Denní komentář

Ranní zpráva

Americké průběžné volby do Kongresu přinesou vyšší tržní i politickou volatilitu


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

Dnešní klíčovou událostí budou americké volby do Kongresu. V závislosti na výsledcích může být obchodování na finančních trzích poměrně volatilní. Výsledek průběžných voleb ale nutně nemusí mít jednoznačné dopady na finanční trhy vzhledem k omezeným pravomocím Kongresu v některých klíčových oblastech jako jsou například cla nebo zahraniční politika. Americkým volbám jsme se věnovali také v *Ekonomických výhledech*: https://bit.ly/CEO_4Q26_CZ. Dnešní data z americké ekonomiky by měla potvrdit solidní situaci na tamním trhu práce a pokračující expanzi průmyslového sektoru. Napětí na začátku tohoto týdne zmírnily zprávy ohledně obnovení diplomacie na Blízkém východě.

Americká data svědčí o solidní kondici tamní ekonomiky

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Počet volných pracovních pozic (JOLTS, tis.)	16:00	Zář	7 079		7 162
	Tovární objednávky, SA (%, m/m)	16:00	Zář	0,1		1,2
	Tovární objednávky bez doprav. zařízení (%, m/m)	16:00	Zář	0,3		0,5
	Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (%, m/m)	16:00	Zář F	0,3		1,8
	Objednávky bez dopravních zařízení (%, m/m)	16:00	Zář F	0,5		0,5

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

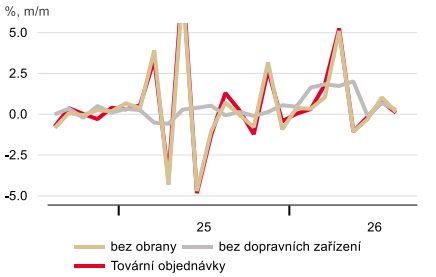
Zářijový JOLTS report by měl potvrdit pokračující stabilizaci amerického trhu práce. Podle tržního konsensu ukáže na vyšší počet volných pracovních pozic v září. V srpnu se poměr volných pracovních míst k počtu nezaměstnaných sice mírně snížil, nadále však připadalo více než jedno volné místo na jednoho nezaměstnaného. Čistý nábor po oslabení na začátku léta v srpnu opět vzrostl ke zhruba 50 tis., přičemž dlouhodobá rovnovážná hodnota se podle SG pohybuje mezi 20 a 60 tis. Dnešní JOLTS report bude důležitým signálem před pátečním klíčovým NFP reportem, který by měl ukázat na vyšší tvorbu nových pracovních míst v říjnu (75 tis.) oproti zářijovým 29 tis. Celkově by data měla potvrdit odolnost trhu práce a tím s ohledem na námi očekávané zrychlování jádrových cenových tlaků otevírat prostor pro zvýšení sazeb amerického Fedu v prosinci.

USA: JOLTS report



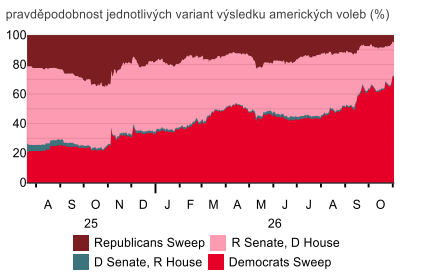
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: Tovární objednávky



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Predikční trhy sází na demokraty



Zdroj: Polymarket, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Pozn.: D = demokraté; R = republikáni, „*sweep*" značí ovládnutí obou komor

SOCIETE GENERALE GROUP

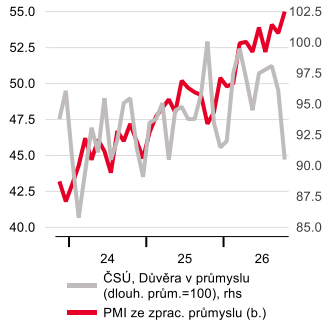
Americké průběžné volby do Kongresu mohou zvýšit politickou nejistotu, zásadní změnu hospodářské politiky ale zřejmě nepřinesou. Klíčový je závod o kontrolu Senátu, přičemž ovládnutí Sněmovny reprezentantů demokraty je podle všeho vcelku pravděpodobné. Model kolegů z SG indikuje zhruba 53% šanci demokratů na ovládnutí obou komor Kongresu, predikční trhy jako Polymarket přitom demokratům přisuzují ještě vyšší pravděpodobnost tohoto scénáře. Překvapení v podobě setrvání obou komor pod kontrolou republikánů by bylo nejvýraznějším tržním impulsem ve směru vyšších dolarových sazeb. Dopady jednotlivých scénářů se však shodují v tom, že zřejmě přinesou vyšší tržní i politickou volatilitu. Více jsme psali v *Boxu 1* nedávno zveřejněných *Ekonomických výhledů*: https://bit.ly/CEO_4Q26_CZ.

