

Denní komentář

Ranní zpráva

ČNB dnes ponechá sazby beze změny, její komunikace ale zůstane jestřábí



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

ČNB na dnešním zasedání zřejmě ponechá úrokové sazby beze změny. Její komunikace však nejspíše zůstane jestřábí, a to kvůli přetrvávajícím domácím inflačním tlakům v kombinaci s riziky ve spojení s blízkovýchodním konfliktem. Tuzemský průmysl podle našeho odhadu v červnu meziměsíčně silně rostl a za celé druhé čtvrtletí by tak měl potvrdit výrazné oživení. Ze zahraničních dat dnes budou zveřejněny německé tovární objednávky za červen, maloobchodní tržby z eurozóny a týdenní počty nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti z USA.

Tuzemský průmysl by měl potvrdit výrazné oživení

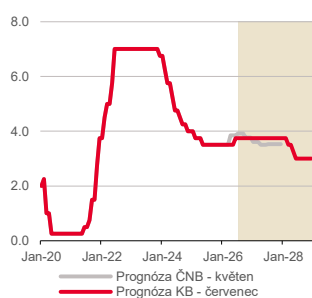
Kalendář dnešních událostí na finančních trzích			Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Tovární objednávky, SA (% , m/m)		08:00	Čer	1,9	0,4	0,5
	Tovární objednávky, WDA (% , y/y)		08:00	Čer	6,2	5,6	5,9
ČR	Průmyslová produkce, NSA (% , y/y)		09:00	Čer	-1,0	6,9	2,6
	Stavební výroba, WDA (% , y/y)		09:00	Čer	4,4		
	Bilance zahraničního obchodu (mld. CZK)		09:00	Čer	9,9	15,9	17,2
Eurozóna	Maloobchodní tržby, SA (% , m/m)		11:00	Čer	0,2		0,1
	Maloobchodní tržby, WDA (% , y/y)		11:00	Čer	1,6		1,0
ČR	Zasedání ČNB: dvoutýdenní repo sazba (%)		14:30		3,75	3,75	3,75
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)		14:30	k 1.8.	197		205

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

Česká národní banka podle nás na dnešním zasedání ponechá úrokové sazby beze změny a zároveň bude pravděpodobně pokračovat v jestřábí rétorice. Přestože poslední údaje o růstu HDP i spotřebitelských cen zaostaly za očekáváním ČNB, bankovní rada bude nejspíše i nadále akcentovat přetrvávající domácí inflační tlaky, zejména zvýšenou jádrovou inflaci a silný mzdový růst. Naším základním scénářem je stabilita úrokových sazeb ČNB po zbytek letoška i celý příští rok, nicméně rizika zůstávají vychýlena směrem k jejich případnému dalšímu zvýšení, a to zejména pokud by se domácí inflační tlaky ukázaly jako odolnější nebo by došlo k výraznějším druhotným efektům vyšších cen energií. Podrobněji naše očekávání ohledně dalších kroků centrální banky popisujeme zde: https://bit.ly/OT_preCNB_Aug26.

Tuzemský průmysl by měl za druhé čtvrtletí potvrdit výrazné oživení navzdory nejistotě spojené s vývojem cen energií. Po květnovém poklesu o 0,4 % pro červen odhadujeme meziměsíční nárůst průmyslové produkce o 1,0 %. To by za celé druhé čtvrtletí ve výsledku znamenalo silný mezičtvrtletní nárůst výroby o 1,9 % po poklesu o 0,9 % během prvního čtvrtletí. Předstihové indikátory ukazují na nárůst objemu nových zakázek, vyšší využití výrobních kapacit i příznivější výhled zaměstnanosti v průmyslu, a potvrzují tedy postupné cyklické oživení tuzemského průmyslu. Zahraniční obchod by měl v červnu zůstat robustní, a to i přes předchozí zhoršení způsobené dražšími energiemi a vyššími dovozy kvůli efektu předzásobení z důvodu obav firem před dopady blízkovýchodního konfliktu. Dynamika vývozu však byla v předchozích měsících silná.

