

Denní komentář

Ranní zpráva

Nálada průmyslníků na obou stranách Atlantiku je překvapivě odolná



Jan Vejmelek
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

USD/EUR: Evropské PMI i americký ISM za září potvrdí, že průmyslová aktivita na obou stranách Atlantiku se nachází v rostoucím teritoriu. Míra nezaměstnanosti v eurozóně by měla za srpen setrvat na 6,4 %, tedy v blízkosti historicky nejnižších hodnot. Další nízké číslo v řadě čekáme od týdenního počtu nových uchazečů o podporu v nezaměstnanosti v USA. Před zítřejšími daty z amerického trhu práce za září očekáváme spíše klidnější kurzový vývoj na trhu USD/EUR. Data by měla ospravedlnit aktuální relativně silnější dolar.

CZK/EUR: I když ve světle vysokých cen ropy a energií na straně jedné a rostoucích nákladů na financování na straně druhé, zaznamenal podle nás zářijový PMI průmyslové aktivity pouze mírné snížení, stále se nachází výrazně v pásmu expanze. Na posílení koruny to ale podle nás stačit nebude, ta i ve světle vysokých cen ropy a geopolitické nejistoty bude nadále okupovat relativně slabší pozice.

Cena ropy sice koriguje, stále ale zůstává vysoko



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

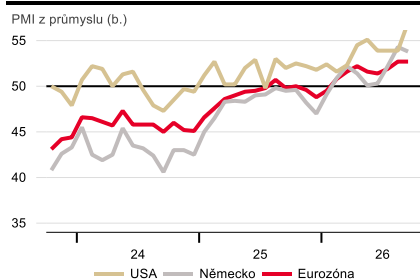
Ani čeští průmyslníci nejsou pesimističtí

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:30	Zář	54,1	53,9	53,7
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:55	Zář F	53,8	53,8	53,8
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	10:00	Zář F	52,7	52,6	52,7
	Míra nezaměstnanosti (%)	11:00	Srp	6,4	6,4	6,4
ČR	Bilance státního rozpočtu (mld. CZK)	14:00	Zář	-186,1		
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	26.9.	197		200
	ISM index z průmyslu (b.)	16:00	Zář	54,6		55,0

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

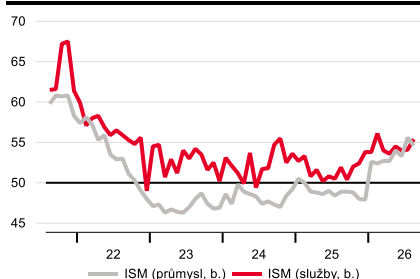
Dnešní data by měla potvrdit pokračující odolnost průmyslu na obou stranách Atlantiku. Finální zářijový PMI z německého zpracovatelského průmyslu by měl být potvrzen na 53,8 bodu. Za celou eurozónu očekávají kolegové z SG pouze nepatrnou revizi z 52,7 na 52,6 bodu, přičemž zvyšující se aktivitu v průmyslu stále více podporuje růst produkce a nových objednávek, nikoli prodlužování dodacích lhůt. Srpnová míra nezaměstnanosti v eurozóně by měla zůstat na z historického pohledu na velmi nízkých 6,4 %.

Nálada průmyslníků je povzbudivá na obou stranách Atlantiku



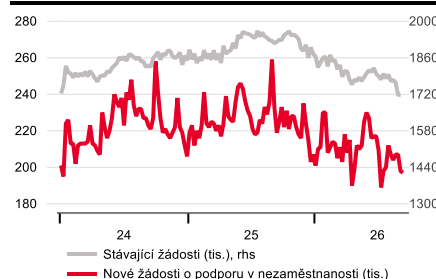
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Aktivita amerických průmyslníků i poskytovatelů služeb letos roste



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Trh práce v USA se dle Jobless Claims letos utahuje



