

Analýza indikátorů | Průmysl, stavebnictví a zahraniční obchod

EcoAlert

Průmyslu pomohla kolejová vozidla, stavebnictví pokračuje v sestupu



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz

Průmysl, stavebnictví a zahraniční obchod (srpen 2026)

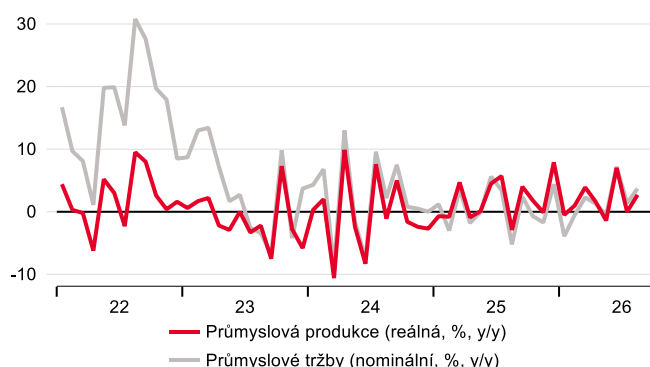
	Skutečnost	Předpověď KB	Předpověď trhu
Průmyslová výroba, NSA (% , y/y)	2,7	0,9	2,8
Nové zakázky v průmyslu, WDA (% , y/y)	5,9		
Stavební výroba, WDA (% , y/y)	-1,4		
Zahraníční obchod (mld. CZK)	-5,3	-14,5	-5,2

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

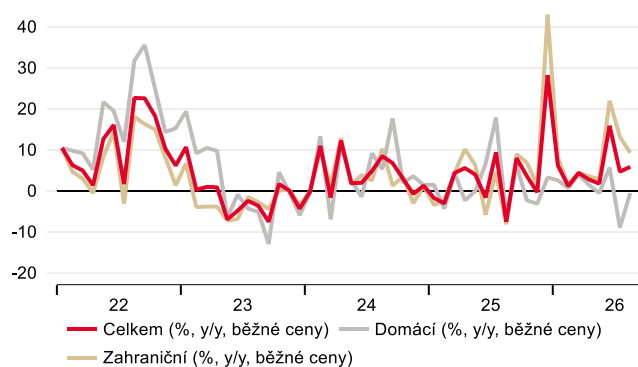
Průmyslová produkce v srpnu meziměsíčně vzrostla i přes odstávky v automobilovém průmyslu a výraznému poklesu výroby motorových vozidel. Situaci zachránilo dokončení zakázky na výrobu kolejových vozidel, díky níž průmysl nakonec rostl a který dokázal vyvážit i pokles výroby energií. Celkově náš názor na další vývoj českého průmyslu zůstává pozitivní. V nadcházejících měsících však jeho výstup mohou brzdit problémy v dodavatelských řetězcích či vyšší ceny energií. Stavební výrobě se v srpnu nedařilo. Sestupný trend souvisí především s inženýrským stavitelstvím. Zde se může jednat o důsledky spojené se střídáním vlády či koncem některých EU fondů. Dražší ropa a odstávky v automobilovém průmyslu se pak odrazily v srpnovém deficitu zahraničního obchodu, který byl ve srovnání s loňským rokem o více než pět miliard korun hlubší.

Průmyslová produkce byla v srpnu meziměsíčně vyšší o 0,3 %, a to navzdory celozávodním dovoleným v automobilovém průmyslu. V meziročním vyjádření produkce tuzemského průmyslu přidala 2,7 % (po očištění o kalendářní efekty růst činil 2,6 %) a byla tak téměř v souladu s tržním konsensem (2,8 % y/y). Odhady byly ale tentokrát nezvykle široce rozptřené. Náš odhad předpokládal výrazný pokles oproti červenci s ohledem na odstávky v automobilovém průmyslu, v důsledku kterých výroba motorových vozidel v srpnu klesla o 7,2 % m/m. To ale více než kompenzoval skokový nárůst o více než 80 % v sektoru ostatních dopravních zařízení, který souvisel s dokončením zakázek na výrobu kolejových vozidel.