Míra optimismu v českém průmyslu výrazně překvapila

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:30	Říj	53,5	55,0	53,0
Francie	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:50	Říj F	49,3	49,5	49,3
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:55	Říj F	54,2	54,2	54,2
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	10:00	Říj F	52,4	52,7	52,4
ČR	Bilance státního rozpočtu (mld. CZK)	14:00	Říj	-194,5	-230,9	--
USA	ISM index z průmyslu (b.)	16:00	Říj	54,5	55,5	54,7

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

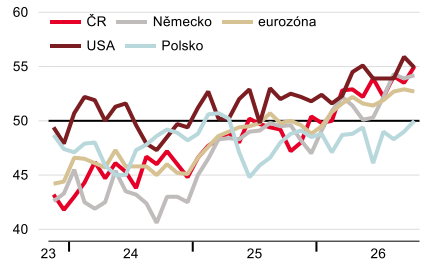
Důvěra v průmyslu a PMI



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

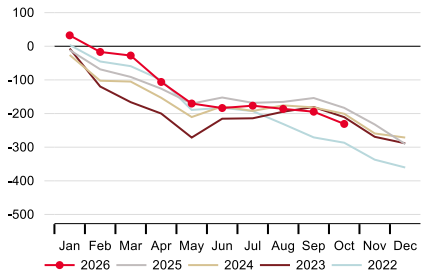
Český průmyslový PMI v říjnu skokově vzrostl o 1,5 b. na 55 b. a dosáhl tak nejvyšší úrovně od února 2022. Říjnové zvýšení bylo výrazným překvapením oproti tržnímu konsensu, který počítal s poklesem o 0,5 b. na 53 b. Zlepšení průmyslového PMI přitom v říjnu zaznamenalo i klíčové Německo (na 54,2 b.) a sousední Polsko (50 b.). Domácí průmysl však vykázal výrazně větší nárůst. Říjnový výsledek byl tažen lepším hodnocením produkce, nových objednávek i zaměstnanosti, přičemž růst zaměstnanosti byl nejrychlejší od ledna 2022 a k růstu nových objednávek přispěla zejména lepší poptávka ze zahraničí. To podle nás odráží pokračující cyklické oživení domácího průmyslu, který však ve třetím čtvrtletí kromě zdražujících vstupů narážel také na problémy v dodavatelských řetězcích. Tyto problémy navíc podle PMI v říjnu eskalovaly. Optimistický vývoj PMI je však v posledních měsících v ostrém kontrastu vůči konjunkturálnímu šetření ČSÚ, kde naopak důvěra v průmyslu klesla v říjnu na nejnižší úroveň od dubna 2025.

PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)



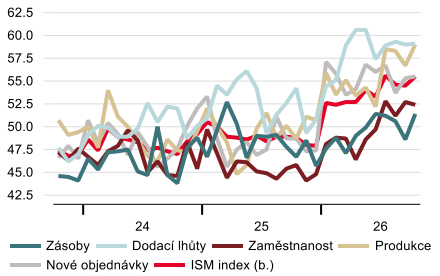
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČR: Bilance státního rozpočtu



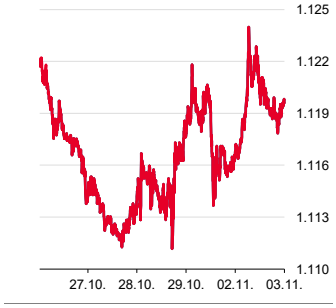
Zdroj: MFČR, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: ISM z průmyslu (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Tuzemský státní rozpočet k letošnímu říjnu hospodařil se schodkem ve výši 230,9 mld. CZK. To představuje plnění letošního plánovaného rozpočtu (310 mld. CZK) ve výši 74,5 %. Meziročně byl deficit v úhrnu k říjnu hlubší o 47,8 mld. CZK. Říjnové prohloubení schodku bylo podobně jako v předchozích dvou měsících výraznější než ve stejném období předchozích tří let. Výdaje byly v kumulovaném vyjádření od začátku roku vyšší o 5,1 %, zatímco příjmy vzrostly o 2,8 %. O současném expanzivním působení fiskální politiky a zesílení expanze v příštím roce píšeme v *Ekonomických výhledech* zde: https://bit.ly/CEO_4Q26_CZ.