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

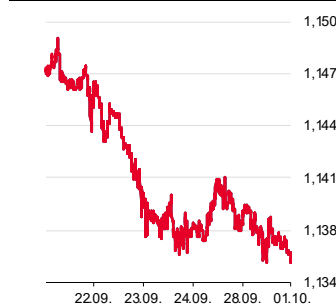
Ve Spojených státech bude pozornost směřovat k zářijovému ISM z průmyslu, který by měl rovněž potvrdit pokračující expanzi, a k týdenním žádostem o podporu v nezaměstnanosti. **Celkově by data měla podpořit obraz odolné ekonomické aktivity v USA navzdory vysokým cenám energií a nákladům financování.**

Americká inflační data rozkolísala kurz dolaru

Přehled včerejších událostí na finančních trzích			Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	HDP (% q/q)		09:00	2Q F	0,4	0,3	0,4
	HDP (% y/y)		09:00	2Q F	1,9	1,8	1,9
Německo	Změna v počtu nezaměstnaných (v tis.)		09:55	Zář	5,0	12,0	0,5
	Míra nezaměstnanosti, SA (%)		09:55	Zář	6,4	6,4	6,4
	Harmonizovaná inflace (% m/m)		14:00	Zář P	0,2	0,6	0,5
	Harmonizovaná inflace (% y/y)		14:00	Zář P	2,9	3,3	3,2
	Nová pracovní místa v soukr. sektoru dle ADP (tis.)		14:15	Zář	36	90	75
USA	Osobní příjmy (% m/m)		14:30	Srp	0,3	0,2	0,5
	Osobní výdaje (% m/m)		14:30	Srp	0,1	0,9	0,9
	Reálné osobní výdaje (%)		14:30	Srp	0,1	0,6	0,5
	Deflátor PCE (% m/m)		14:30	Srp	0,1	0,3	0,3
	Deflátor PCE (% y/y)		14:30	Srp	3,4	3,4	3,7
	Jádrový deflátor PCE (% m/m)		14:30	Srp	0,1	0,2	0,3
	Jádrový deflátor PCE (% m/m)		14:30	Srp	3,0	3,0	3,3

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

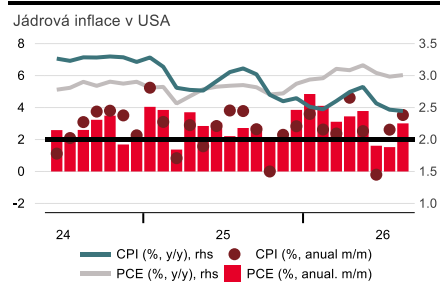
USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

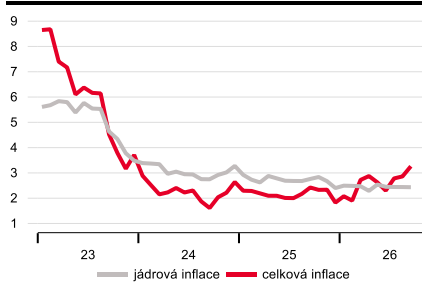
Po převážnou většinu včerejší evropské seance společná evropská měna proti dolaru posilovala. Kurz se postupně posunoval z ranních 1,133 USD/EUR až k odpoledním 1,138 USD/EUR. Euru pomohla vyšší než očekávaná zářijová inflace, která v Německu podle předběžných dat zrychlila z meziročního pohledu na 3,3 % ze srpnových 2,9 %; výrazně pozitivně překvapila i předběžná inflační data v Francii, Itálii a dříve již ve Španělsku. Trh sice akceleraci čekal, ale na 3,2 % y/y. Odpolední americká data přinesla smíšené signály. Nejprve dolar reagoval oslabením na cenové statistiky, následně přišla korekce eurových zisků směrem k ranním zahajovacím 1,133 USD/EUR. Jednak pozitivně překvapil ADP report, který přinesl odhad počtu nově vytvořených pracovních míst v soukromém sektoru za září ztatečně nad konsensem (90 tisíc versus očekávaných 75 tisíc). Na straně druhé srpnový cenový index PCE překvapil nižší dynamikou, a to kvůli jádrové složce.