Průmyslová výroba (% , y/y, NSA)



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



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

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 08.2026. Meziroční změny jsou očištěné o rozdílný počet pracovních dní. Ostatní metriky jsou očištěné o sezónní vlivy.

Průmyslová produkce				Tržby																		
Sektor	%, y/y	%, m/m	%, 3m/3m	-50	-25	0	25	50	75	100	125	150	175	200	%, y/y	%, m/m	%, 3m/3m					
Průmyslová produkce - Celkem	2.56	0.29	0.68												4.11	1.12	1.17					
Těžba a dobývání	-0.15	-1.79	-0.37												0.37	2.25	1.89					
Zpracovatelský průmysl	2.71	1.05	0.22												4.57	1.29	1.21					
Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových a ostatních výrobků	4.37	-1.12	-0.51												13.15	-1.82	-0.62					
Výroba oděvů	14.03	-1.05	7.19												13.25	-1.20	4.83					
Výroba textilií	-4.41	-1.36	-4.23												-2.53	-0.99	-1.70					
Výroba pryžových a plastových výrobků	-2.27	-2.06	-0.90												0.71	-0.79	0.09					
Opravy a instalace strojů a zařízení	2.65	2.04	3.59												6.11	3.56	2.98					
Tisk a rozmnožování nahraňných nosičů	5.87	0.52	6.17												14.72	3.09	5.81					
Výroba papíru a výrobků z papíru	8.07	5.33	1.85												5.80	4.51	2.83					
Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení	98.91	80.14	33.41												92.36	81.76	31.97					
Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků	-0.34	-0.44	-6.96												3.73	-0.68	-0.48					
Ostatní	7.97	-2.33	1.56												7.70	-1.93	1.81					
Výroba motorových vozidel (kromě motocyklů), přívěsu a návěsu	-10.11	-7.24	-1.96												-7.65	-4.22	-1.78					
Výroba strojů a zařízení, j.n.	8.85	2.59	3.36												10.21	2.37	2.49					
Výroba usní a souvisejících výrobků	-1.57	3.71	-8.52												-0.48	2.54	-7.23					
Výroba nábytku	1.06	2.25	-0.55												0.49	2.62	-0.34					
Výroba potravinářských výrobků	3.42	1.40	-1.33												-2.94	1.07	-2.44					
Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení	6.74	5.33	2.15												6.15	5.02	2.68					
Výroba elektrických zařízení	4.50	-0.37	2.21												8.57	0.47	3.53					
Výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů a zařízení	17.07	4.95	-1.04												17.41	2.52	0.92					
Výroba chemických látek a chemických přípravků	2.11	1.28	-4.39												12.50	0.38	1.08					
Výroba nápojů	4.95	1.41	-4.28												5.96	1.99	-1.98					
Výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků	-2.62	-4.36	2.11												-0.75	-3.31	3.78					
Výroba základních kovů, hutní zpracování; slévárství	0.89	-2.99	-2.14												7.16	-3.62	-0.79					
Výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu	1.96	-5.97	4.88												n/a	n/a	n/a					

Pozn.: Vlivem zaokrouhlování se údaje mohou mírně lišit.

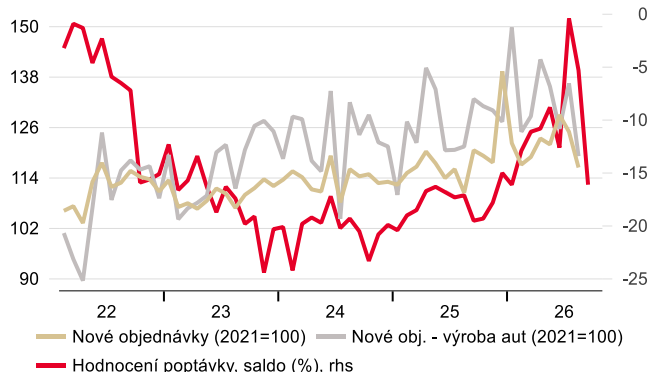
■ změna oproti vs. konec r. 2019, poslední údaj ■ změna vs. konec r. 2019, 3m průměr

