

Denní komentář

Ranní zpráva

Inflace v eurozóně opět zrychluje



Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 569
kevin_tran@kb.cz

Eskalace blízkovýchodního konfliktu a rostoucí ceny energií budou opět tlačit inflaci v eurozóně nahoru. V červenci podle nás v meziročním vyjádření mírně zrychlila na 2,9 % y/y, jádrová inflace by ale měla zůstat beze změny na 2,4 %. Data z eurozóny budou zatím pravděpodobně dále upevňovat přesvědčení ohledně zářijového zvýšení sazeb ze strany ECB. Zásadní impuls pro další posílení eura ale zřejmě nenabídnou. Ekonomické fundamenty a geopolitická nejistota stále spíše nahrávají dolaru.

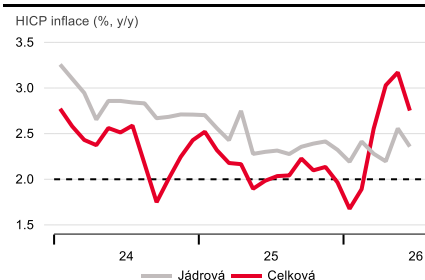
Inflace v eurozóně zatím zůstává pod 3 %

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích	Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo					
Změna v počtu nezaměstnaných (v tis.)	09:55	Čvc	-1	5	5
Míra nezaměstnanosti, SA (%)	09:55	Čvc	6,3	6,3	6,3
Peněžní zásoba M2 (% y/y)	10:00	Čer	5,1		
Eurozóna					
CPI (% y/y)	11:00	Čvc P	2,8	2,9	2,9
Jádrová inflace (% y/y)	11:00	Čvc P	2,4	2,4	2,4
CPI (% m/m)	11:00	Čvc P	-0,1	0,2	0,1
USA					
Důvěra v ekonomiku podle Michigan. univerzity (b.)	16:00	Čvc F	54,4		54,0

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

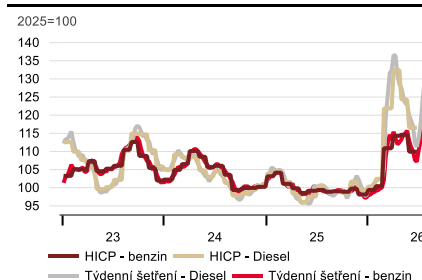
Inflace v eurozóně podle nás v červenci mírně zrychlila na 2,9 %. Jádrová inflace by měla zůstat beze změny na 2,4 % y/y. Za očekávaným nárůstem stojí vyšší ceny energií vzhledem k eskalaci konfliktu mezi USA a Íránem. Ceny pohonných hmot pravděpodobně vzrostly o 4 % m/m, výrazný vliv by mělo mít i odeznění opatření v Německu, které pohonné hmoty dříve zlevňovalo. Výrazně vyšší ceny zemního plynu by se mohly již začít pomalu projevovat ve spotřebitelské inflaci, a to zejména s ohledem na nízké naplnění zásobníků v Evropě. Růst cen potravin by měl lehce zmírnit na 1,4 % y/y. Jeho relativně nízké úrovně zatím ještě neodráží vyšší ceny energií či hnojiv, které by se ale přesto měly postupně projevovat ve zbytku roku. Setrvání zvýšených cenových tlaků, rostoucí riziko sekundárních dopadů a relativně odolný růst ekonomiky eurozóny podle nás nahrávají zvýšení sazeb ECB v září.

Eurozóna: Inflace (% y/y)



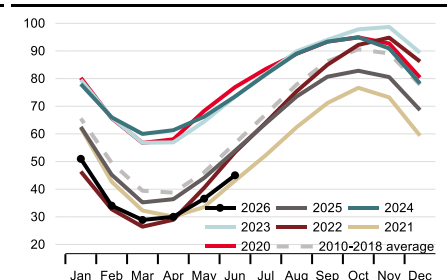
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Ceny pohonných hmot v eurozóně



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Naplnění plynových zásobníků v Evropě



Zdroj: Gas Infrastructure Europe

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

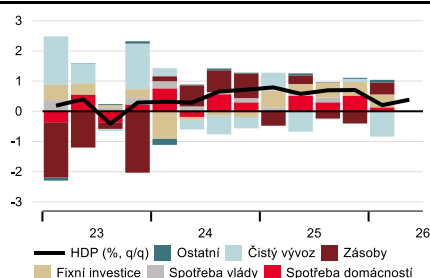
Evropské ekonomiky vykázaly ve druhém čtvrtletí odolný růst

