

Denní komentář

Ranní zpráva

Tuzemská nezaměstnanost zůstala v srpnu beze změny na 5 %



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

Z hlediska globálních dat přinese dnešek pouze ta méně významná. Zveřejněny budou červencové statistiky zahraničního obchodu z Německa a srpnová důvěra malých podniků v USA. Data ze středoevropského regionu pak přinesou srpnovou inflaci z Maďarska a tuzemský podíl nezaměstnaných osob, který podle našeho odhadu zůstal v srpnu beze změny na 5,0 %. Po sezónním očištění však pravděpodobně vzrostl z 5 % na 5,1 % a pokračoval tak setrvalý vzestup tuzemské nezaměstnanosti. S ohledem na omezený datový kalendář budou trhy zřejmě sledovat hlavně geopolitické dění.

Zveřejněna bude i maďarská inflace

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Bilance zahraničního obchodu, SA (mld. EUR)	08:00	Čvc	15,3	16,7	15,8
	Exporty, SA (% , m/m)	08:00	Čvc	0,9	0,3	0,3
	Importy, SA (% , m/m)	08:00	Čvc	4,4	-0,8	-1,0
Maďarsko	CPI (% , m/m)	08:30	Srp	-0,1	-0,1	0,2
	CPI (% , y/y)	08:30	Srp	1,2	1,0	1,4
ČR	Podíl nezaměstnaných osob (%)	10:00	Srp	5,0	5,0	5,0
USA	Důvěra malých podniků v ekonomiku (NFIB, b.)	12:00	Srp	99,8		99,3

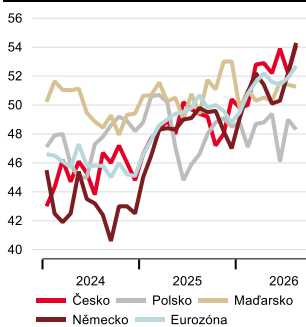
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Cena ropy šplhá na dosah 100 dolarů na barel

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Průmyslová produkce, SA (% , m/m)	08:00	Čvc	0,0	-1,1	0,2
	Průmyslová produkce, WDA (% , y/y)	08:00	Čvc	-0,5	-1,6	0,0
ČR	Průmyslová produkce, NSA (% , y/y)	09:00	Čvc	7,0	0,0	0,5
	Stavební výroba, WDA (% , y/y)	09:00	Čvc	0,5	1,8	
	Bilance zahraničního obchodu (mld. CZK)	09:00	Čvc	13,4	-8,5	-7,5
Eurozóna	Důvěra investorů – Sentix (saldo v %)	10:30	Zář	0,9	5,1	1,7
	HDP, SA (% , q/q)	11:00	2Q F	0,4	0,6	0,4
	HDP, SA (% , y/y)	11:00	2Q F	1,0	1,2	1,0
	Spotřeba domácností, SA (% , q/q)	11:00	2Q	0,1	0,4	0,3
	Spotřeba vlády, SA (% , q/q)	11:00	2Q	0,5	0,2	0,3
	Fixní investice, SA (% , q/q)	11:00	2Q	-0,2	-0,1	0,0

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

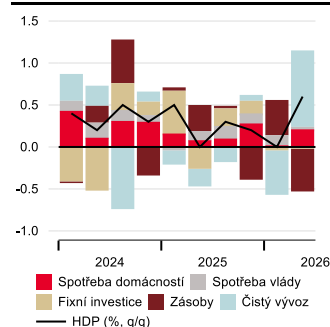
PMI v průmyslu (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Průmyslová produkce v červenci meziměsíčně klesla v Česku i Německu. Česká výroba byla meziměsíčně nižší o 1,1 % a odmazala tak velkou část červnového zvýšení o 1,4 %. V porovnání s očekáváními se zároveň jednalo o zklamání, když tržní konsensus předpokládal meziroční růst o 0,5 %, zatímco produkce ve skutečnosti zůstala oproti loňskému červenci beze změny. Částečně se ovšem na této slabé meziroční dynamice podepsala i skutečnost, že letošní červenec měl oproti loňsku o jeden pracovní den méně. Po očištění o vliv rozdílného počtu pracovních dní meziroční růst průmyslové produkce dosáhl silnějších 3,1 %. V samotném zpracovatelském průmyslu v červenci došlo k meziměsíčnímu poklesu výroby o 1,3 %, když se výkon snížil ve většině významných odvětví včetně výroby motorových vozidel. Ta se meziměsíčně snížila o 2,8 % po červnovém nárůstu o 4,7 %, přesto ale zůstala meziročně vyšší o silných 4,7 %. Německý průmysl potom v červenci zaznamenal meziměsíční pokles o 1,1 % oproti očekávanému růstu o 0,2 %. Z hlediska meziročního vývoje je však na tom německý průmysl oproti tomu českému o poznání hůře, když jeho produkce po očištění o vliv rozdílného počtu pracovních dní klesla o 1,6 %. V souhrnu ale předstihové indikátory nyní ukazují na