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

Samotný zpracovatelský průmysl zaznamenal meziměsíční nárůst o 1,1 %. Výkon jednotlivých odvětví ale byl smíšený. Kromě automobilového průmyslu došlo k významnému meziměsíčnímu poklesu také u výroby farmaceutických výrobků, základních kovů, pryžových a plastových výrobků nebo elektrických zařízení. Na druhou stranu to ale kompenzovala také vyšší výroba strojů a zařízení, kovových konstrukcí a kovodělných výrobků či počítačů a elektronických zařízení. Srpnový meziměsíční nárůst zpracovatelské výroby ale nestačil plně vykompenzovat červencový pokles. Průmyslové statistiky navíc nadále potvrzují vysokou volatilitu z měsíce na měsíc. Zpracovatelskému průmyslu se i přes delší celozávodní odstávky v automobilovém sektoru během letních prázdnin dařilo navýšit výrobu, meziročně byla vyšší o 2,7 %. Náběh výroby po jejich skončení v září ale údajně mohly komplikovat problémy v dodavatelských řetězcích tuzemských automobilek, což může omezit obnovení růstu v závěru třetího čtvrtletí.

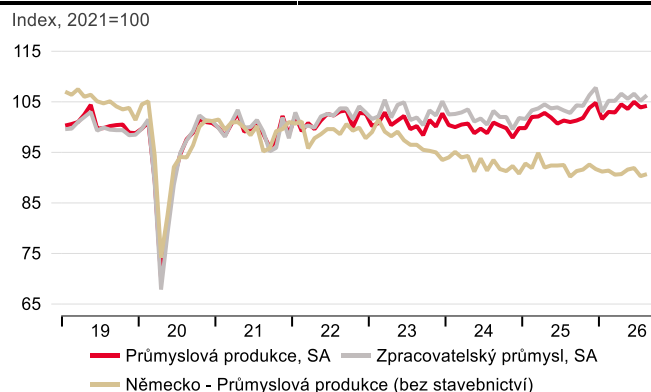
Růst celkové průmyslové výroby v srpnu tlumil meziměsíční pokles v energetice o téměř 6 %. Ten pravděpodobně souvisel s nižším využitím jaderných zdrojů. Pokles by tak měl být dočasný a v září by podle nás mělo dojít ke zvýšení výroby.

Nové průmyslové objednávky – celek vs auta



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

Výkon průmyslu v ČR a Německu

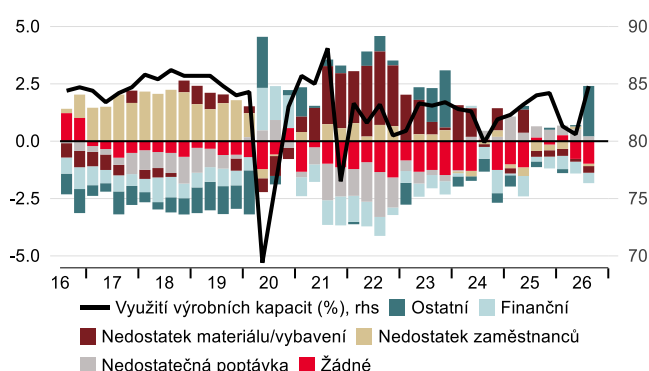


Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Hodnota nových zakázek v srpnu meziměsíčně poklesla o 6,8 %. Vliv na to měl pokles zakázek v automobilovém průmyslu. Meziročně ale byla celková hodnota stále vyšší o 5,9 %. Pokles nových zakázek částečně předznamenávalo již konjunkturální šetření ČSÚ, které navíc indikuje zhoršení poptávky i pro září. Letní měsíce do statistik ale často přinášejí zvýšenou volatilitu, předchozí měsíce spíše indikovaly vyšší poptávku po průmyslovém zboží, což by mělo podpořit výrobu v nejbližších měsících.

