

Analýza indikátorů | Průmysl, stavebnictví a zahraniční obchod

EcoAlert

Průmysl v druhém čtvrtletí solidně narostl, stavebnictví ale ztrácelo dech

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

Průmysl, stavebnictví a zahraniční obchod (červen 2026)

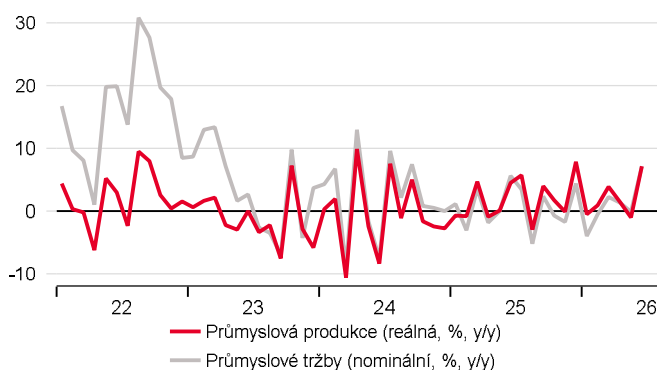
	Skutečnost	Předpověď KB	Předpověď trhu
Průmyslová výroba, NSA (% , y/y)	7,2	6,9	2,6
Nové zakázky v průmyslu, WDA (% , y/y)	13,1		
Stavební výroba, WDA (% , y/y)	2,0		
Zahraniční obchod (mld. CZK)	15,5	15,9	17,2

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

Silný růst průmyslové výroby v červnu a nadále solidní exportní výkon podle nás potvrzuje pokračování cyklického oživení domácího průmyslu. Předstihová data z průmyslu i přes vyšší ceny energií zatím stále indikují relativně příznivý výhled. Stavební výroba v průběhu druhého čtvrtletí meziměsíčně klesala, mezičtvrtletně ale oproti Q1 stále zaznamenala zlepšení. Rezidenční výstavba již vykazuje známky mírného oživení, což se odrazilo v růstu pozemního stavitelství v červnu. Bilance zahraničního obchodu se v červnu po sezónním očištění sice zúžila, exportní výkon české ekonomiky se ale dále zvyšoval.

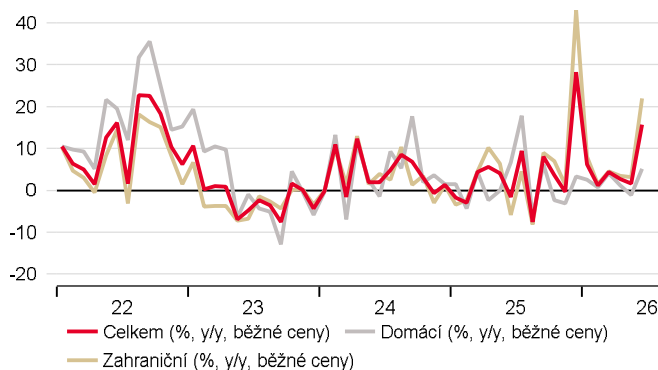
Průmyslová výroba v červnu meziměsíčně výrazně vzrostla o 1,2 % a stvrdila tak silný výsledek tuzemského průmyslu v Q2. Meziročně byla vyšší o 7,2 %, což bylo vysoko nad tržním konsensem, který očekával nárůst pouze o 2,6 %, zatímco náš odhad počítal s růstem o 6,9 %. Po očištění o rozdílný počet pracovních dní byla průmyslová produkce v červnu meziročně vyšší o 4 % a zaznamenala tak letošní nejvyšší růstovou dynamiku. Domácímu průmyslu se i navzdory geopolitické nejistotě a vyšším cenám energií v Q2 dařilo. Mezičtvrtletně se průmyslová produkce oproti Q1 zvýšila o 2 % poté, co v Q1 mezikvartálně klesla o 0,9 %. Nejen data samotné průmyslové produkce, ale i předstihové indikátory sentimentu a data nových zakázek naznačují relativně příznivé vyhlídky pro tuzemský průmysl.