Přehled včerejších událostí na finančních trzích			Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	HDP (% q/q)		09:00	2Q A	0,2	0,4	0,6
	HDP (% y/y)		09:00	2Q A	2,2	2,0	2,2
	Začátek mediální karantény ČNB						
Německo	HDP, SA (% q/q)		10:00	2Q P	0,4	0,2	0,1
	HDP, NSA (% y/y)		10:00	2Q P	0,8	0,9	0,6
	Harmonizovaná inflace (% m/m)		14:00	Čvc P	-0,2		0,8
Eurozóna	Harmonizovaná inflace (% y/y)		14:00	Čvc P	2,4		2,8
	Důvěra v ekonomiku (b.)		11:00	Čvc	95,4	96,9	96,0
	Důvěra v průmyslu (b.)		11:00	Čvc	-7,5	-6,1	-7,0
	Důvěra v oblasti služeb (b.)		11:00	Čvc	4,2	4,7	3,8
	Spotřebitelská důvěra (b.)		11:00	Čvc F	-15,9	-15,9	-15,9
	HDP, SA (% q/q)		11:00	2Q A	0,0	0,4	0,2
	HDP, SA (% y/y)		11:00	2Q A	0,5	1,0	0,7
USA	Deflátor PCE (% m/m)		14:30	Čer	0,5	-0,1	-0,1
	Jádrový deflátor PCE (% m/m)		14:30	Čer	0,3	0,1	0,2
	HDP (% q/q anualizovaně)		14:30	2Q A	2,1	1,5	2,0
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)		14:30	25 Jul	188	197	200

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

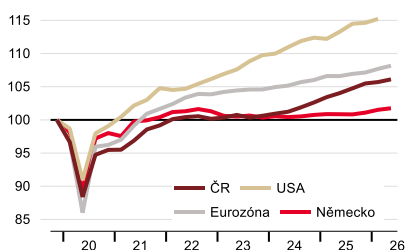
Růst české ekonomiky v druhém letošním čtvrtletí zrychlil na 0,4 % q/q. To sice bylo jen nepatrně níže oproti našemu odhadu (0,5 % q/q) a tržnímu konsensu (0,6 % q/q), stále to však představovalo zrychlení po slabším prvním čtvrtletí, které ovlivnil výrazný nárůst dovozu. Mezičtvrtletní růst podle nás dále podporovaly rostoucí výdaje domácností a podle komentáře ČSÚ se k nim přidal i zahraniční obchod, respektive čistý vývoz. Dynamika domácí poptávky ale mohla být ve druhém čtvrtletí oproti našemu očekávání slabší, což by mohlo částečně zmírnit obavy centrálních bankéřů z proinflačního vývoje domácí ekonomiky. Meziroční růst ekonomiky zůstal svižný na úrovni 2 %, za celý letošní rok by podle nás tuzemská ekonomika měla přidat 2,1 %. Včerejší data komentujeme zde: https://bit.ly/GDPf_2Q26, naše aktualizovaná prognóza české ekonomiky je k dispozici zde: https://bit.ly/CEO_3Q26_CZ.

ČR: HDP (% q/q, pb)



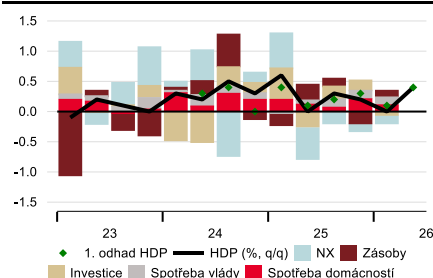
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Srovnání vývoje HDP (Q4 19=100)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Eurozóna: HDP (% q/q, pb)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Vývoj HDP v Q2 26

HDP	% q/q	% y/y
Eurozóna	+0,4	1,0
Německo	+0,2	0,9
Francie	+0,2	0,7
Itálie	+0,2	1,0
Španělsko	+0,7	2,7

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Data z eurozóny pozitivně překvapila. Její ekonomika v Q2 mezičtvrtletně vzrostla o 0,4 % oproti očekávaným 0,2 %, zatímco meziroční růst dosáhl 1,0 %. Pozitivní výsledek byl vcelku plošný napříč ekonomikami velké čtyřky se Španělskem (+0,7 % q/q) na čele, zatímco Německo, Francie i Itálie vzrostly shodně o 0,2 % q/q. Relativně solidní růst tak zatím potvrzuje odolnost evropských ekonomik v prostředí zvýšených geopolitických rizik a cen energií. Pozitivně překvapily i předstihové indikátory, když došlo k výraznému zlepšení indikátoru důvěry v ekonomiku od Evropské komise na 96,9 b. Přispěla k tomu lepší nálada v průmyslu i ve službách. Lepší evropská data mohou zmírnit obavy ohledně hospodářského růstu, a tím posílit sázky na zvýšení sazeb ECB, od které očekáváme zvýšení sazeb o 25 bb v září. Další utahování měnové politiky, které finanční trh zaceňuje, je ale podle nás méně pravděpodobné.