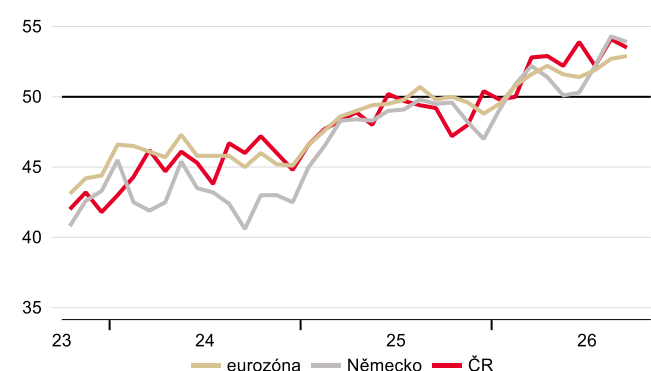
Výkon průmyslu byl v srpnu smíšený a významně ovlivněn skokovým nárůstem výroby kolejových vozidel. Potenciální problémy v dodavatelských řetězcích tuzemských automobilů mohou komplikovat nájezd výroby v září. Zhoršení hodnocení poptávky a pokles zakázek během července a srpna také představují další nejistotu. K rizikům lze přiřadit také obnovený růst cen energií a omezenou splavnost evropských řek komplikující dopravu. Navzdory těmto faktorům by ale oživení domácího průmyslu mělo podle nás pokračovat, v nejbližších měsících ale mohou převažovat negativní zprávy z průmyslu.

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 zůstal v srpnu v deficitu

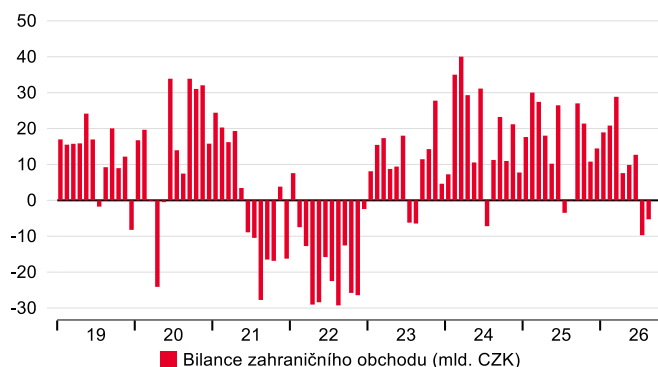
Bilance zahraničního obchodu v srpnu vykázala deficit, a to ve výši 5,3 mld. CZK, což byl meziročně o 5,6 mld. Kč horší výsledek. Negativně se na něm odrazil konflikt na Blízkém východě. Ten vedl k prohloubení deficitu s ropou a zemním plynem o 8,6 mld. CZK a deficitu s koksem a rafinovanými ropnými produkty o 2,3 mld. CZK. Zároveň došlo ke zmírnění přebytku u

motorových vozidel (o 3,7 mld. CZK), kde se pravděpodobně nepříznivě promítly celozávodní dovolené v automobilovém průmyslu. Pozitivně vliv mělo naopak zvýšení přebytku obchodu s ostatními dopravními prostředky a zařízeními (o 2,8 mld. CZK), kovodělnými výrobky (o 2,1 mld. CZK) a stroji a zařízeními (o 2,0 mld. CZK).

Vývoz meziročně vzrostl o 8,5 % a **dovoz** o 10,2 %. **Meziměsíčně** po sezónním očištění se snížil **vývoz** o 3,3 %, **dovoz** o 2,7 %.