Vývoj repo sazby ČNB (%)



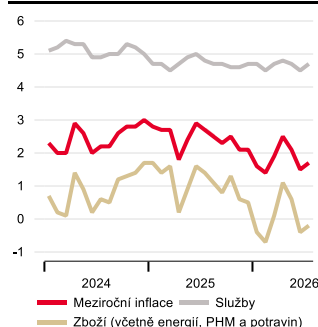
Zdroj: ČNB, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Inflace v ČR vzrostla na 1,7 %, globální trhy na vlně optimismu

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	CPI (% , m/m)	09:00	Čvc P	-0,3	0,6	0,6
	CPI (% , y/y)	09:00	Čvc P	1,5	1,7	1,7
	Maloobchodní tržby bez aut, WDA (% , y/y)	09:00	Čer	4,8	3,6	4,0
Německo	PMI ze služeb (b.)	09:55	Čvc F	49,6	49,8	49,6
	Kompozitní PMI (b.)	09:55	Čvc F	51,2	51,3	51,2
Eurozóna	PMI ze služeb (b.)	10:00	Čvc F	51,6	51,7	51,6
	Kompozitní PMI (b.)	10:00	Čvc F	51,9	52,0	51,9
USA	Zaměstnanost v soukromém sektoru – ADP (tis.)	14:15	Čvc	95	44	65
	ISM ze služeb (b.)	16:00	Čvc	54,0	54,1	54,5

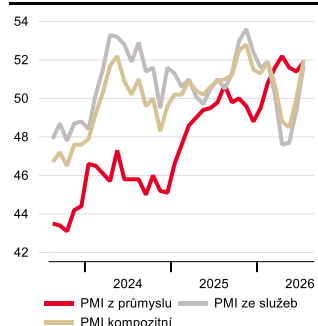
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Inflace v ČR (% , y/y)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

PMI v eurozóně (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Domácí data včera přinesla nárůst meziroční inflace a zároveň mírný meziměsíční pokles maloobchodních tržeb. Podle předběžného odhadu ČSÚ meziroční inflace v ČR vzrostla z červnových 1,5 % na 1,7 % v červenci, což bylo v souladu s tržním konsensem. Červencové zvýšení meziroční inflace bylo nejspíše spojeno se zdražením pohonných hmot a vyšší jádrovou inflací. Meziroční růst cen služeb zrychlil z 4,5 % na 4,7 %. Ceny potravin naproti tomu pokračovaly v poklesu navzdory vyšším nákladům spojeným s dražšími pohonnými hmotami. Podrobněji předběžný odhad inflace analyzujeme zde: https://bit.ly/CPI_Jul26_flash. Tuzemské maloobchodní tržby bez prodeje aut za červen potom v reálném vyjádření vykázaly meziměsíční pokles o 0,1 %. V meziročním vyjádření byly tyto tržby stále o 3,6 % vyšší, tržní konsensus ovšem očekával silnější růst o 4,0 %. Navzdory slabšímu červnovému výsledku vykázaly tržby bez prodeje aut za celé druhé letošní čtvrtletí nárůst o 0,6 % q/q. To sice oproti prvnímu čtvrtletí značí pomalejší tempo růstu, přesto ale data tržeb nadále indikují robustní zvyšování reálných spotřebitelských výdajů, které by podle nás mělo pokračovat i nadále. Více k tomu píšeme zde: https://bit.ly/Retail_Jun26.

Podle ADP reportu počet zaměstnanců v soukromém sektoru USA vzrostl v červenci pouze o 44 tisíc. Jednalo se o nejslabší výsledek od začátku roku a zároveň o hodnotu nižší než všechny analytické odhady. Červnový údaj růstu zaměstnanosti byl navíc revidován mírně směrem dolů z 98 na 95 tisíc nově vytvořených míst. Počet pracovních míst v sektorech produkujících zboží klesl o 3 tisíce, zatímco sektor služeb jich naopak 47 tisíc vytvořil. V Evropě včerejší finální červencové PMI ze služeb přinesly oproti předběžným odhadům nepatrné revize směrem vzhůru jak pro eurozónu (z 51,6 na 51,7 b.), tak i pro Německo (z 49,6 na 49,8 b.). V eurozóně jde o nejvyšší hodnotu od února 2026 a o výrazné zlepšení oproti červnovým 49,4 b. Německý PMI ze služeb naopak zůstal čtvrtý měsíc v řadě v pásmu kontrakce. Služby proto nyní představují slabší článek postupně se lepšícího výhledu německého soukromého sektoru, když PMI ze zpracovatelského průmyslu v červenci dosáhl 52,2 b.