USA: vývoj jádrové inflace (%)



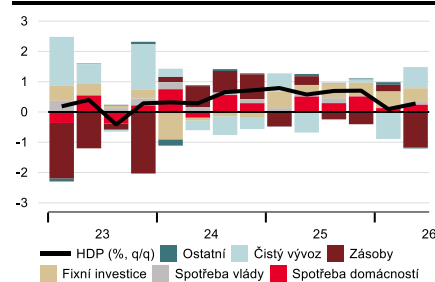
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Německo: vývoj inflace (% y/y)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČR: HDP (% q/q)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Česká koruna se uprostřed týdne držela zhruba stabilní, kurz se v průběhu střední seance držel v pásmu mezi 24,41 až 24,45 CZK/EUR. Bez výraznější odezvy trhu se odehrálo zveřejnění finálních čísel z národních účtů za Q2 26, a to včetně sektorových účtů. Mezičtvrtletní dynamika byla revidována mírně níže (na 0,3 % q/q z původně udávaných 0,4 % q/q), o desetinu nižší tak je i meziroční růst (1,8 %). I tak se oproti prvnímu čtvrtletí jedná o zrychlení růstového momenta.

Čtvrtletní sektorové účty ukázaly, že míra úspor domácností zůstává na vysokých úrovních. Ta ve druhém čtvrtletí dosáhla 19,9 %, což je o 0,4 pb více než v předchozím čtvrtletí a o 0,1 pb více než před rokem. Stále se tak nachází výrazně nad předcovidovou úrovní, kdy dosahovala 11-12 %. To koresponduje s vývojem reálných příjmů domácností, které se zvýšily

meziročně o 3,1 %, zatímco spotřeba domácností na obyvatele vzrostla pouze o 2,5 %. Průměrný měsíční příjem ze zaměstnání se oproti předchozímu čtvrtletí reálně zvýšil o 1,1 % a meziročně o 4,2 %. Míra investic v sektoru domácností mezičtvrtletně stoupla o 0,4 pb a dosáhla 10,9 %. Meziročně se míra investic domácností zvýšila o 0,8 pb.