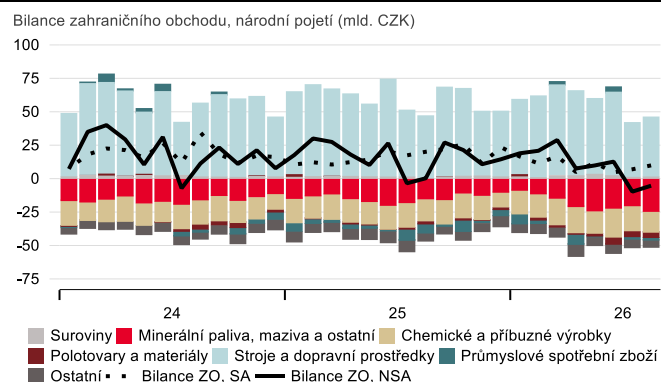
Zatímco v loňském roce dosáhl přebytek zahraničního obchodu 200 mld. CZK, v letošním roce očekáváme výsledek zhruba poloviční. Za nižším přebytkem budou stát vyšší ceny dovážených nerostných surovin ale i oživená domácí investiční aktivita, která je investičně náročná.

Bilanci zahraničního obchodu od března snižují dražší energie



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

Dekompozice bilance zahraničního obchodu dle SITC

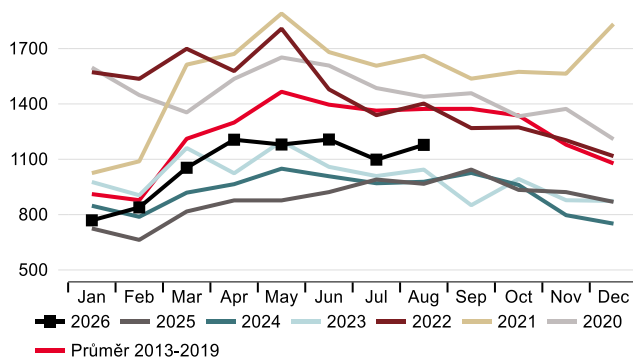


Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Stavebnictví opět ztrácí na síle

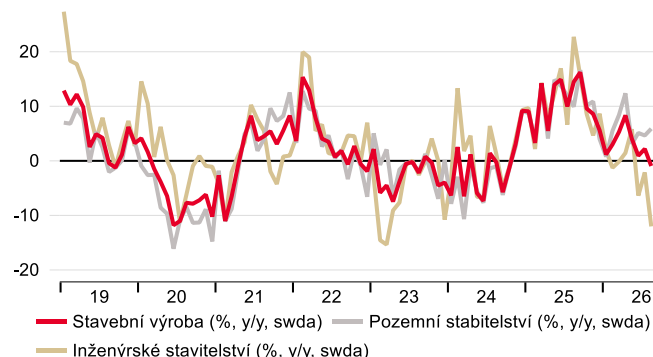
Česká stavební produkce v srpnu meziměsíčně klesla o 1,1 %. To následovalo po jejím červencovém meziměsíčním zvýšení o 2,0 %, které ovšem podle všeho představovalo pouze dočasné přesušení sestupného trendu. S výjimkou červencového nárůstu totiž stavební produkce od dubna setrvale klesá. Tento vývoj se promítl i ve výrazném zhoršení meziroční dynamiky. Zatímco v červenci byla stavební produkce po očištění o vliv rozdílného počtu pracovních dní ještě o 1,8 % vyšší, v srpnu již o 1,4 % klesala.

Nová stavební povolení na residenční výstavbu



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

České stavebnictví



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

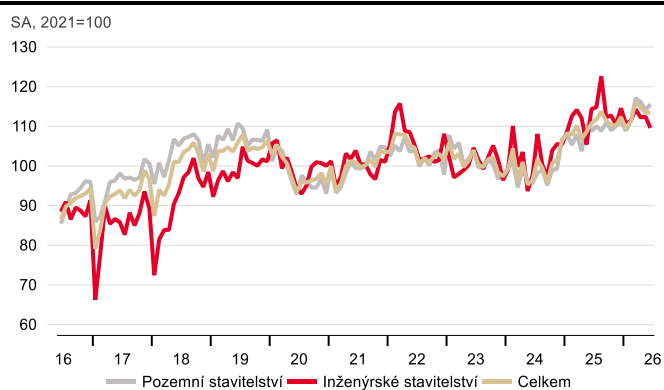
Sestupný trend souvisí především s inženýrským stavitelstvím. Jeho produkce byla v srpnu meziměsíčně nižší o 3,5 % a meziročně klesla o 12,3 %. Z části se na hlubokém meziročním poklesu podílela vysoká srovnávací základna loňského srpna. Inženýrské stavitelství je tradičně úzce spjato s vývojem veřejných investic. Ty mohou být stále do určité míry ovlivněny důsledky spojenými se střídáním vlády či koncem vybraných EU fondů.