Zprávy o dalších diplomatických snahách ze strany USA ohledně řešení blízkovýchodního konfliktu znamenaly pokles cen ropy a zmírnění napětí na finančním trhu. Americký dolar

včera v reakci na to oslabil vůči euru o 0,5 % a posunul opět k hranici 1,12 USD/EUR. Slabší dolar měl jen dílčí odezvu ve středoevropském regionu. Česká koruna i přes překvapivě dobrá data PMI posílila jen nepatrně a setrvala kolem 24,33 CZK/EUR, zatímco polský zlotý oslabil o 0,3 % navzdory lepšímu výsledku průmyslového PMI, a to zřejmě v reakci na tamní politické dění. Maďarský forint pokračoval v posilujícím trendu posledních dní a oproti euru zpevnil o 0,5 %.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 02. 11. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,33	-0,1 %	-0,5 %	-0,1 %	0,7 %
CZK/USD	21,71	-0,6 %	0,0 %	-0,6 %	5,5 %
USD/EUR	1,121	0,5 %	-0,5 %	0,5 %	-4,5 %
USD/JPY	157,8	0,2 %	0,0 %	0,2 %	0,6 %
USD/CNY	66,46	-0,1 %	-0,9 %	-0,1 %	-4,9 %
GBP/USD	1,342	0,2 %	1,4 %	0,2 %	-0,3 %
GBP/EUR	0,835	0,3 %	-1,8 %	0,3 %	-4,3 %
CHF/EUR	0,917	-0,2 %	-1,8 %	-0,2 %	-1,5 %
CHF/USD	0,818	-0,7 %	-1,3 %	-0,7 %	3,1 %
NOK/EUR	10,401	1,3 %	-4,0 %	1,3 %	-12,1 %
SEK/EUR	10,95	-0,1 %	-3,1 %	-0,1 %	1,2 %
PLN/EUR	4,417	0,3 %	0,7 %	0,3 %	4,7 %
PLN/USD	3,942	-0,2 %	1,2 %	-0,2 %	9,6 %
HUF/EUR	364,2	-0,5 %	-1,3 %	-0,5 %	-5,3 %
HUF/USD	325,0	-0,9 %	-0,8 %	-0,9 %	-0,8 %
RUB/EUR	91,01	1,2 %	-3,4 %	1,2 %	-2,0 %
RUB/USD	81,23	0,7 %	-2,9 %	0,7 %	2,6 %
TRY/EUR	56,032	0,5 %	1,2 %	0,5 %	11,0 %
TRY/USD	49,970	0,0 %	1,7 %	0,0 %	16,3 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 02. 11. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,30	0,1	11,1	126,4	0,7
CZGB 5Y	4,80	-1,1	19,1	168,7	0,8
CZGB 10Y	5,36	-2,3	4,3	207,2	0,7
GER 2Y	3,04	-0,6	-4,0		
GER 5Y	3,11	-1,9	-12,6		
GER 10Y	3,29	-3,0	-17,0		
UST 2Y	4,59	-0,4	-23,1	155,8	0,2
UST 5Y	4,71	-3,4	-34,5	160,0	-1,5
UST 10Y	4,91	-2,4	-35,8	162,1	0,6
PLGB 2Y	5,03	-0,1	26,7	199,7	0,5
PLGG 5Y	5,82	-0,4	-2,6	271,5	1,5
PLGB 10Y	6,35	0,4	6,7	305,3	3,4
HUGB 3Y	5,66	4,7	-12,2	262,6	5,3
HUGB 5Y	5,49	5,7	-31,1	237,8	7,6
HUGB 10Y	5,49	5,5	-19,0	220,0	8,5

Světové trhy IRS

	poslední závěr 02. 11. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,73	-4,5	4,0	138,8	-2,0
CZK 5Y	4,87	-4,5	-1,0	152,7	-0,2
CZK 10Y	4,95	-4,3	-6,7	154,7	-0,3
EUR 2Y	3,34	-2,5	-10,4		
EUR 5Y	3,34	-4,3	-15,7		
EUR 10Y	3,40	-4,0	-18,4		
USD 2Y	4,46	0,4	-22,1	111,4	2,8
USD 5Y	4,43	-0,9	-32,7	109,0	3,5
USD 10Y	4,53	-1,4	-33,9	112,6	2,6
PLN 2Y	4,63	-3,5	-6,2	128,3	-1,0
PLN 5Y	4,88	-4,0	-8,0	153,7	0,3
PLN 10Y	5,22	-3,0	-8,3	181,4	1,0
HUF 2Y	5,77	-5,0	0,0	242,8	-2,5
HUF 5Y	5,59	-3,5	-6,5	224,2	0,8
HUF 10Y	5,31	-4,5	-13,5	190,4	-0,5

