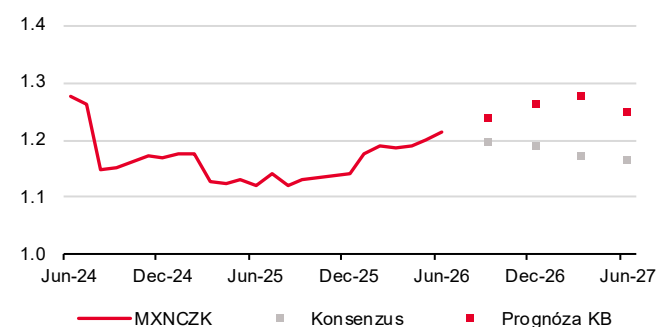
BRLCZK



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	4.13	4.19	4.22	4.16
Bloomberg konsenzus	4.02	4.01	4.00	3.99

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

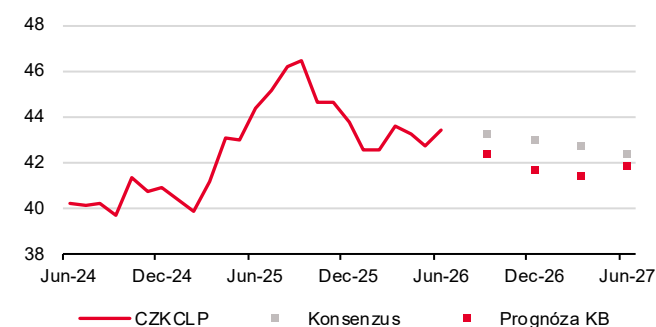
MXNCZK



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	1.24	1.26	1.28	1.25
Bloomberg konsenzus	1.20	1.19	1.17	1.17

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

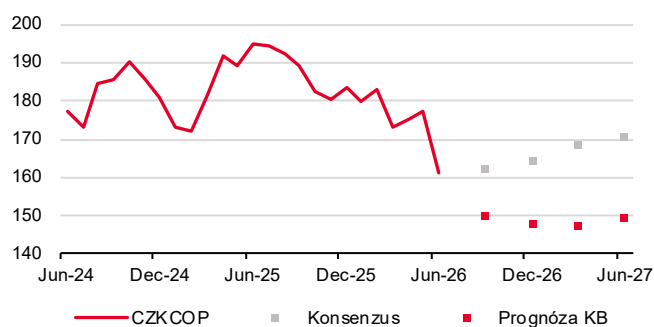
CZKCLP



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	42.4	41.7	41.5	41.9
Bloomberg konsenzus	43.3	43.0	42.7	42.4

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

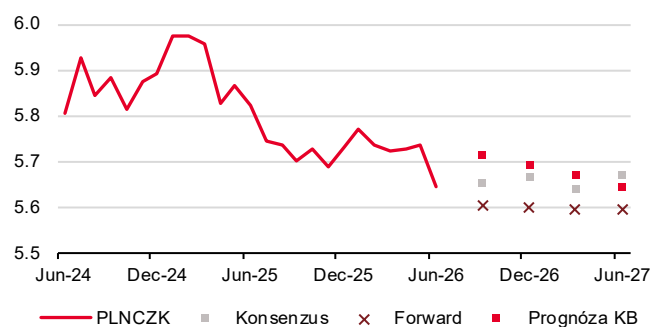
CZKCOP



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	150	148	147	149
Bloomberg konsenzus	162	164	169	171

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

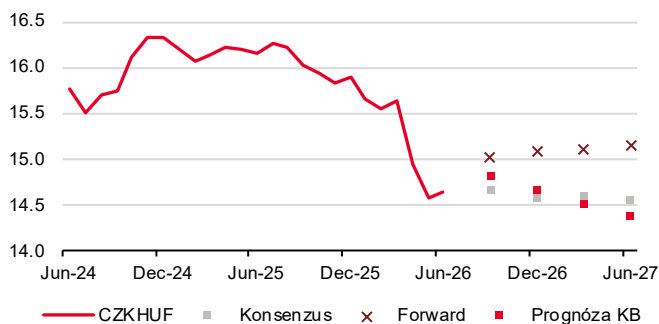
PLNCZK



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	5.72	5.69	5.67	5.65
Bloomberg konsenzus	5.65	5.67	5.64	5.67
Forward	5.61	5.60	5.60	5.60