Pozemnímu stavitelství se naopak v poslední době daří. V tomto sektoru v srpnu došlo ke zvýšení produkce o 0,2 %, přičemž se jednalo o třetí meziměsíční nárůst v řadě. Meziroční růst produkce zde zrychlil z 4,9 % na 5,9 %. Také v tomto případě ale částečně pomohla srovnávací základna, i když v opačném směru než u inženýrského stavitelství.

Obnovená nemovitostní výstavba představuje pro pozemní stavitelství vzpruhu. Celkový počet vydaných stavebních povolení v srpnu dosáhl 5 684 a byl tak meziročně vyšší o 1,4 %. Z meziročního úhlu pohledu nejde o závratné číslo, a to i s ohledem na to, že v loňském roce bylo povolování staveb ochromeno problémy s digitalizací. Lépe však vypadají statistiky podlahové plochy nově povolených budov, která meziročně vzrostla o 20,2 %, stejně tak i počtu nově zahájených bytů, jenž byl meziročně vyšší o výrazných 42,3 %. V souhrnu statistiky týkající se povolování staveb již nějakou dobu naznačují možnou změnu ve struktuře bytového fondu, když z hlediska výstavby jsou podle těchto dat upřednostňovány bytové domy s vyšší podlahovou plochou oproti klasickým rodinným domům. Tento trend je zřejmě ovlivněn relativně vyšší pořizovací cenou rodinných domů, a to i v souvislosti s drahými pozemky, které jsou již nyní pro řadu domácností nedostupné. Počet dokončených bytů byl naopak v srpnu meziročně nižší o 3 %.

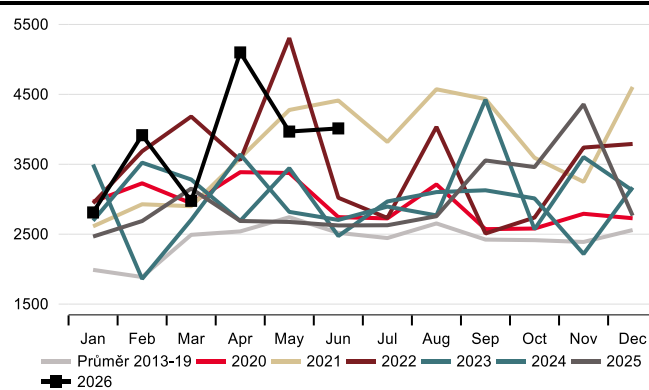
Do budoucna může zvýšená residenční výstavba zmírnit tlak na další růst cen nemovitostí, k čemuž přispěje i obnovený růst úrokových sazeb hypotečních úvěrů. Dalším brzdícím faktorem mohou být nedávno schválené přísnější podmínky pro poskytování hypotečních úvěrů pro investiční nemovitosti ze strany ČNB nebo i jejich možné výraznější zdanění v budoucnu, které je nyní předmětem politické diskuze. Trend postupného zmírňování rychlého růstu cen nemovitostí by tak měl pokračovat.