Vyšší náklady pak ve srovnání s předchozím čtvrtletí zredukovaly ziskové marže nefinančních podniků, a to o 0,5 pb. Míra zisku nefinančních podniků po sezónním očištění tak v druhém čtvrtletí dosáhla 42,4 % a byla tak shodně s prvním čtvrtletím roku 2020 nejnižší v historii měření od roku 2005. Ve srovnání se stejným obdobím loňského roku to bylo méně o 1,8 pb. Mzdové náklady stouply nefinančním firmám o 6,7 %. Míra investic klesla mezičtvrtletně o 0,5 pb, když dosáhla 28,3 %, meziročně byla o 1,3 pb vyšší.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 30. 09. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,43	-0,1 %	1,2 %	0,0 %	1,1 %
CZK/USD	21,54	-0,3 %	3,5 %	0,0 %	4,6 %
USD/EUR	1,134	0,2 %	-2,1 %	0,0 %	-3,4 %
USD/JPY	157,3	-0,1 %	-1,8 %	0,0 %	0,3 %
USD/CNY	67,06	-0,1 %	-0,3 %	0,0 %	-4,0 %
GBP/USD	1,326	0,4 %	-2,0 %	0,0 %	-1,4 %
GBP/EUR	0,855	-0,2 %	-0,1 %	0,0 %	-2,0 %
CHF/EUR	0,947	0,1 %	1,0 %	0,0 %	1,7 %
CHF/USD	0,835	-0,1 %	3,2 %	0,0 %	5,2 %
NOK/EUR	10,898	0,1 %	0,2 %	0,0 %	-7,9 %
SEK/EUR	11,34	-0,1 %	1,8 %	0,0 %	4,8 %
PLN/EUR	4,364	-0,2 %	0,5 %	0,0 %	3,4 %
PLN/USD	3,848	-0,4 %	2,7 %	0,0 %	7,0 %
HUF/EUR	366,6	-0,3 %	0,4 %	0,0 %	-4,7 %
HUF/USD	323,3	-0,5 %	2,6 %	0,0 %	-1,3 %
RUB/EUR	94,54	-0,3 %	-5,1 %	0,0 %	1,8 %
RUB/USD	83,38	-0,5 %	-3,1 %	0,0 %	5,4 %
TRY/EUR	55,617	0,3 %	-0,5 %	0,0 %	10,2 %
TRY/USD	49,016	0,0 %	1,6 %	0,0 %	14,1 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 30. 09. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,18	-2,9	16,3	97,7	5,8
CZGB 5Y	4,65	-7,7	18,4	129,2	-0,5
CZGB 10Y	5,35	-7,2	25,3	176,1	-3,2
GER 2Y	3,21	-8,7	30,1		
GER 5Y	3,36	-7,2	33,2		
GER 10Y	3,59	-4,0	30,7		
UST 2Y	4,89	1,1	54,4	168,0	9,8
UST 5Y	5,09	3,8	60,7	173,1	11,0
UST 10Y	5,28	4,9	56,7	169,9	8,9
PLGB 2Y	4,90	-10,0	52,4	169,7	-1,3
PLGG 5Y	5,97	-9,6	59,8	261,3	-2,4
PLGB 10Y	6,34	-11,1	35,9	275,1	-7,1
HUGB 3Y	5,85	2,7	46,8	263,9	11,4
HUGB 5Y	5,87	-2,9	44,6	251,1	4,3
HUGB 10Y	5,77	-6,8	21,8	218,0	-2,8

Světové trhy IRS

	poslední závěr 30. 09. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,75	-6,9	16,5	120,6	-1,2
CZK 5Y	4,94	-7,0	21,0	133,6	-3,0
CZK 10Y	5,03	-5,5	20,0	134,1	-3,9
EUR 2Y	3,54	-5,7	42,6		
EUR 5Y	3,60	-4,0	42,6		
EUR 10Y	3,68	-1,6	37,0		
USD 2Y	4,75	1,3	53,4	120,7	7,0
USD 5Y	4,81	3,7	60,1	121,2	7,7
USD 10Y	4,90	4,3	55,5	121,2	5,9
PLN 2Y	4,80	-13,3	53,0	126,1	-7,5
PLN 5Y	5,06	-12,8	53,3	145,9	-8,8
PLN 10Y	5,36	-10,5	44,0	167,1	-8,9
HUF 2Y	5,85	-2,0	45,0	231,1	3,7
HUF 5Y	5,72	-3,0	45,0	212,1	1,0
HUF 10Y	5,51	-1,5	31,5	182,1	0,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,64	3,87	4,75	5,03
EUR (depo)	2,50	2,48	2,62	3,37	3,69
USD (horní limit)	4,00	3,88	4,85	4,74	4,89
JPY	1,25	1,16	1,69	1,94	2,97
GBP	3,75	4,03	3,91	4,71	5,00
CHF	0,00	-0,18	-0,04	0,41	0,84
NOK	4,50	4,22	4,80	5,24	4,68
SEK	1,75	1,28	2,01	2,98	3,43
HUF	5,50	5,15	5,50	5,83	5,47
PLN	3,75	0,19	3,75	4,80	5,36