Průmyslová výroba (% , y/y, NSA)



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

Nové průmyslové zakázky (% , y/y, NSA)



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

Přehled vývoje průmyslové produkce v jednotlivých odvětvích (dle klasifikace NACE)

Průmyslová produkce dle sektorů NACE

Data k 06.2026. Meziroční změny jsou očištěné o rozdílný počet pracovních dní. Ostatní metricky jsou očištěné o sezónní vlivy.

Sektor	% y/y	% m/m	% 3m/3m	-50	-25	0	25	50	75	100	Tržby %, y/y	% m/m	% 3m/3m
Průmyslová produkce- Celkem	4.04	1.25	1.95								4.05	1.34	3.14
Težba a dobývání	1.17	2.22	-2.06								4.64	6.33	-7.73
Zpracovatelský průmysl	2.68	0.75	1.85								4.17	1.11	3.36
Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových a ostatních výrobků	-6.97	-3.56	0.38								0.10	-4.24	-0.59
Výroba oděvů	-2.56	-9.43	-1.93								1.60	-2.80	-0.06
Výroba textilií	-2.89	-2.94	-1.81								-2.15	-1.38	1.16
Výroba pryžových a plastových výrobků	3.11	1.32	-0.60								3.54	0.86	1.17
Opravy a instalace strojů a zařízení	3.08	-2.19	6.51								6.25	-2.39	8.39
Tisk a rozmnožování nahanraných nosičů	-6.55	-2.61	0.83								-2.07	-2.25	-0.03
Výroba papíru a výrobků z papíru	4.53	1.25	1.95								-0.60	0.87	1.47
Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení	35.84	23.92	15.27								31.21	15.78	13.11
Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků	0.21	-4.36	2.53								3.10	0.67	2.04
Ostatní	3.95	0.01	-0.49								3.22	0.00	-1.00
Výroba motorových vozidel (kromě motocyklů), přívěsu a návěsu	1.80	4.52	0.33								1.31	3.96	0.81
Výroba strojů a zařízení, j.n.	-0.10	-1.88	0.25								1.00	-0.89	1.98
Výroba usní a souvisejících výrobků	12.70	2.23	9.14								11.54	2.42	10.14
Výroba nábytku	-7.87	-6.04	1.92								-9.17	-6.18	3.17
Výroba potravinářských výrobků	4.24	-0.60	1.05								-1.99	-0.89	-0.35
Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení	4.04	1.53	2.61								3.02	2.02	3.05
Výroba elektrických zařízení	4.71	4.18	2.93								6.01	4.40	4.81
Výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů a zařízení	12.07	-2.96	8.08								13.39	-1.42	6.47
Výroba chemických látek a chemických přípravků	3.61	-4.11	2.01								18.55	-2.05	15.34
Výroba nápojů	2.44	-2.36	0.24								2.79	-0.78	1.91
Výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků	-11.71	-9.29	-0.68								-13.44	-10.76	1.22
Výroba základních kovů, hutní zpracování; slévárnictví	2.64	-0.36	2.26								7.14	1.03	4.96
Výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu	25.12	5.48	4.02								n/a	n/a	n/a

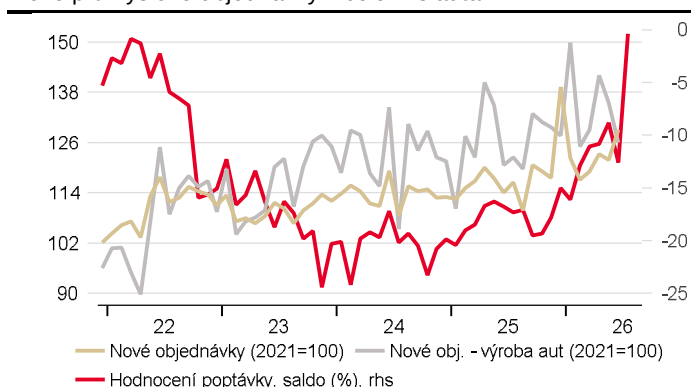
Pozn.: Vlivem zaokrouhlování se údaje mohou mírně lišit.

