

Denní komentář

Ranní zpráva

Říjnové PMI by měly nadále podporovat optimismus kolem evropské ekonomiky



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

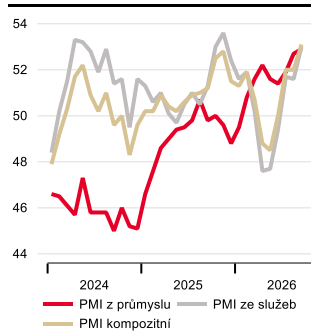
Finanční trhy budou dnes sledovat hlavně zveřejnění předběžných odhadů PMI za říjen. Pro eurozónu sice očekáváme mírnou korekci v oblasti služeb poté, co v září tento sektor vykázal překvapivě silné zlepšení, přesto zde ale indikátor zůstane bezpečně nad 50 body. Obdobný vývoj předpokládáme také v Německu. V pásmu expanze pak v obou zemích podle nás setrvá i průmyslový PMI, u kterého pro říjen zásadnější změny nečekáme. Zvýšené úrovně průmyslových PMI by měly nadále potvrzovat probíhající cyklické oživení evropského výrobního sektoru. V USA pak v obou sektorech PMI přes očekávané mírné zhoršení nejspíše zůstanou výše než v eurozóně. Ve středoevropském regionu včetně ČR je dnes ekonomický kalendář zcela prázdný.

PMI mírně klesnou, i tak se ale udrží bezpečně nad 50 b.

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích			Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)		09:30	Říj P	53,9	53,7	53,5
	PMI ze služeb (b.)		09:30	Říj P	52,9	52,5	52,5
	Kompozitní PMI (b.)		09:30	Říj P	53,8	53,5	53,4
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)		10:00	Říj P	52,9	52,9	52,8
	PMI ze služeb (b.)		10:00	Říj P	53,0	52,4	52,5
	Kompozitní PMI (b.)		10:00	Říj P	53,1	52,5	52,7
	ECB: Inflační očekávání pro 1 rok		10:00	Zář	3,0	3,1	3,1
	ECB: Inflační očekávání pro 3 roky		10:00	Zář	2,9	2,9	2,9
USA	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)		15:45	Říj P	55,9		55,5
	PMI ze služeb (b.)		15:45	Říj P	58,8		58,0
	Kompozitní PMI (b.)		15:45	Říj P	58,4		57,4

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

PMI v eurozóně (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

PMI v eurozóně za říjen by měly zůstat na zvýšených úrovních. Za září indexy pozitivně překvapily, když navzdory očekávanému zhoršení naopak vykázaly meziměsíčně lepší výsledky. Hlavním zdrojem tohoto zlepšení byl sektor služeb, kde aktivita podle PMI v klíčových ekonomikách eurozóny výrazně oživila. Tyto výsledky tak podle nás nesvědčí pouze o odolnosti ekonomiky, ale také o setrvalém zlepšování růstového trendu napříč zeměmi eurozóny. Očekáváme, že tato odolnost bude navzdory geopolitickým rizikům pokračovat i v říjnu. PMI ve zpracovatelském průmyslu by měl podle našeho odhadu zůstat v eurozóně beze změny na úrovni 52,9 bodu (z-skóre: 0,3), a to díky podpoře ze strany pokračujícího oživení v Německu a zlepšení situace v Itálii a Španělsku. Ve službách po výrazném zářijovém zvýšení očekáváme mírnou korekci z 53,0 na 52,4 b., přesto by však zásluhou silného výkonu tohoto sektoru v ekonomikách jižního křídla měl index zůstat nad jeho dlouhodobým průměrem (z-skóre: 0,1). To by zároveň vedlo i k mírnému snížení kompozitního PMI v eurozóně ze zářijových 53,1 b. na 52,5 b. v říjnu. Index by tak měl nadále zůstat bezpečně v pásmu ekonomické expanze.