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,36	3,97	4,73	4,95
EUR (depo)	2,50	2,50	2,71	3,23	3,40
USD (horní limit)	4,00	3,89	4,85	4,45	4,53
JPY	1,25	1,16	1,76	1,88	2,68
GBP	3,75	3,80	4,03	4,64	4,77
CHF	0,00	-0,18	-0,05	0,34	0,69
NOK	4,50	4,49	4,77	5,13	4,52
SEK	1,75	1,66	2,15	2,98	3,28
HUF	5,50	5,15	5,50	5,80	5,31
PLN	3,75	3,62	3,82	4,63	5,21

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 02. 11. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	51 984	0,4 %	1,6 %	0,4 %	8,2 %
US S&P 500	7 541	-0,5 %	-2,3 %	-0,5 %	10,2 %
US Nasdaq	25 164	-1,1 %	-7,5 %	-1,1 %	8,3 %
Euro STOXX 50	6 176	0,7 %	-1,0 %	0,7 %	6,6 %
CAC 40 - Francie	8 048	1,0 %	1,9 %	1,0 %	-1,2 %
DAX - Německo	25 981	0,6 %	3,0 %	0,6 %	6,1 %
UK FTSE 100	10 761	0,3 %	2,9 %	0,3 %	8,4 %
PX - Česko	2 636	0,3 %	0,8 %	0,3 %	-1,8 %
WIG20 - Polsko	4 153	-0,7 %	1,7 %	-0,7 %	30,4 %
BUX - Maďarsko	145 330	0,1 %	3,8 %	0,1 %	30,9 %
SAX - Slovensko	320	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,9 %
BET - Rumunsko	35 087	-0,1 %	8,5 %	-0,1 %	43,6 %
ISE 100 - Turecko	10 962	1,9 %	-10,7 %	1,9 %	-2,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	63 082	-2,4 %	-7,7 %	-0,3 %	25,3 %
Hang Seng - Hong Kong	23 393	0,4 %	-2,4 %	0,4 %	-8,7 %
Shanghai - Čína	3 638	1,1 %	-5,3 %	1,1 %	-8,3 %

PX

	poslední závěr 02. 11. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 360	-0,4 %	-0,6 %	1,6 %	5,0 %
Erste Group Bank	2 640	0,6 %	2,8 %	-4,9 %	20,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	504	0,6 %	0,0 %	-1,9 %	2,9 %
Komerční banka	1 003	1,0 %	0,0 %	0,4 %	-8,2 %
Moneta Money Bank	192	-1,0 %	4,0 %	4,2 %	9,6 %
Philip Morris Czech Republic	17 380	0,6 %	-1,3 %	-3,3 %	-4,1 %
Colt CZ, Group SE	853	0,4 %	2,4 %	-1,0 %	11,5 %
Vienna Insurance Group	1 723	1,4 %	2,6 %	6,6 %	56,4 %

PX

	poslední závěr 02. 11. 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	1 360	1 398	1 086	72 116	5,1 %
Erste Group Bank	2 640	3 083	2 113	13 226	4,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	504	531	446	2 772	9,9 %
Komerční banka	1 003	1 285	954	66 965	5,8 %
Moneta Money Bank	192	219	169	136 907	4,9 %
Philip Morris Czech Republic	17 380	20 250	17 020	376	13,9 %
Colt CZ, Group SE	853	1 120	706	34 596	12,0 %
Vienna Insurance Group	1 723	1 806	1 070	333	1,1 %

Komodity

	poslední závěr 02. 11. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	104,8	-10,9 %	2,5 %	-10,9 %	72,2 %
Ropa WTI (USD/barel)	96,5	-7,4 %	5,9 %	-7,4 %	68,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	3946,3	0,0 %	-4,7 %	1,9 %	-8,6 %
Stříbro (USD/trojská unce)	50,6	0,0 %	-16,1 %	3,1 %	-29,3 %
Měď (USD/t)	14497,7	1,2 %	1,3 %	1,2 %	16,4 %
Hliník (USD/t)	3094,0	0,8 %	-0,2 %	0,8 %	3,3 %
Olovo (USD/t)	1905,5	-0,2 %	2,9 %	-0,2 %	-5,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	401,1	-2,4 %	-2,2 %	-2,4 %	34,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	90,5	1,5 %	7,2 %	1,5 %	5,6 %
Elektřina (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 Vejmělek
+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