■ změna oproti vs konec r. 2019, poslední údaj ■ změna vs konec r. 2019, 3m průměr

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

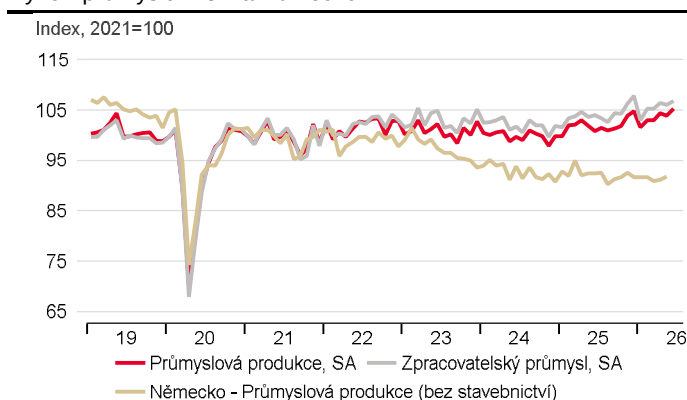
Výroba ve zpracovatelském průmyslu v červnu meziměsíčně narostla o 0,8 % a za celé Q2 mezičtvrtletně vzrostla o 1,9 %. V červnu byl ale vývoj napříč sektory různorodý. K meziměsíčnímu zvýšení významně přispěla výroba motorových vozidel a také ostatních dopravních prostředků, výroba elektrických zařízení či kovozpracující odvětví. Naopak významný pokles zaznamenaly chemický průmysl, farmacie, strojírenství a výroba počítačů a elektronických zařízení. Ve většině případů to ale následovalo předchozí silný růst. Znamky dopadu vyšších cen energií jsou v průmyslových datech zatím vcelku omezené. Zvýšené ceny energií však mohou brzdít výrobu v energeticky náročných odvětvích, jako jsou chemický průmysl, hutnictví či výroba nekovových minerálních výrobků. A právě výroba v těchto odvětvích v červnu zaznamenala pokles.

Nové průmyslové objednávky – celek vs auta



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

Výkon průmyslu v ČR a Německu



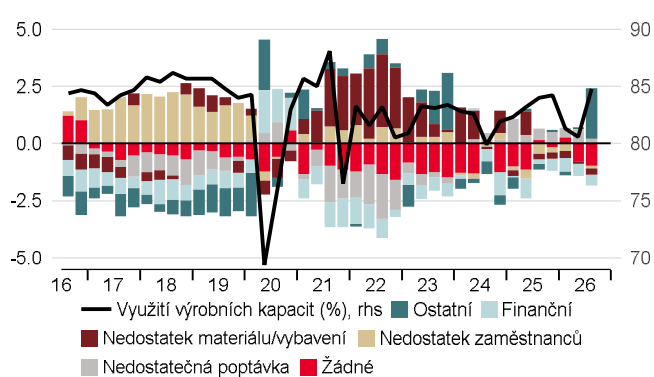
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Pozitivní zprávou je také vysoký růst nových zakázek v červnu. Hodnota nových průmyslových zakázek v běžných cenách byla meziročně vyšší o 13 % a oproti květnu se zvýšila o 6 %. Významný vliv měly dlouhodobé zakázky ze zahraničí v oblasti ostatních dopravních zařízení. Rostoucí trend nových zakázek ale od začátku roku vykazuje většina

průmyslových odvětví. To reflektuje i obecně zlepšující se hodnocení poptávky v rámci průzkumů sentimentu.

