KB

EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM
6. listopadu 2026

Denní komentář

Ranní zpráva

Americký trh práce zůstává odolný



Jaromír Gec
(420) 222 008 598
jaromir_gec@kb.cz

Růst počtu nových pracovních míst v USA se podle našeho odhadu v říjnu oproti září mírně zvýšil. Z pohledu Fedu tak je hlavní výzvou nadále inflace. Data z domácí ekonomiky by měla ukázat, že tuzemská průmyslová produkce ve třetím čtvrtletí mezičtvrtletně mírně poklesla. ČNB dnes na čtvrtletním setkání s analytiky podrobněji představí svou novou prognózu, která byla přehodnocena ve směru vyšší inflace i úrokových sazeb a nižšího růstu ekonomiky.

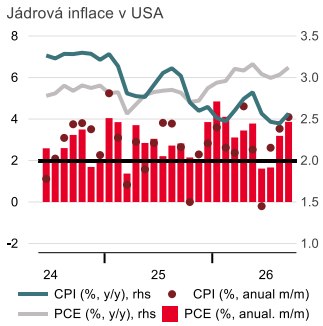
Nezaměstnanost v USA na 4,2 %, zaměstnanost dále roste

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Průmyslová produkce, SA (%, m/m)	08:00	Zář	2,0	-0,2	-0,1
	Průmyslová produkce, WDA (%, y/y)	08:00	Zář	2,3	1,2	1,2
ČR	Průmyslová produkce, NSA (%, y/y)	09:00	Zář	2,7	-0,5	2,0
	Stavební výroba (%, y/y)	09:00	Zář	-1,4		
	Čtvrtletní setkání ČNB s analytiky	11:00				
Eurozóna	Maloobchodní tržby (%, m/m)	11:00	Zář	0,1		-0,1
	Maloobchodní tržby (%, y/y)	11:00	Zář	0,8		0,6
USA	Nová pracovní místa v nezemědělském sektoru (tis.)	14:30	Říj	29	75	70
	Průměrné hodinové výdělky (%, m/m)	14:30	Říj	0,1		0,3
	Míra nezaměstnanosti (%)	14:30	Říj	4,2	4,2	4,2
	Důvěra v ekonomiku podle Michigan. univerzity (b.)	16:00	Lis P	48,0		48,0

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

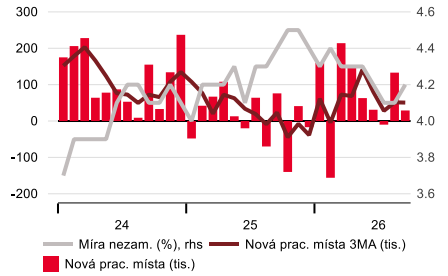
Americký trh práce by měl potvrdit, že navzdory pomalejší tvorbě pracovních míst zůstává odolný. Po zářijovém přírůstku 29 tis. očekávají ekonomové Société Générale v říjnu 75 tisíc nových pracovních míst mimo zemědělství, tedy mírně více než tržní konsensus 70 tis. Míra nezaměstnanosti by přitom měla setrvat na 4,2 %. Dosavadní údaje z regionálních průzkumů Fedu i vývoj žádostí o podporu v nezaměstnanosti ukazují na stabilizaci trhu práce. Po zrychlení jádrové inflace PCE však pozornost Fedu zůstává soustředěna především na cenové tlaky a zejména kvůli tomu nadále očekáváme zvýšení úrokových sazeb o 25 bb v prosinci a následně pak ještě jednou v březnu.

USA: jádrová inflace



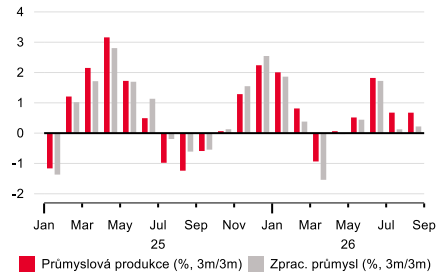
Zdroj: Macrobond

USA: trh práce



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČR: průmyslová produkce



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

Prognóza ČNB - listopad (v závorkách rozdíly od srpnové prognózy)

	2026	2027	2028
Inflace (%)	2,1 (0,1)	3,2 (0,7)	2,3 (-0,1)
Růst HDP (%)	1,7 (-0,5)	2,5 (-0,2)	2,5 (0,0)
3M PRIBOR (%)	3,9 (0,2)	4,1 (0,2)	3,6 (-0,1)
CZK/EUR	24,3 (0,0)	24,3 (-0,1)	24,2 (-0,1)

Zdroj: ČNB, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Tuzemskému průmyslu se ve třetím čtvrtletí příliš nedařilo. Odhadujeme, že průmyslová výroba v září meziměsíčně klesla o 0,4 %, což by znamenalo pokles za celé třetí čtvrtletí rovněž o 0,4 %. Po letních odstávkách sice výrazně oživila výroba automobilů, průmysl však nadále zatěžují problémy v dodavatelských řetězcích, vyšší ceny energií a zpřísněné finanční podmínky. V neočištěném meziročním vyjádření očekáváme pokles výroby o 0,5 %, mimo jiné kvůli nižšímu počtu pracovních dní.