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

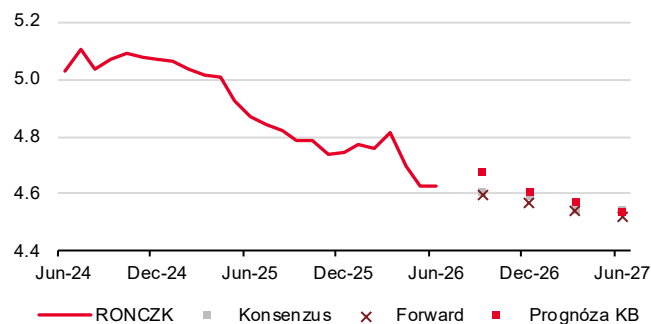
CZKHUF



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	14.8	14.7	14.5	14.4
Bloomberg konsenzus	14.7	14.6	14.6	14.6
Forward	15.0	15.1	15.1	15.2

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

RONCZK



konec období	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
KB/SG	4.67	4.61	4.57	4.54
Bloomberg konsenzus	4.61	4.59	4.55	4.55
Forward	4.59	4.57	4.54	4.52

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

FX prognóza SG/KB

	30-Jul	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
Severní Amerika					
EURUSD	1.15	1.12	1.11	1.11	1.13
USDCAD	1.40	1.42	1.43	1.41	1.40
Evropa					
EURGBP	0.86	0.86	0.87	0.88	0.89
GBPUSD	1.34	1.30	1.28	1.27	1.27
EURCHF	0.93	0.92	0.93	0.94	0.94
EURNOK	11.0	11.4	11.2	11.2	11.2
EURSEK	11.0	11.1	11.0	10.9	10.8
Asie, Austrálie					
USDCNY	6.76	6.70	6.60	6.70	6.80
USDJPY	163	160	157	155	154
AUDUSD	0.70	0.70	0.71	0.72	0.73
USDKRW	1434	1500	1480	1460	1450
USDTWD	32.5	32.0	31.5	31.0	31.0
USDINR	95.7	96.0	96.5	97.0	97.5
NZDUSD	0.58	0.58	0.59	0.61	0.64
USDTRY	47.4	48.0	51.0	53.0	55.0
Latinská Amerika					
USDBRL	5.12	5.25	5.20	5.15	5.10
USDMXN	17.4	17.5	17.3	17.0	17.0
USDCLP	933	920	910	900	890
USDCOP	3195	3250	3225	3200	3175
Střední a východní Evropa					
EURCZK	24.17	24.30	24.20	24.10	24.00
EURPLN	4.31	4.25	4.25	4.25	4.25
EURHUF	362	360	355	350	345
EURRON	5.24	5.20	5.25	5.27	5.29

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

Koruna proti světovým měnám

	30-Jul	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
Severní Amerika					
USDCZK	21.1	21.7	21.8	21.7	21.2
CADCZK	15.0	15.3	15.2	15.4	15.2
Evropa					
GBPCZK	28.2	28.1	27.8	27.4	27.0
CHFCZK	25.9	26.4	26.0	25.6	25.5
NOKCZK	2.20	2.13	2.16	2.15	2.14
SEKCZK	2.20	2.19	2.20	2.21	2.22
Asie, Austrálie					
CNYCZK	3.12	3.24	3.30	3.24	3.12
CZKJPY	7.73	7.37	7.20	7.14	7.25
AUDCZK	14.7	15.2	15.5	15.6	15.5
CZKKRW	68.1	69.1	67.9	67.2	68.3
CZKTWD	1.54	1.47	1.44	1.43	1.46
CZKINR	4.54	4.42	4.43	4.47	4.59
NZDCZK	12.3	12.6	12.9	13.2	13.6
CZKTRY	2.26	2.21	2.34	2.44	2.59
Latinská Amerika					
BRLCZK	4.12	4.13	4.19	4.22	4.16
MXNCZK	1.21	1.24	1.26	1.28	1.25
CZKCLP	44.3	42.4	41.7	41.5	41.9
CZKCOP	152	150	148	147	149
Střední a východní Evropa					
EURCZK	24.17	24.30	24.20	24.10	24.00
PLNCZK	5.61	5.72	5.69	5.67	5.65
CZKHUF	15.0	14.8	14.7	14.5	14.4
RONCZK	4.61	4.67	4.61	4.57	4.54

Zdroj: Bloomberg, SG Cross Asset Research, 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

Johannes 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 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>.