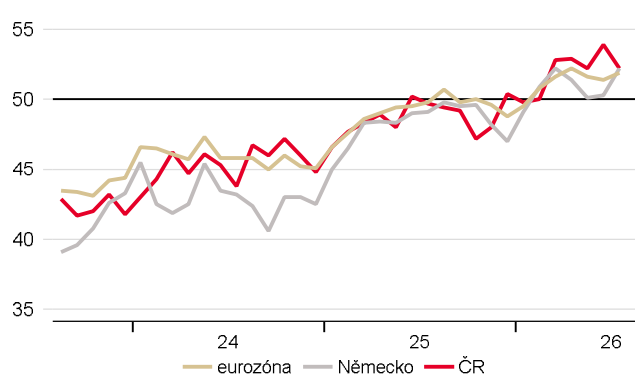
Červnový silný nárůst produkce sice nebyl zcela plošný, celkově ale data z průmyslu podle nás indikují pokračování oživení domácí produkce. K růstu podle nás bude dále přispívat robustní situace v domácím automobilovém průmyslu, rostoucí role českého obranného průmyslu a také nová odvětví v oblasti úsporných technologií, která se dále rozvíjejí. Na druhou stranu, vyšší ceny energií a zhoršená konkurenceschopnost evropského průmyslu budou zřejmě i nadále domácí průmysl brzdit. Celkově očekáváme, že by v letošním roce průmyslová produkce mohla dosáhnout růstu kolem 2 %.

Bariéry růstu v průmyslu (standardizováno)



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

PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

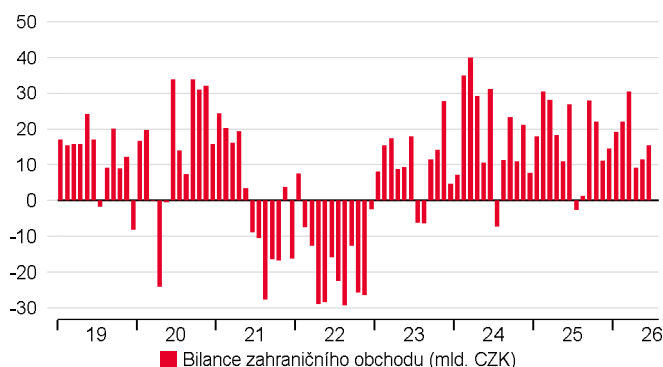
Zahraniční obchod zůstává v přebytku

Bilance zahraničního obchodu v červnu vykazovala přebytek ve výši 15,5 mld. CZK a lehce tak zaostala za tržním konsenzem (17,2 mld. CZK). Dominantním tahounem tuzemského zahraničního obchodu zůstává obchod s motorovými vozidly, kde přebytek dosáhl 65,7 mld. CZK (+3,8 mld. CZK y/y). Druhý největší přebytek pak byl dosažen u strojů a zařízení (14,8 mld. CZK). To kompenzovala hlavně negativní salda v oddílech ropy a zemního plynu, základních kovů a chemických látek.

Meziročně se přebytek zahraničního obchodu v červnu snížil o 11,5 mld. CZK. Vyššího přebytku dosáhl obchod s motorovými vozidly (o 3,8 mld. CZK), elektřinou (o 2,8 mld. CZK) a stroji a zařízeními (o 2,7 mld. CZK). To ale více než kompenzovaly hlubší negativní salda obchodu s počítači a elektronikou (o 6,9 mld. CZK) a ropou a zemním plynem (o 4,2 mld. CZK) a také menší přebytek obchodu s ostatními dopravními prostředky (o 4,1 mld. CZK). Meziročně vzrostl vývoz o 11,2 % a dovoz o 14,9 %. Sezónně očištěná meziměsíční dynamika vývozu v červnu zůstala kladná na úrovni 0,5 %, to ale kompenzoval obnovený nárůst dovozu (+1,8 % m/m).