Globální vedoucí výzkumu
Kokou Agbo Bloua
+44 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@sgcib.com

VÝZKUM SOCIÉTÉ GÉNÉRALE – EKONOMIKA


Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky a vedoucí APAC výzkumu
Wei Yao
+852 2166 4983
wei.yao@sgcib.com


Eurozóna / Itálie
Michel Martinez
+33 1 56 37 34 29
michel.martinez@sgcib.com


ECB / Německo / Španělsko
Anatoli Annenkov
+44 20 7676 7625
anatoli.annenkov@sgcib.com


Francie
Fabien Bossy
+33 1 58 98 28 73
fabien.bossy@sgcib.com


Velká Británie / Inflace
Sam Cartwright
+44 20 7762 4506
sam.cartwright@sgcib.com


Spojené státy
Jan Groen
+1 212 278 4228
johannes.groen@sgcib.com


Spojené státy
Tanishka Kapoor
+1 212 278 4844
tanishka.kapoor@sgcib.com


Čína a okolí
Michelle Lam
+852 2166 5721
michelle.lam@sgcib.com


Indie / Indonésie
Kunal Kumar Kundu
+91 80673 18266
kunal.kundu@sgcib.com


Japonsko
Jin Kenzaki
+81 3-6777-8032
jin.kenzaki@sgcib.com


Japonsko
Reo Sakida
+81 3-6777-8711
reo.sakida@sgcib.com


Latinská Amerika / Tematické analýzy
Dev Ashish
+91 80673 14381
dev.ashish@sgcib.com

Výzkumní analytici
Jafer Jang **Lucas Puttre** **Nathan Delamare**

VÝZKUM SOCIÉTÉ GÉNÉRALE – DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY


Vedoucí FIC a komoditního výzkumu
Dr Mike Haigh
+44 20 7762 4694
wei.yao@sgcib.com

Sazby

Vedoucí strategie sazeb

Adam Kurpiel
+33 1 42 13 63 42
adam.kurpiel@sgcib.com


Ninon Bachet
+33 1 58 98 30 26
ninon.bachet@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro USA

Subadra Rajappa
+1 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com


Shakeeb Hulikatti
+91 80673 14380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com


Jorge Garayo
+44 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com


Mathias Kpade
+33 157294393
mathias.kpade@socgen.com


Anamika Misra
+91 80673 10385
anamika.misra@sgcib.com


Stephen Spratt
+852 2166 4108
stephen.spratt@sgcib.com


Anastasiia Tregubova
+44 20 7676 6901
anastasiia.tregubova@sgcib.com


Reo Sakida
+81 3-6777-8711
reo.sakida@sgcib.com


Ali Khan
+1 212 278 4515
ali.khan@sgcib.com


Tanishka Kapoor
+1 212 278 4844
tanishka.kapoor@sgcib.com

Měnové kurzy

Vedoucí strategie pro měnové kurzy

Kit Juckes
+44 20 7676 7972
kit.juckes@sgcib.com

Stratég pro měnové deriváty

Olivier Korber
+33 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com

Rozvíjející se trhy

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů

Phoenix Kalen
+44 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.com

Vedoucí makrostratég pro Asii

Kiyong Seong
+852 2166 4658
kiyong.seong@sgcib.com

Makroanalytik pro region CEEMEA

Juan Orts
+44 20 7676 8210
juan.orts@sgcib.com

Stratég pro Latinskou Ameriku

Brendan McKenna
+1 212 278 4746
brendan.mckenna@sgcib.com

Vedoucí stratég pro region CEEMEA

Marek Dřímal
+44 20 7550 2395
marek.drimal@sgcib.com

Seniorní EM dluhopisový stratég

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

Stratég pro rozvíjející se trhy Asie

Galvin Chia
+852 2166 4791
galvin.chia@sgcib.com

Stratég pro rozvíjející se trhy

Hajar Boulfoul
+212 5 20 46 11 57
hajar.boulfoul@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 vázáni 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 vyplývajícímu 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 dozoru 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.