Na rozdíl od evropských údajů ty americké spíše zklamaly. Růst americké ekonomiky v Q2 26 dosáhl v mezičtvrtletním anualizovaném vyjádření „pouze“ 1,5 %, tržní konsensus ale čekal 2 %. Pozitivní zprávou ale byl silný nárůst spotřeby domácností (3,2 % q/q

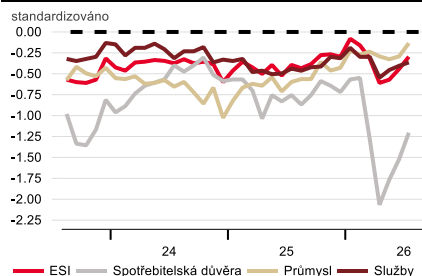
anualizovaně) a investic. To ale mírně tlumil nárůst dovozů – negativní příspěvek čistého vývozu dosahoval 1 pb. Domácí poptávka v USA si udržuje silné momentum, což zvyšuje riziko setrvání silných inflačních tlaků. Inflační data PCE za červen ale překvapila nižším růstem. Meziměsíčně byl celkový a jádrový deflátor PCE nižší o 0,1 %, respektive vyšší o 0,1 %.

Očekávání prodejních cen koriguje



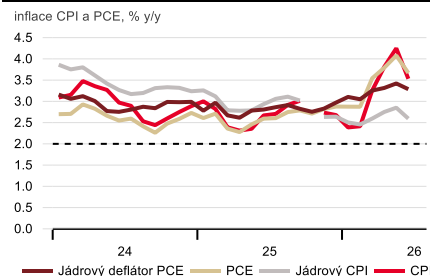
Zdroj: Eurostat, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Eurozóna: Důvěra v ekonomiku