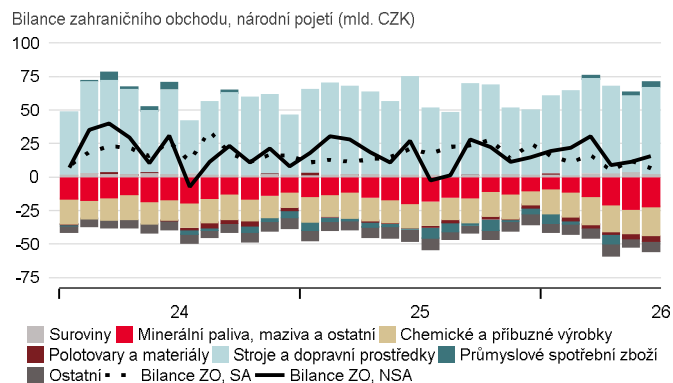
Přes nadále zvýšená rizika volatilních cen energií na velkoobchodních trzích a sílící konkurence ze strany Číny zůstává tuzemský vývoz poměrně odolný. Červencová data sice patrně vzhledem k opětovné eskalaci na Blízkém východě mohou ukázat určité zhoršení. Začátek srpna je ovšem znovu ve znamení zmírňování napětí a poklesu cen ropy. Významný negativní faktor pro tuzemský zahraniční obchod v podobě dovozu drahých energií by tak podle nás měl postupně slábnout. To by mohla být dílčí pozitivní zpráva i pro českou korunu. Více v *Ekonomických výhledech* KB: https://bit.ly/CEO_3Q26_CZ.

Bilanci zahraničního obchodu od března snižují dražší energie



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

Dekompozice bilance zahraničního obchodu dle SITC

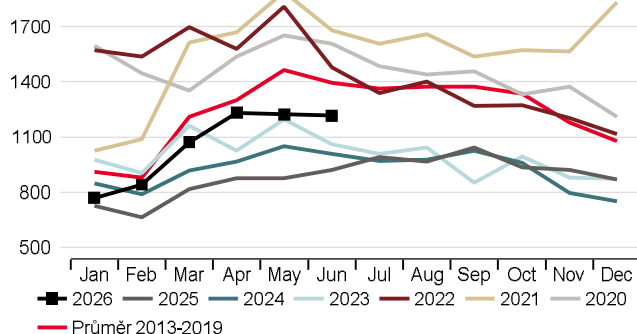


Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Stavebnictví nyní táhne hlavně rezidenční výstavba

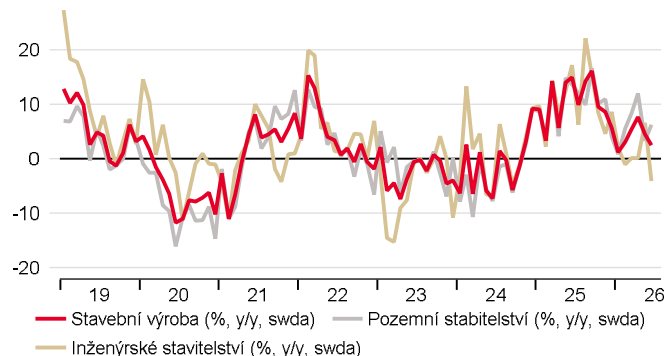
Tuzemská stavební produkce v červnu meziměsíčně stagnovala poté, co v předchozích dvou měsících klesala. Během dubna a května se snížila o shodných 1,1 % m/m. Přestože výkon stavebnictví v posledních třech měsících příliš silný nebyl, za celé druhé čtvrtletí tento sektor vykázal mezičtvrtletní nárůst o 1,5 %. Šlo však hlavně o dobých silných výsledků dosažených během února a března. V důsledku zhoršení výkonnosti v průběhu druhého čtvrtletí zároveň v červnu došlo k významnému zpomalení meziročního růstu celkové stavební produkce z 4,4 % na 2,0 % (po očištění o vliv rozdílného počtu pracovních dní).