Stavební výroba dle sektorů



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

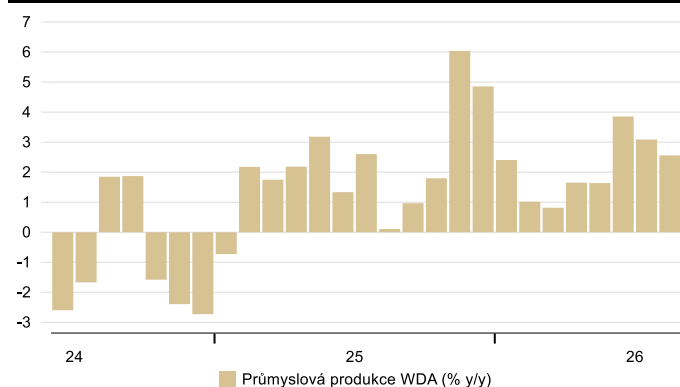
Počet zahájených bytů



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

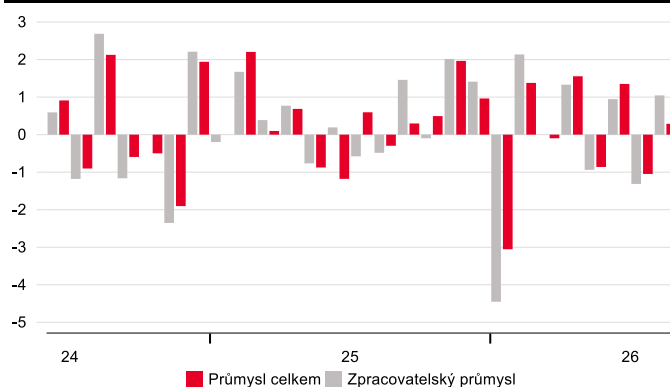
Klíčové statistiky z průmyslu

Průmyslová produkce (% y/y)



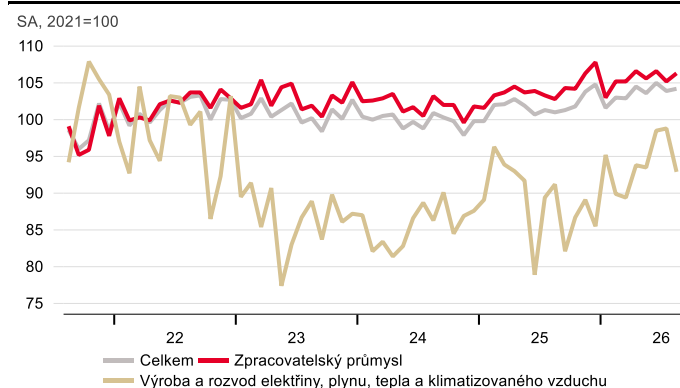
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Průmyslová produkce, SA (% m/m)



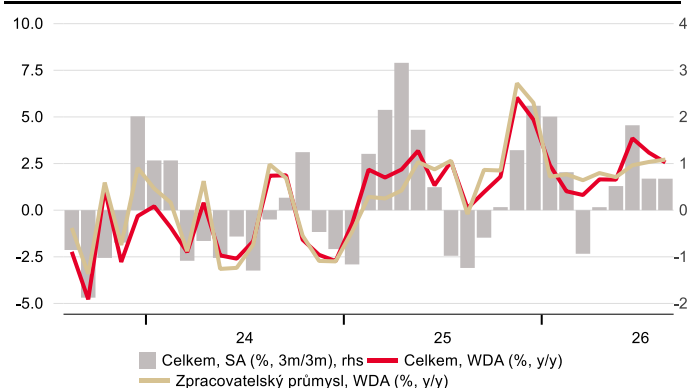
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Průmyslová produkce, SA



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Momentum průmyslové produkce



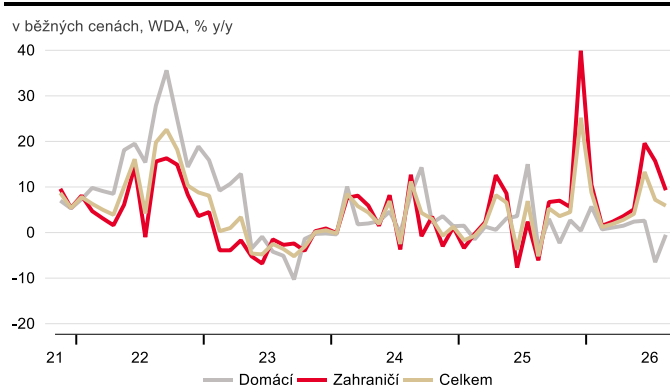
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

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) 212 278 4228
 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.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 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 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>.