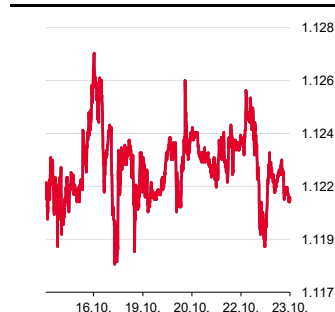
Pokračující zdražování ropy podporuje růst rizikové averze

Přehled včerejších událostí na finančních trzích			Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)		14:30	k 17.10.	200	194	200
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra (saldo v %)		16:00	Říj P	-16,8	-17,9	-17,0
USA	Průmyslová aktivita v okolí Kansas City (saldo v %)		17:00	Říj	14	11	12

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

Cena ropy dále stoupá nad hranici 110 dolarů za barel a spolu s tím na trzích roste i averze k riziku. Během včerejšího dne cena ropy Brent na pozadí trvající vyostřené situace na Blízkém východě a kolem Hormuzského průlivu vzrostla o další přibližně 3 % na 112 dolarů za barel a byla tak nejdražší od zhruba poloviny května. Kromě toho k růstu rizikové averze na finančních trzích nadále přispívají obavy investorů týkající se vysokého zadlužení velkých ekonomik a politické nestability, přičemž v popředí pozornosti zůstává vývoj ve Francii. Na akciových trzích pak jde především o pochybnosti ohledně míry výnosnosti značných investic do rozvoje umělé inteligence. Tyto spekulace podporují slabší výsledky některých technologických společností, které byly zveřejněny v průběhu aktuálně probíhající výsledkové sezóny.

USD/EUR

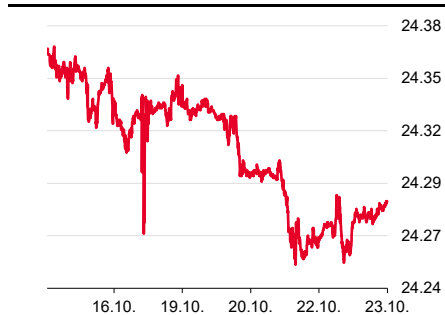


Zdroj: Bloomberg

Nárůst rizikové averze vedl k posílení dolaru a výprodeji na akciových trzích. Americký dolar během včerejšího dne vůči euru zpevnil o 0,3 % a jeho kurz se dostal pod 1,12 USD/EUR. Silnější dolar a vyšší averze k riziku nesvědčily středoevropským měnám, když polský zlotý oproti společné evropské měně oslabil o 0,4 % a maďarský forint ztratil 0,2 %. České koruny se nepříznivý vývoj ovšem nedotkl, neboť její kurz zůstal po předchozím posílení včera zhruba beze změny na 24,26 CZK/EUR. Evropský akciový index Euro Stoxx 50 během včerejšího dne ztrácel více než 1 %, oproti stejnému období loňského roku byl ale stále o téměř 6 % výše. O poznání hůře na tom je francouzský akciový index CAC 40, v jehož vývoji se kromě globálního trendu odrážejí i zmíněné problémy francouzské ekonomiky. Ten včera odepsal rovněž zhruba 1 %, oproti stejnému období loňského roku byl ale nižší o skoro 4 %.