Nová stavební povolení na rezidenční výstavbu



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

České stavebnictví



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

Růst v pozemním stavitelství v červnu vyvažoval pokles toho inženýrského. Produkce pozemního stavitelství byla meziměsíčně vyšší o 1,3 %, zatímco v tom inženýrském došlo k poklesu o 2,5 %. Meziročně v červnu produkce pozemního stavitelství rostla o 6,3 %, v tom inženýrském ale naopak o 5,3 % klesla. V obou případech však svou roli sehrály odlišné srovnávací základny, když pozemnímu stavitelství se loni v červnu příliš nedařilo, nejspíše i vlivem průtahů s povolováním staveb, zatímco tomu inženýrskému velmi. Nyní se situace obrací, když růst inženýrského stavitelství mohl být zabrzděn střídáním vlády a s tím souvisejícím rozpočtovým provizorem. Negativně mohl působit i dobých vybraných EU fondů.

Rezidenční výstavba zaznamenala v posledních měsících částečné oživení. Celkový počet vydaných stavebních povolení v červnu dosáhl 5 545, což představuje meziroční nárůst

o 1,8 %. V předchozích měsících přitom růst ještě přesahoval 10 %, avšak i vlivem velmi nízké srovnávací základny začátku roku 2025 související s problémy s povolováním staveb. Pokud jde o povolení určených čistě na bytovou výstavbu, tam růst v červnu také zpomalil, ale v mírnějším rozsahu na 5,5 % a v případě nových nemovitostí (tedy po vyloučení oprav těch starších) pak dosahoval stále silných +31,9 %. Podobně silné jsou i statistiky počtu nově zahájených bytů, který byl v červnu meziročně vyšší o 52,9 %. Naopak počet dokončených bytů meziročně klesl o 17,8 %.

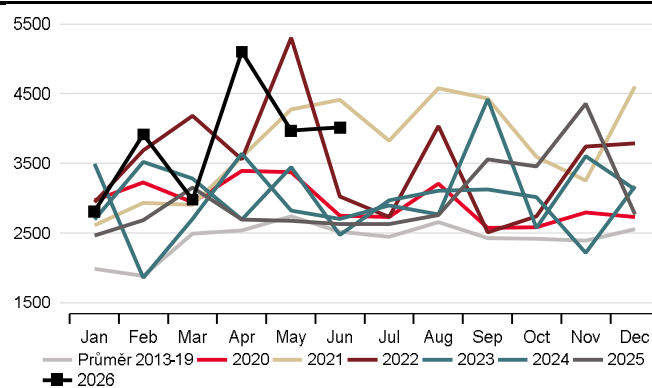
Vyšší rezidenční výstavba by mohla částečně ztlumit tlak na růst cen domů a bytů. V kombinaci s jejich vysokými cenami, které činí vlastnické bydlení pro velkou část českých domácností nedostupným, to podle nás povede k tomu, že růst cen nemovitostí bude postupně zvolňovat. Tím by se měl zmírnit i tlak na tuzemskou inflaci. S ohledem na silný převis poptávky po nemovitostech nad jejich nabídkou však nelze očekávat, že současné dílčí oživení výstavby situaci na trhu nemovitostí zásadním způsobem zlepší. Pro celý letošní rok očekáváme nárůst české stavební produkce o 2,6 %.