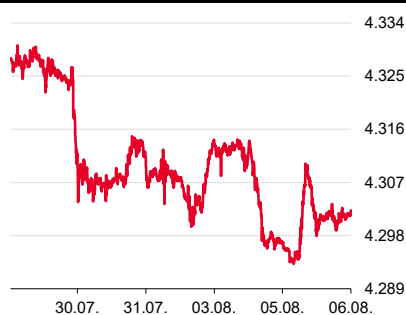
Nálada na finančních trzích i včera zůstala relativně optimistická, když se množily zprávy ohledně brzké dohody mezi USA a Íránem. Ta by měla zahrnovat i zprůchodnění Hormuzského průlivu. Cena ropy Brent zůstala poblíž 80 dolarů za barel, kam se dostala již především, kdy přísun těchto optimisticky vyhlížejících zpráv začal. Americký dolar na pozadí snižující se averze k riziku a horších dat z trhu práce USA včera druhý den v řadě ztrácel. Oproti euru odepsal 0,2 %. Na středoevropské měny to ale zásadní vliv nemělo, neboť ty uzavíraly obchodní seanci poblíž svých otevíracích úrovní. Týkalo se to i české koruny, která zůstala mírně pod 24,20 CZK/EUR. Tuzemská měna neměla moc důvodů k pohybu ani z domácích příčin, když červencová inflace skončila v souladu s očekávaními.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 05. 08. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,19	0,1 %	0,0 %	-0,1 %	0,1 %
CZK/USD	20,95	-0,2 %	-0,9 %	-0,4 %	1,8 %
USD/EUR	1,155	0,2 %	0,9 %	0,3 %	-1,6 %
USD/JPY	157,8	0,1 %	-2,2 %	-1,0 %	0,6 %
USD/CNY	67,51	0,0 %	-0,4 %	0,0 %	-3,4 %
GBP/USD	1,346	0,1 %	0,8 %	0,0 %	0,1 %
GBP/EUR	0,858	0,1 %	0,2 %	0,3 %	-1,7 %
CHF/EUR	0,933	-0,1 %	1,5 %	0,1 %	0,2 %
CHF/USD	0,808	-0,3 %	0,5 %	-0,1 %	1,8 %
NOK/EUR	11,006	0,0 %	-2,1 %	0,7 %	-7,0 %
SEK/EUR	10,97	-0,1 %	-0,6 %	-0,1 %	1,3 %
PLN/EUR	4,300	0,1 %	0,3 %	-0,2 %	1,9 %
PLN/USD	3,725	-0,1 %	-0,6 %	-0,4 %	3,6 %
HUF/EUR	361,8	0,2 %	2,4 %	-0,9 %	-5,9 %
HUF/USD	313,4	0,0 %	1,4 %	-1,1 %	-4,4 %
RUB/EUR	93,42	0,5 %	6,1 %	2,2 %	0,6 %
RUB/USD	80,98	0,3 %	5,1 %	2,0 %	2,3 %
TRY/EUR	54,947	0,3 %	2,6 %	0,4 %	8,9 %
TRY/USD	47,573	0,1 %	1,6 %	0,1 %	10,7 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 05. 08. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,91	0,6	0,7	117,8	-0,8
CZGB 5Y	4,27	-4,0	17,9	142,7	-5,0
CZGB 10Y	4,80	-4,3	21,0	168,4	-4,7
GER 2Y	2,73	1,4	19,5		
GER 5Y	2,84	1,0	19,2		
GER 10Y	3,11	0,4	17,6		
UST 2Y	4,18	-1,1	4,4	145,0	-2,5
UST 5Y	4,33	0,0	9,5	148,4	-1,0
UST 10Y	4,61	0,0	13,0	150,2	-0,4
PLGB 2Y	4,24	-1,6	20,8	150,4	-3,0
PLGG 5Y	5,06	-0,9	41,6	222,2	-1,9
PLGB 10Y	5,65	1,5	42,6	253,6	1,1
HUGB 3Y	5,31	1,9	35,8	257,7	0,5
HUGB 5Y	5,37	0,7	39,5	253,1	-0,3
HUGB 10Y	5,39	0,9	42,9	227,5	0,5

Světové trhy IRS

	poslední závěr 05. 08. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,27	-1,5	20,5	132,6	-2,8
CZK 5Y	4,38	-1,5	26,0	139,5	-2,5
CZK 10Y	4,51	-1,7	29,5	136,3	-1,8
EUR 2Y	2,94	1,3	21,5		
EUR 5Y	2,98	1,0	19,2		
EUR 10Y	3,14	0,0	15,8		
USD 2Y	4,04	-0,8	6,4	110,3	-2,1
USD 5Y	4,05	-0,1	10,9	106,8	-1,1
USD 10Y	4,21	-0,3	14,6	106,4	-0,3
PLN 2Y	4,03	-0,6	21,4	109,5	-1,9
PLN 5Y	4,25	-0,2	32,5	126,5	-1,2
PLN 10Y	4,61	-0,3	36,3	146,8	-0,3
HUF 2Y	5,25	-8,0	16,5	231,1	-9,3
HUF 5Y	5,05	-8,0	27,5	207,0	-9,0
HUF 10Y	4,96	-7,5	25,8	181,1	-7,5