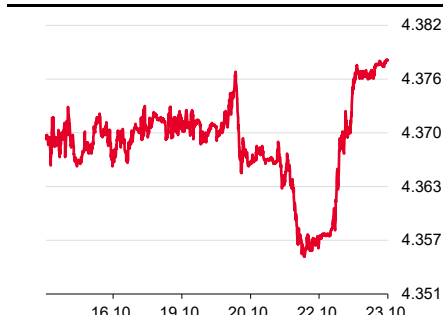
Z hlediska nových dat toho včerejšek příliš nenabídl. V eurozóně byl zveřejněn pouze předběžný odhad spotřebitelské důvěry za říjen. Ta klesla z -16,8 na -17,9 %, tedy více než očekával tržní konsensus (-17,0 %). Lze předpokládat, že důvodem jsou obavy domácností z dopadů blízkovýchodního konfliktu na evropskou ekonomiku a inflaci. V USA byl pak zveřejněn počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti za minulý týden, který dosáhl 194 tis. a potvrdil tedy přetrvávající odolnost tamního trhu práce.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 22. 10. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,28	0,1 %	-0,3 %	-0,6 %	0,5 %
CZK/USD	21,63	0,2 %	1,6 %	0,4 %	5,1 %
USD/EUR	1,122	-0,1 %	-1,9 %	-1,0 %	-4,4 %
USD/JPY	156,9	-0,7 %	-0,3 %	-0,2 %	0,1 %
USD/CNY	66,75	0,0 %	-0,4 %	-0,5 %	-4,5 %
GBP/USD	1,340	0,0 %	0,5 %	1,0 %	-0,4 %
GBP/EUR	0,838	-0,1 %	-2,4 %	-2,0 %	-4,0 %
CHF/EUR	0,922	-0,4 %	-1,8 %	-2,6 %	-0,9 %
CHF/USD	0,822	-0,3 %	0,0 %	-1,6 %	3,6 %
NOK/EUR	10,471	-0,6 %	-3,1 %	-3,9 %	-11,5 %
SEK/EUR	11,11	0,1 %	-1,5 %	-2,0 %	2,7 %
PLN/EUR	4,377	0,5 %	0,6 %	0,3 %	3,7 %
PLN/USD	3,899	0,5 %	2,5 %	1,3 %	8,5 %
HUF/EUR	366,1	0,2 %	1,0 %	-0,1 %	-4,8 %
HUF/USD	326,2	0,3 %	2,9 %	0,9 %	-0,4 %
RUB/EUR	91,79	-0,5 %	-4,7 %	-2,9 %	-1,2 %
RUB/USD	81,79	-0,4 %	-2,9 %	-1,9 %	3,4 %
TRY/EUR	55,838	0,1 %	-0,1 %	0,4 %	10,6 %
TRY/USD	49,627	0,1 %	1,7 %	1,2 %	15,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 22. 10. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,27	3,2	13,3	123,3	12,4
CZGB 5Y	4,80	2,1	25,4	165,5	10,8
CZGB 10Y	5,40	3,6	14,1	206,1	12,3
GER 2Y	3,04	-9,2	-19,1		
GER 5Y	3,14	-8,7	-15,3		
GER 10Y	3,33	-8,7	-12,9		
UST 2Y	4,64	-16,6	-11,4	160,5	-7,4
UST 5Y	4,77	-17,9	-6,5	162,7	-9,2
UST 10Y	4,95	-16,6	-0,8	161,9	-7,9
PLGB 2Y	4,78	-3,0	14,7	174,9	6,2
PLGG 5Y	6,00	-5,1	28,9	285,7	3,6
PLGB 10Y	6,40	-4,2	26,2	306,6	4,5
HUGB 3Y	5,68	6,7	9,8	264,7	15,9
HUGB 5Y	5,72	11,6	6,3	257,4	20,3
HUGB 10Y	5,61	12,0	1,8	227,8	20,7

Světové trhy IRS

	poslední závěr 22. 10. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,78	-2,7	11,5	139,0	2,8
CZK 5Y	4,93	-3,2	11,0	150,5	2,3
CZK 10Y	5,00	-3,5	9,0	153,0	2,6
EUR 2Y	3,39	-5,5	-9,9		
EUR 5Y	3,42	-5,5	-4,7		
EUR 10Y	3,47	-6,1	-2,7		
USD 2Y	4,50	-16,1	-12,3	111,8	-10,6
USD 5Y	4,49	-18,0	-8,3	106,8	-12,4
USD 10Y	4,57	-16,1	-1,9	110,2	-10,0
PLN 2Y	4,73	-7,0	17,3	134,2	-1,5
PLN 5Y	4,99	-7,0	18,8	156,5	-1,5
PLN 10Y	5,29	-7,0	15,3	182,3	-0,9
HUF 2Y	5,78	4,0	11,0	239,5	9,5
HUF 5Y	5,59	7,0	15,0	217,0	12,5
HUF 10Y	5,33	8,0	14,0	186,0	14,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,72	3,94	4,78	5,00
EUR (depo)	2,50	2,49	2,68	3,26	3,47
USD (horní limit)	4,00	3,89	4,85	4,51	4,58
JPY	1,25	1,25	1,72	1,86	2,69
GBP	3,75	3,79	3,99	4,72	4,87
CHF	0,00	-0,18	-0,04	0,33	0,70
NOK	4,50	4,57	4,81	5,21	4,62
SEK	1,75	2,17	2,14	3,00	3,34
HUF	5,50	5,54	5,50	5,76	5,27
PLN	3,75	3,74	3,81	4,73	5,29