HDP v eurozóně (% q/q)



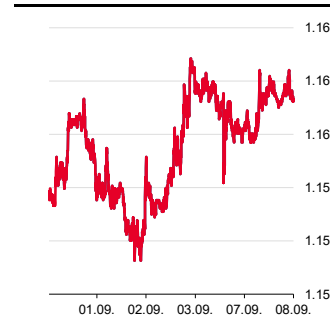
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

postupné zlepšování situace v evropském průmyslu, včetně toho českého i německého. V dostupných průzkumech si průmyslové podniky v posledních měsících pochvalují hlavně růst počtu nových zakázek. K tomu přispívají vyšší výdaje německé vlády do tamní ekonomiky, globální nárůst investic do umělé inteligence, stejně tak i zvýšený zájem o energeticky úsporné technologie. Posledně zmíněné souvisí s obnoveným růstem cen energií, které naopak zůstávají významnou překážkou expanze evropského výrobního sektoru. Kromě toho si podnikatelé v průmyslu aktuálně stěžují na problémy v dodavatelských řetězcích kvůli pokračujícímu konfliktu na Blízkém východě. K jejich narušení může přispívat i nízká hladina evropských řek, která omezuje jejich splavnost. I přes tyto problematické aspekty lze ale nyní hodnotit výhled průmyslového sektoru pro další měsíce jako spíše optimistický. Podrobněji jsme měsíční data z české ekonomiky za červenec, včetně těch o vývoji stavebnictví a zahraničního obchodu, komentovali zde: https://bit.ly/Industry_Jul26_CZ.

V pořadí třetí a zároveň konečný odhad HDP eurozóny za druhé letošní čtvrtletí přinesl vzestupnou revizi růstu tamní ekonomiky na 0,6 % mezičtvrtletně a 1,2 % meziročně.

Předchozí odhad přitom ukazoval na růst ve výši 0,4 % mezičtvrtletně a 1,0 % meziročně. Šlo o nejrychlejší mezičtvrtletní tempo od první poloviny roku 2022, které následovalo po stagnaci ekonomiky v průběhu prvního čtvrtletí. Vzestupná revize souvisela především s vývojem v Irsku, kde jsou data kvůli přítomnosti velkých nadnárodních společností velmi volatilní. Z hlediska struktury výdajů byly hlavním motorem mezičtvrtletního růstu ekonomiky eurozóny čisté vývozy, jejichž příspěvek v Q2 dosáhl 0,9 pb, přičemž vývozy vzrostly o 3,4 % q/q a dovozy o 1,5 % q/q. Spotřeba domácností byla mezičtvrtletně vyšší o 0,4 %, naopak fixní investice mírně poklesly o 0,1 %. Na úrovni členských států zůstalo Španělsko jedním z nejvýkonnějších členů ekonomického bloku s růstem o 0,7 % q/q. Německo potom rostlo tempem 0,3 % q/q, zatímco Francie pouze mezičtvrtletně stagnovala.

USD/EUR

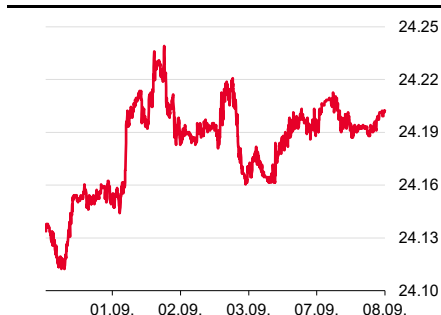


Zdroj: Bloomberg

Na Blízkém východě pokračuje eskalace napětí a cena ropy Brent tak postupně šplhá na dosah hranice 100 dolarů za barel.