Přehled úrokových sazeb

	ménověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,66	3,83	4,27	4,51
EUR (depo)	2,25	2,25	2,49	2,88	3,15
USD (horní limit)	3,75	3,63	4,85	4,05	4,20
JPY	1,00	0,93	1,48	1,60	2,64
GBP	3,75	3,75	3,77	4,14	4,50
CHF	0,00	-0,18	-0,04	0,14	0,63
NOK	4,25	4,03	4,58	4,96	4,47
SEK	1,75	1,71	2,06	2,56	3,05
HUF	5,75	5,40	5,59	5,29	5,00
PLN	3,75	3,38	3,73	4,03	4,61

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 05. 08. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	54 349	0,5 %	2,7 %	3,6 %	13,1 %
US S&P 500	7 724	-0,2 %	3,2 %	3,1 %	12,8 %
US Nasdaq	26 363	-0,8 %	2,1 %	3,9 %	13,4 %
Euro STOXX 50	6 477	-0,1 %	1,0 %	1,9 %	11,8 %
CAC 40 - Francie	8 669	0,0 %	1,9 %	1,9 %	6,4 %
DAX - Německo	26 126	-0,3 %	1,3 %	1,9 %	6,7 %
UK FTSE 100	10 888	0,1 %	2,0 %	0,2 %	9,6 %
PX - Česko	2 769	0,1 %	5,9 %	2,3 %	3,1 %
WIG20 - Polsko	3 985	-0,3 %	8,4 %	1,6 %	25,1 %
BUX - Maďarsko	148 086	-0,7 %	3,5 %	1,0 %	33,4 %
SAX - Slovensko	324	-0,3 %	-0,9 %	-0,3 %	1,0 %
BET - Rumunsko	36 070	-0,6 %	5,8 %	-0,2 %	47,6 %
ISE 100 - Turecko	13 703	0,1 %	-5,0 %	1,8 %	21,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	66 300	3,7 %	-4,9 %	3,0 %	31,7 %
Hang Seng - Hong Kong	25 916	0,2 %	11,0 %	0,1 %	1,1 %
Shanghai - Čína	3 878	1,5 %	-4,1 %	1,2 %	-2,3 %

PX

	poslední závěr 05. 08. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 369	1,3 %	1,5 %	9,6 %	10,4 %
Erste Group Bank	2 891	1,2 %	3,3 %	1,3 %	41,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	508	0,4 %	1,6 %	3,0 %	-3,1 %
Komerční banka	1 046	1,3 %	1,4 %	5,5 %	1,6 %
Moneta Money Bank	197	-0,4 %	3,9 %	3,6 %	32,2 %
Philip Morris Czech Republic	18 660	-1,5 %	-0,7 %	4,2 %	6,3 %
Colt CZ, Group SE	976	5,1 %	8,7 %	4,4 %	33,2 %
Vienna Insurance Group	1 710	0,5 %	4,1 %	5,7 %	48,2 %

PX

	poslední závěr 05. 08. 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	1 369	1 375	1 086	95 598	5,4 %
Erste Group Bank	2 891	2 900	1 974	70 712	18,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	508	531	446	2 039	6,9 %
Komerční banka	1 046	1 285	960	80 864	5,0 %
Moneta Money Bank	197	219	147	241 481	6,5 %
Philip Morris Czech Republic	18 660	20 250	17 480	180	6,5 %
Colt CZ, Group SE	976	1 120	706	70 967	19,1 %
Vienna Insurance Group	1 710	1 755	1 058	1 016	2,8 %

Komodity

	poslední závěr 05. 08. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	79,5	0,1 %		-11,8 %	30,6 %
Ropa WTI (USD/barel)	75,2	-0,7 %	9,5 %	-11,2 %	31,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	4246,8	0,0 %	1,7 %	5,0 %	-1,7 %
Stříbro (USD/trojská unce)	62,0	0,0 %	-0,6 %	7,7 %	-13,4 %
Měď (USD/t)	14218,7	0,4 %	6,8 %	2,8 %	14,2 %
Hliník (USD/t)	3241,0	0,6 %	4,9 %	1,8 %	8,2 %
Olovo (USD/t)	1885,5	-0,6 %	-0,3 %	0,4 %	-6,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	374,5	0,3 %	6,1 %	-2,8 %	25,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	80,6	-0,3 %	0,6 %	-0,2 %	-6,0 %
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 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 nezkrácený 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 vyplývajícím 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>.