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 22. 10. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	52 868	0,0 %	1,9 %	3,9 %	10,0 %
US S&P 500	7 663	-1,2 %	-1,3 %	0,2 %	11,9 %
US Nasdaq	26 009	-2,6 %	-4,5 %	-3,2 %	11,9 %
Euro STOXX 50	6 087	-1,9 %	-3,8 %	-2,9 %	5,1 %
CAC 40 - Francie	7 811	-1,4 %	-4,2 %	-1,9 %	-4,2 %
DAX - Německo	25 372	-1,1 %	-0,8 %	0,7 %	3,6 %
UK FTSE 100	10 725	-0,3 %	0,2 %	1,1 %	8,0 %
PX - Česko	2 624	-1,5 %	-4,3 %	-1,9 %	-2,3 %
WIG20 - Polsko	4 193	-1,7 %	-0,6 %	0,3 %	31,7 %
BUX - Maďarsko	142 049	-0,9 %	-6,1 %	-2,2 %	27,9 %
SAX - Slovensko	318	0,0 %	-0,3 %	-0,3 %	0,8 %
BET - Rumunsko	35 018	-0,8 %	9,0 %	12,6 %	43,3 %
ISE 100 - Turecko	11 220	-3,1 %	-15,0 %	-6,1 %	-0,4 %
Nikkei 225 - Japonsko	62 908	-2,7 %	-3,2 %	-5,8 %	25,0 %
Hang Seng - Hong Kong	22 935	-3,0 %	-8,6 %	-6,8 %	-10,5 %
Shanghai - Čína	3 658	-1,5 %	-7,4 %	-4,8 %	-7,8 %

PX

	poslední závěr 22. 10. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 370	-1,0 %	-0,7 %	1,5 %	6,0 %
Erste Group Bank	2 597	-3,5 %	-2,7 %	-12,8 %	29,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	503	0,0 %	-1,4 %	-1,6 %	1,4 %
Komerční banka	994	-3,3 %	-2,3 %	-4,1 %	-5,7 %
Moneta Money Bank	193	1,2 %	0,9 %	0,3 %	12,2 %
Philip Morris Czech Republic	17 780	-0,6 %	0,2 %	-3,8 %	-1,1 %
Colt CZ, Group SE	850	0,5 %	0,7 %	-5,6 %	11,4 %
Vienna Insurance Group	1 707	0,1 %	1,9 %	1,2 %	58,9 %

PX

	poslední závěr 22. 10. 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	1 370	1 398	1 086	64 904	4,5 %
Erste Group Bank	2 597	3 083	1 999	48 611	16,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	503	531	446	689	2,5 %
Komerční banka	994	1 285	954	97 492	7,9 %
Moneta Money Bank	193	219	169	242 642	8,3 %
Philip Morris Czech Republic	17 780	20 250	17 540	215	7,8 %
Colt CZ, Group SE	850	1 120	706	6 382	2,2 %
Vienna Insurance Group	1 707	1 806	1 068	790	2,6 %

Komodity

	poslední závěr 22. 10. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	113,2	4,0 %	14,0 %		
Ropa WTI (USD/barel)	105,9	4,0 %	12,0 %	17,1 %	84,4 %
Zlato (USD/trojská unce)	4024,9	0,0 %	-7,7 %	-3,2 %	-6,8 %
Stříbro (USD/trojská unce)	54,6	0,0 %	-18,6 %	-9,7 %	-23,9 %
Měď (USD/t)	14198,7	-1,9 %	-4,2 %	-1,8 %	14,0 %
Hliník (USD/t)	3009,5	-1,1 %	-7,8 %	-5,0 %	0,5 %
Olovo (USD/t)	1897,5	-0,6 %	-2,0 %	1,3 %	-5,6 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	415,0	-0,1 %	-0,9 %	1,2 %	38,9 %
Emisní povolenky (EUR/t)	86,5	0,7 %	0,3 %	1,6 %	0,9 %
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.drima@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>.