Z oblasti Hormuzského průlivu nadále přicházejí zprávy o útocích na ropné tankery a ceny energetických komodit tak pokračují v růstu. Cena surové ropy Brent včera vystoupala na 97 dolarů za barel. Ve zdražování pokračovaly i dodávky zemního plynu pro evropský trh. Jeho spotová cena včera překročila 70 EUR za megawatthodinu a byla tak nejvyšší od konce roku 2022. Sprodlužující se délkou blízkovýchodního konfliktu navíc významněji rostou také ceny dlouhodobějších kontraktů, které jsou směrodatnější pro vývoj konečných cen pro domácnosti. Cena dodávky zemního plynu v horizontu jednoho roku včera překročila úroveň 50 EUR za megawatthodinu, kde se naposledy nacházela v roce 2023. Na devizové trhy ovšem tento vývoj zásadní vliv neměl. Americký dolar včera vůči euru jen nepatrně oslabil o 0,1 %. Podobně také všechny měny středoevropského regionu se oproti společné evropské měně držely poblíž svých otevíracích úrovní. Koruna se tedy nadále obchodovala kolem úrovně 24,20 CZK/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 07. 09. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,19	0,0 %	-0,3 %	0,2 %	0,1 %
CZK/USD	20,80	-0,1 %	-0,9 %	0,1 %	1,1 %
USD/EUR	1,163	0,1 %	0,6 %	0,1 %	-0,9 %
USD/JPY	154,3	-1,1 %	-2,0 %	-3,4 %	-1,6 %
USD/CNY	67,10	0,0 %	-0,5 %	-0,1 %	-4,0 %
GBP/USD	1,355	0,2 %	0,4 %	0,0 %	0,7 %
GBP/EUR	0,858	-0,1 %	0,2 %	0,1 %	-1,6 %
CHF/EUR	0,941	0,0 %	0,8 %	0,2 %	1,0 %
CHF/USD	0,809	0,0 %	0,2 %	0,1 %	2,0 %
NOK/EUR	10,779	-0,2 %	-1,8 %	-0,7 %	-8,9 %
SEK/EUR	11,15	0,3 %	1,8 %	0,3 %	3,0 %
PLN/EUR	4,311	0,0 %	0,3 %	-0,4 %	2,2 %
PLN/USD	3,707	-0,1 %	-0,3 %	-0,5 %	3,1 %
HUF/EUR	363,7	0,6 %	0,1 %	-0,4 %	-5,4 %
HUF/USD	312,7	0,5 %	-0,5 %	-0,5 %	-4,5 %
RUB/EUR	99,99	0,2 %	5,1 %	-0,1 %	7,6 %
RUB/USD	85,98	0,1 %	4,5 %	-0,3 %	8,7 %
TRY/EUR	56,354	0,1 %	2,2 %	0,5 %	11,7 %
TRY/USD	48,429	0,0 %	1,5 %	0,4 %	12,7 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 07. 09. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,05	1,2	22,2	104,6	-4,4
CZGB 5Y	4,50	2,5	30,8	136,2	-2,7
CZGB 10Y	5,13	3,0	38,8	174,6	-1,7
GER 2Y	3,01	5,6	25,5		
GER 5Y	3,13	5,2	27,1		
GER 10Y	3,39	4,7	25,4		
UST 2Y	4,37	0,0	17,1	136,1	-5,6
UST 5Y	4,54	0,0	19,3	141,2	-5,2
UST 10Y	4,78	0,0	13,7	139,6	-4,7
PLGB 2Y	4,54	3,7	34,4	153,6	-1,9
PLGG 5Y	5,57	5,7	52,1	244,0	0,5
PLGB 10Y	6,17	6,9	52,0	278,2	2,2
HUGB 3Y	5,39	6,0	16,6	239,0	0,4
HUGB 5Y	5,40	5,6	12,6	227,0	0,4
HUGB 10Y	5,44	6,1	11,7	205,5	1,4

Světové trhy IRS

	poslední závěr 07. 09. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,55	5,5	35,8	134,0	1,1
CZK 5Y	4,75	6,5	44,8	146,3	1,7
CZK 10Y	4,87	6,7	43,0	144,6	2,0
EUR 2Y	3,21	4,4	25,5		
EUR 5Y	3,28	4,8	27,7		
EUR 10Y	3,42	4,8	25,5		
USD 2Y	4,23	0,0	18,4	102,4	-4,4
USD 5Y	4,27	0,0	19,8	99,0	-4,8
USD 10Y	4,40	0,0	16,4	98,3	-4,8
PLN 2Y	4,43	2,4	41,8	122,2	-2,0
PLN 5Y	4,74	4,0	50,7	146,1	-0,8
PLN 10Y	5,14	4,5	52,5	171,9	-0,3
HUF 2Y	5,35	0,0	18,5	214,0	-4,4
HUF 5Y	5,18	3,0	19,0	189,8	-1,8
HUF 10Y	5,05	3,0	12,0	163,1	-1,8