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

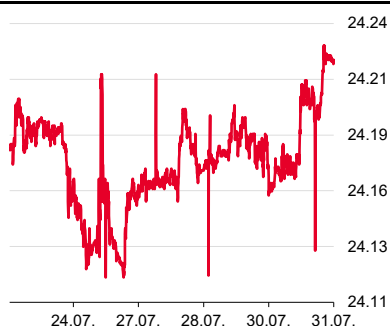
USA: Inflační data CPI a PCE



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

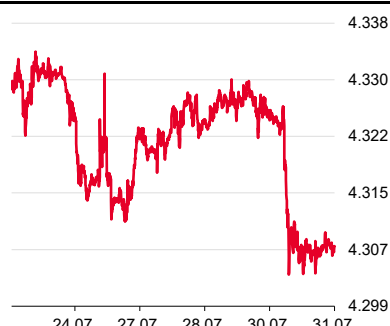
Pozitivní signály z eurozóny včera pomohly euru korigovat dřívější ztráty v souvislosti s eskalací blízkovýchodního konfliktu. Posílení eura urychlily i lehce slabší údaje z USA. Eurodolarový pár se tak dostal nad 1,150 USD/EUR. S výjimkou české koruny včera měny v regionu celkem posílily. Prostor pro posílení české koruny podle nás omezuje méně příznivý úrokový diferenciál i v souvislosti s poklesem sázek na zvyšování sazeb ČNB. Právě v souvislosti s tím včera korunové sazby klesly až o 14 bb dle splatnosti.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 30. 07. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,21	0,1 %	-0,2 %	-0,2 %	0,2 %
CZK/USD	21,00	-1,1 %	-1,2 %	-1,2 %	2,0 %
USD/EUR	1,153	1,3 %	1,0 %	1,0 %	-1,8 %
USD/JPY	159,6	-2,6 %	-1,9 %	-1,9 %	1,7 %
USD/CNY	67,53	-0,3 %	-0,5 %	-0,5 %	-3,4 %
GBP/USD	1,347	1,3 %	1,6 %	1,6 %	0,1 %
GBP/EUR	0,856	-0,1 %	-0,6 %	-0,6 %	-1,9 %
CHF/EUR	0,928	-0,7 %	0,5 %	0,5 %	-0,4 %
CHF/USD	0,805	-1,9 %	-0,5 %	-0,5 %	1,4 %
NOK/EUR	10,988	-0,1 %	-2,9 %	-2,9 %	-7,2 %
SEK/EUR	10,98	-0,8 %	-0,9 %	-0,9 %	1,5 %
PLN/EUR	4,308	-0,4 %	0,2 %	0,2 %	2,1 %
PLN/USD	3,737	-1,7 %	-0,8 %	-0,8 %	3,9 %
HUF/EUR	362,8	-0,1 %	1,9 %	1,9 %	-5,6 %
HUF/USD	314,7	-1,3 %	0,9 %	0,9 %	-3,9 %
RUB/EUR	91,82	1,1 %	2,3 %	2,3 %	-1,2 %
RUB/USD	79,66	-0,2 %	1,3 %	1,3 %	0,7 %
TRY/EUR	54,725	1,4 %	2,7 %	2,7 %	8,4 %
TRY/USD	47,415	0,0 %	1,6 %	1,6 %	10,4 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 30. 07. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,97	-3,3	6,1	120,5	1,8
CZGB 5Y	4,42	-6,3	31,9	153,4	-3,1
CZGB 10Y	4,94	-2,4	37,1	178,7	-1,9
GER 2Y	2,76	-5,1	23,6		
GER 5Y	2,89	-3,2	29,2		
GER 10Y	3,16	-0,5	29,5		
UST 2Y	4,25	-2,7	7,4	148,2	2,4
UST 5Y	4,39	-2,1	16,1	150,0	1,1
UST 10Y	4,67	-0,4	20,8	151,8	0,1
PLGB 2Y	4,37	-11,8	28,4	160,2	-6,7
PLGG 5Y	5,21	-6,8	49,3	232,5	-3,6
PLGB 10Y	5,76	-1,7	48,5	260,7	-1,2
HUGB 3Y	5,43	1,8	47,7	266,3	6,9
HUGB 5Y	5,49	3,0	51,7	259,8	6,2
HUGB 10Y	5,49	3,1	51,4	233,6	3,6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 30. 07. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,36	-10,0	26,5	139,2	-4,2
CZK 5Y	4,48	-8,5	36,0	146,4	-4,3
CZK 10Y	4,61	-5,2	38,3	142,5	-3,7
EUR 2Y	2,96	-5,8	25,2		
EUR 5Y	3,02	-4,2	28,3		
EUR 10Y	3,18	-1,5	26,7		
USD 2Y	4,10	-2,0	7,4	113,6	3,8
USD 5Y	4,10	-1,9	17,0	108,7	2,3
USD 10Y	4,26	-0,1	21,3	107,8	1,4
PLN 2Y	4,14	-9,6	27,5	117,7	-3,9
PLN 5Y	4,36	-7,0	40,0	134,4	-2,8
PLN 10Y	4,71	-3,5	45,0	152,9	-2,0
HUF 2Y	5,42	-7,0	27,5	245,7	-1,2
HUF 5Y	5,22	-4,0	42,5	220,4	0,2
HUF 10Y	5,11	-2,5	37,0	192,5	-1,0

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,66	3,85	4,36	4,61
EUR (depo)	2,25	2,22	2,47	2,88	3,18
USD (horní limit)	3,75	3,63	4,85	4,09	4,24
JPY	1,00	0,84	1,46	1,54	2,68
GBP	3,75	3,78	3,79	4,23	4,57
CHF	0,00	-0,10	-0,04	0,21	0,69
NOK	4,25	4,00	4,63	5,02	4,50
SEK	1,75	1,70	2,03	2,60	3,10
HUF	5,75	5,40	5,59	5,48	5,13
PLN	3,75	3,59	3,72	4,14	4,71