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 30. 09. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	50 906	-0,9 %	-5,0 %	0,0 %	5,9 %
US S&P 500	7 652	-0,3 %	-0,8 %	0,0 %	11,8 %
US Nasdaq	26 861	0,2 %	1,7 %	0,0 %	15,6 %
Euro STOXX 50	6 269	-0,8 %	-3,3 %	0,0 %	8,2 %
CAC 40 - Francie	7 965	-0,9 %	-5,2 %	0,0 %	-2,3 %
DAX - Německo	25 199	-0,8 %	-5,2 %	0,0 %	2,9 %
UK FTSE 100	10 606	-0,3 %	-2,0 %	0,0 %	6,8 %
PX - Česko	2 675	-0,7 %	-4,7 %	0,0 %	-0,4 %
WIG20 - Polsko	4 182	0,6 %	4,7 %	0,0 %	31,3 %
BUX - Maďarsko	145 182	-1,3 %	-3,6 %	0,0 %	30,8 %
SAX - Slovensko	326	0,0 %	0,0 %	0,0 %	1,1 %
BET - Rumunsko	31 094	0,9 %	-11,2 %	0,0 %	27,2 %
ISE 100 - Turecko	11 947	-2,8 %	-18,4 %	0,0 %	6,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	66 754	1,9 %	0,5 %	0,0 %	32,6 %
Hang Seng - Hong Kong	24 613	-0,1 %	-3,8 %	0,0 %	-4,0 %
Shanghai - Čína	3 842	0,5 %	-2,8 %	0,0 %	-3,2 %

PX

	poslední závěr 30. 09. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 345	-0,5 %	-1,3 %	-2,0 %	2,9 %
Erste Group Bank	2 977	0,7 %	0,6 %	0,0 %	45,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	510	0,4 %	-0,2 %	-0,4 %	0,8 %
Komerční banka	1 012	-1,0 %	-2,9 %	-6,2 %	-2,2 %
Moneta Money Bank	186	-2,4 %	-5,1 %	-7,0 %	11,7 %
Philip Morris Czech Republic	18 200	-0,6 %	-2,6 %	-4,3 %	1,7 %
Colt CZ, Group SE	876	-1,6 %	-2,8 %	-5,5 %	12,5 %
Vienna Insurance Group	1 610	-2,5 %	-6,0 %	-6,4 %	40,7 %

PX

	poslední závěr 30. 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	1 345	1 398	1 086	160 995	10,9 %
Erste Group Bank	2 977	3 083	1 999	49 148	15,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	510	531	446	2 420	8,2 %
Komerční banka	1 012	1 285	960	86 916	6,8 %
Moneta Money Bank	186	219	162	418 202	14,0 %
Philip Morris Czech Republic	18 200	20 250	17 540	175	6,5 %
Colt CZ, Group SE	876	1 120	706	41 524	12,2 %
Vienna Insurance Group	1 610	1 806	1 058	5 440	17,2 %

Komodity

	poslední závěr 30. 09. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	98,0	-4,4 %	9,8 %	#DIV/0!	#DIV/0!
Ropa WTI (USD/barel)	90,4	1,2 %	8,4 %	0,0 %	57,5 %
Zlato (USD/trojská unce)	4157,6	0,0 %	-7,2 %	0,0 %	-3,8 %
Stříbro (USD/trojská unce)	60,3	0,0 %	-10,0 %	0,0 %	-15,5 %
Měď (USD/t)	14453,0	-0,2 %	0,1 %	0,0 %	16,1 %
Hliník (USD/t)	3169,5	-1,4 %	-2,2 %	0,0 %	5,8 %
Olovo (USD/t)	1873,5	-1,3 %	-1,7 %	0,0 %	-6,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	410,3	0,2 %	1,0 %	0,0 %	37,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	85,1	-1,0 %	3,5 %	0,0 %	-0,7 %
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



Galvin Chia
(852) 2166 4791
galvin.chia@sgcib.com



Gergely Urmossy
(44) 20 7762 4815
gergely.urmossy@sgcib.com



Marek Dřímál
(44) 20 7550 2395
marek.drimal@sgcib.com



Kiyong Seong
(852) 2166 4658
kiyong.seong@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>.