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,78	3,86	4,55	4,87
EUR (depo)	2,25	2,20	2,67	3,07	3,42
USD (horní limit)	3,75	3,56	4,85	4,23	4,40
JPY	1,00	0,89	1,60	1,84	2,74
GBP	3,75	3,75	3,82	4,39	4,72
CHF	0,00	-0,14	-0,04	0,23	0,70
NOK	4,25	4,21	4,63	4,97	4,54
SEK	1,75	1,72	2,06	2,72	3,24
HUF	5,50	5,15	5,44	5,34	5,02
PLN	3,75	3,61	3,72	4,43	5,14

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 07. 09. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	53 414	-0,5 %	-1,2 %	0,4 %	11,1 %
US S&P 500	7 719	-0,4 %	-0,5 %	0,4 %	12,8 %
US Nasdaq	26 507	-0,3 %	-0,7 %	0,5 %	14,0 %
Euro STOXX 50	6 404	0,2 %	-1,8 %	-0,3 %	10,6 %
CAC 40 - Francie	8 306	0,3 %	-4,7 %	-0,3 %	1,9 %
DAX - Německo	26 007	-0,2 %	-1,2 %	-1,0 %	6,2 %
UK FTSE 100	10 822	-0,1 %	-0,7 %	0,0 %	9,0 %
PX - Česko	2 818	0,2 %	1,2 %	0,7 %	4,9 %
WIG20 - Polsko	4 114	0,6 %	2,8 %	2,3 %	29,2 %
BUX - Maďarsko	147 543	-0,1 %	-0,7 %	-1,1 %	32,9 %
SAX - Slovensko	326	0,0 %	0,1 %	0,0 %	1,1 %
BET - Rumunsko	34 451	0,1 %	-3,0 %	2,1 %	41,0 %
ISE 100 - Turecko	14 152	1,0 %	2,7 %	-1,3 %	25,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	66 400	2,1 %	1,2 %	0,1 %	31,9 %
Hang Seng - Hong Kong	25 413	-0,9 %	-1,0 %	-0,6 %	-0,8 %
Shanghai - Čína	3 933	0,1 %	-0,2 %	-1,3 %	-0,9 %

PX

	poslední závěr 07. 09. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 383	0,1 %	0,2 %	1,0 %	5,6 %
Erste Group Bank	2 998	0,2 %	1,2 %	2,8 %	49,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	514	0,6 %	1,0 %	2,6 %	-1,9 %
Komerční banka	1 088	-0,8 %	2,2 %	4,1 %	4,4 %
Moneta Money Bank	198	-0,2 %	1,5 %	0,5 %	29,6 %
Philip Morris Czech Republic	18 880	0,5 %	-1,2 %	0,6 %	4,9 %
Colt CZ, Group SE	930	0,9 %	-2,3 %	-5,6 %	26,4 %
Vienna Insurance Group	1 795	1,0 %	3,4 %	1,7 %	66,5 %

PX

	poslední závěr 07. 09. 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	1 383	1 389	1 086	48 132	3,0 %
Erste Group Bank	2 998	3 029	1 974	18 590	5,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	514	531	446	2 277	7,8 %
Komerční banka	1 088	1 285	960	81 231	5,7 %
Moneta Money Bank	198	219	151	192 441	5,9 %
Philip Morris Czech Republic	18 880	20 250	17 540	32	1,2 %
Colt CZ, Group SE	930	1 120	706	7 212	2,2 %
Vienna Insurance Group	1 795	1 806	1 058	2 027	6,0 %

Komodity

	poslední závěr 07. 09. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	97,0	0,7 %	16,1 %	7,2 %	56,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	91,5	0,2 %	17,0 %	6,7 %	59,3 %
Zlato (USD/trojská unce)	4404,3	0,0 %	1,4 %	-0,7 %	2,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	66,2	0,0 %	4,1 %	-0,6 %	-7,7 %
Měď (USD/t)	14587,8	0,7 %	2,8 %	1,0 %	17,1 %
Hliník (USD/t)	3312,0	0,6 %	1,0 %	2,2 %	10,6 %
Olovo (USD/t)	1899,5	-0,4 %	0,7 %	-0,3 %	-5,5 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	416,4	0,0 %	9,3 %	1,4 %	39,4 %
Emisní povolenky (EUR/t)	84,2	0,7 %	1,8 %	1,9 %	-1,8 %
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



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) 212 278 4228
johannes.groen@sgcib.com



Eurozóna
Michel Martinez
(33) 1 42 13 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 sazby
Adam Kurpiel
(33) 1 42 13 6342
adam.kurpiel@sgcib.com



Vedoucí strategie sazby 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 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>.