Stavební výroba dle sektorů



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

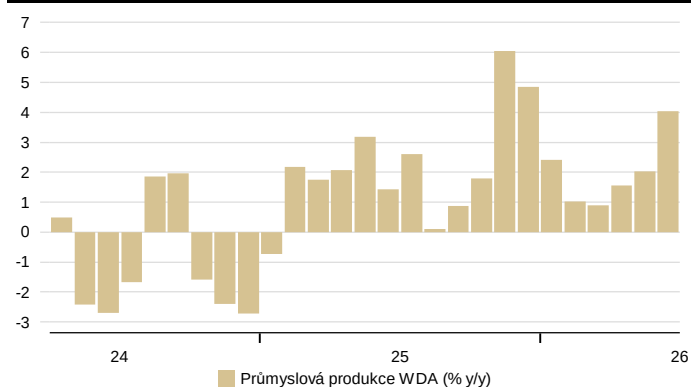
Počet zahájených bytů



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

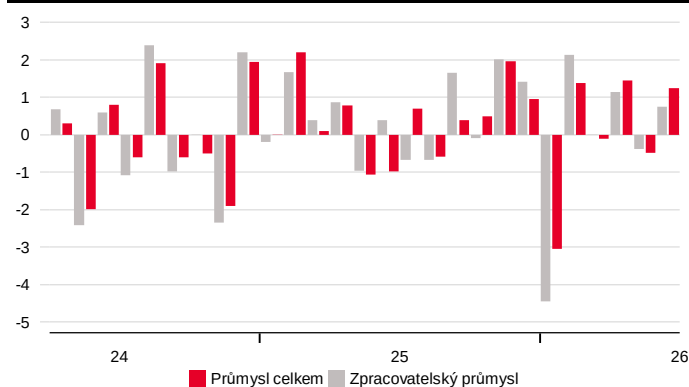
Klíčové statistiky z průmyslu

Průmyslová produkce (% y/y)



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Průmyslová produkce, SA (% m/m)



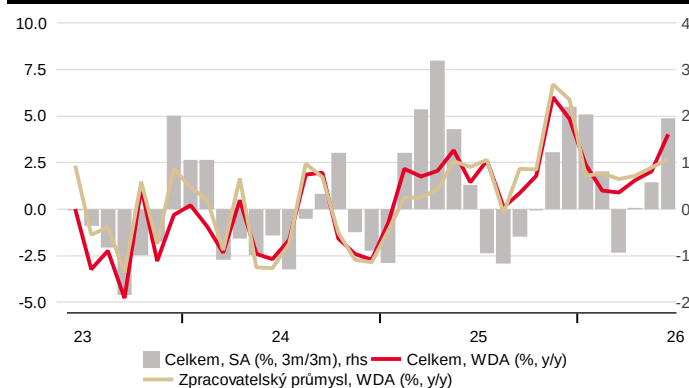
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Průmyslová produkce, SA



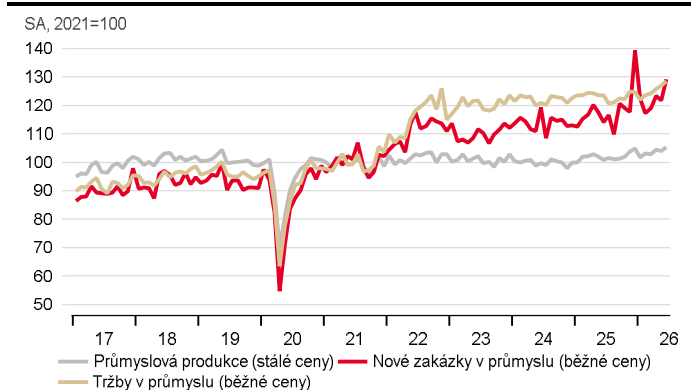
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Momentum průmyslové produkce



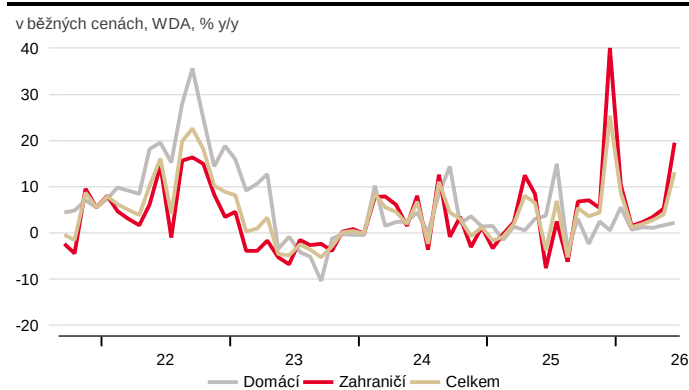
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Průmyslové tržby, zakázky a produkce



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Nové průmyslové objednávky



Zdroj: ČSÚ, 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 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>.