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

S

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 30. 07. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	52 208	1,2 %	-0,2 %	-0,2 %	8,6 %
US S&P 500	7 438	1,7 %	-0,8 %	-0,8 %	8,6 %
US Nasdaq	25 122	2,8 %	-4,2 %	-4,2 %	8,1 %
Euro STOXX 50	6 344	1,5 %	0,3 %	0,3 %	9,5 %
CAC 40 - Francie	8 486	0,9 %	1,0 %	1,0 %	4,1 %
DAX - Německo	25 612	0,6 %	2,5 %	2,5 %	4,6 %
UK FTSE 100	10 897	-0,1 %	3,8 %	3,8 %	9,7 %
PX - Česko	2 696	0,4 %	5,0 %	5,0 %	0,4 %
WIG20 - Polsko	3 907	1,6 %	8,9 %	8,9 %	22,7 %
BUX - Maďarsko	146 453	0,9 %	4,7 %	4,7 %	31,9 %
SAX - Slovensko	335	0,0 %	-0,6 %	-0,6 %	1,4 %
BET - Rumunsko	35 956	-0,8 %	10,7 %	10,7 %	47,1 %
ISE 100 - Turecko	13 293	-1,5 %	-5,9 %	-5,9 %	18,0 %
Nikkei 225 - Japonsko	61 867	0,7 %	-11,7 %	-11,7 %	22,9 %
Hang Seng - Hong Kong	25 859	0,2 %	13,0 %	13,0 %	0,9 %
Shanghai - Čína	3 805	-0,6 %	-7,1 %	-7,1 %	-4,1 %

PX

	poslední závěr 30. 07. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 350	0,1 %	0,2 %	8,7 %	8,0 %
Erste Group Bank	2 760	-1,4 %	-0,1 %	-2,6 %	40,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	504	0,8 %	0,2 %	2,2 %	-3,1 %
Komerční banka	1 043	1,1 %	2,1 %	7,2 %	1,4 %
Moneta Money Bank	193	1,7 %	0,2 %	3,5 %	31,1 %
Philip Morris Czech Republic	18 800	0,0 %	1,6 %	6,2 %	8,2 %
Colt CZ, Group SE	918	2,2 %	4,1 %	0,2 %	26,1 %
Vienna Insurance Group	1 668	1,6 %	4,7 %	7,0 %	47,6 %

PX

	poslední závěr 30. 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	1 350	1 373	1 086	90 347	5,0 %
Erste Group Bank	2 760	2 889	1 927	94 927	24,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	504	531	446	1 427	4,8 %
Komerční banka	1 043	1 285	960	70 551	4,3 %
Moneta Money Bank	193	219	145	286 970	7,5 %
Philip Morris Czech Republic	18 800	20 250	17 380	161	5,8 %
Colt CZ, Group SE	918	1 120	706	37 427	10,4 %
Vienna Insurance Group	1 668	1 668	1 058	5 924	16,0 %

Komodity

	poslední závěr 30. 07. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	89,0	-1,9 %	22,1 %	22,1 %	46,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	83,6	-1,0 %	20,3 %	20,3 %	45,6 %
Zlato (USD/trojská unce)	4103,4	0,0 %	2,4 %	2,4 %	-5,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	59,0	0,0 %	0,7 %	0,7 %	-17,7 %
Měď (USD/t)	13843,5	1,8 %	3,7 %	3,7 %	11,2 %
Hliník (USD/t)	3195,5	0,5 %	3,6 %	3,6 %	6,7 %
Olovo (USD/t)	1895,5	-0,2 %	1,1 %	1,1 %	-5,7 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	384,5	-0,3 %	8,7 %	8,7 %	28,7 %
Emisní povolenky (EUR/t)	80,8	-0,9 %	1,4 %	1,4 %	-5,8 %
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 Gürtler
(420) 222 008 509
martin_gurtler@kb.cz

**Akciový analytik**

Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@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

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

**Velká Británie**

Sam Cartwright
(44) 20 7762 4506
sam.cartwright@sgcib.com

**Japonsko**

Jin Kenzaki
(81) 3 6777 8032
jin.kenzaki@sgcib.com

**Eurozóna**

Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com

**Latinská Amerika**

Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@socgen.com

**Čína a okolí**

Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
michelle.lam@sgcib.com

**Německo/ECB**

Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com

**Indie**

Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.cz

**Francie/ESG**

Fabien Bossy
(33) 1 5898 2873
fabien.bossy@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

**Jorge Garayo**

(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com

**Anamika Misra**

(91) 8067310385
anamika.misra@sgcib.com

**Vedoucí strategie sazeb pro USA**

Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com

**Stephen Spratt**

(852) 2166 4108
stephen.spratt@sgcib.com

**Shakeeb Hulikatti**

(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com

**Mathias Kpade**

(33) 157294393
mathias.kpade@socgen.com

**Ninon Bachet**

(33) 1 58 98 30 26
ninon.bachet@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 Dřímál**

(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>.