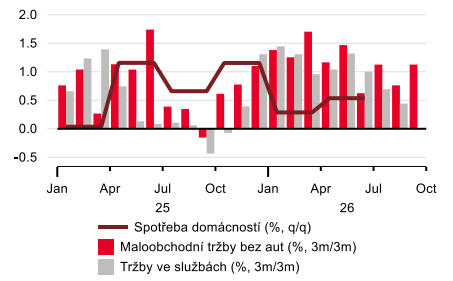
ČNB zvýšila sazby, koruna mírně oslabila

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Tovární objednávky, SA (%, m/m)	08:00	Zář	-10,1	4,4	4,5
	Tovární objednávky, WDA (%, y/y)	08:00	Zář	3,2	3,3	3,3
ČR	Maloobchodní tržby bez aut, WDA (%, y/y)	09:00	Zář	4,4	4,1	4,8
	Rozhodnutí ČNB – repo sazba (%)	14:30		3,75	4,00	4,00
VB	Rozhodnutí BoE – základní sazba (%)	13:00		3,75	4,00	4,00
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 31.10.	195	189	196

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

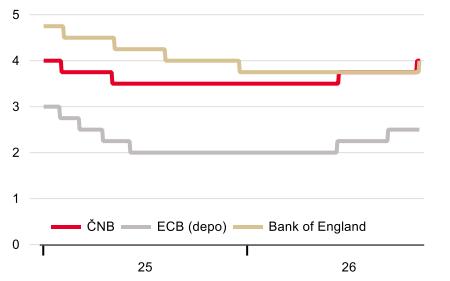
ČNB na včerejším zasedání podle očekávání zvýšila klíčovou repo sazbu o 25 bb na 4 %. Rozhodnutí bankovní rady ovšem nebylo tak jednoznačné, jak naznačoval průzkum mezi analytiky nebo zacenění korunového peněžního trhu. Zvýšení sazeb totiž prošlo nejtěsnější možnou většinou čtyř hlasů, zatímco zbývající tři radní preferovali ponechání sazeb beze změny. Na tiskové konferenci navíc guvernér uvedl, že se bankovní rada shodla, že se nejedná o začátek nového cyklu utahování měnové politiky, a naznačil, že následovat by mohlo období vyhodnocování působení dosavadního zpřísnění. Naproti tomu současně zveřejněná nová prognóza centrální banky implikuje další zhruba dva „hiky“, když je s ní konzistentní čtvrtletní průměr sazby 3m Pribor na úrovni 4,5-4,6 % v Q4 26 i Q1 27. Více zde: https://bit.ly/CNB_Focus_Nov26_CZ.

ČR: maloobchodní tržby a spotřeba domácností



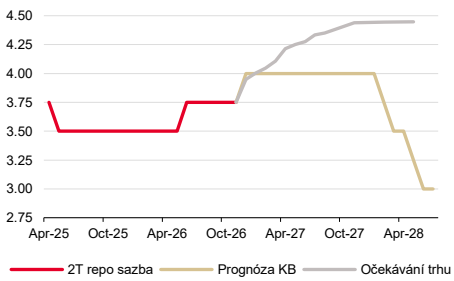
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Klíčové sazby centrálních bank (%)



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

2T repo sazba ČNB (%)



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

České maloobchodní tržby bez prodejů aut v září vzrostly v reálném vyjádření meziměsíčně o 0,1 %. Za celý třetí kvartál ovšem maloobchod bez motoristického segmentu vykázal silný mezičtvrtletní růst o 1,1 %, což představovalo zrychlení z 0,6 % ve druhém čtvrtletí. Celkově podle nás zářijová data maloobchodních tržeb indikují pokračující odolnost spotřebitelské poptávky, její růstová dynamika ovšem v posledních měsících významně zpomalila. Více zde: https://bit.ly/Retail_Sep26.

Úrokové sazby zvýšila i Bank of England (BoE). Stejně jako v tuzemsku došlo k nárůstu základní sazby o 25 bb na 4 %. Celkové vyznění ovšem bylo výrazně více jestřábí než v případě ČNB. Poměr hlasů pro zvýšení sazeb byl jednoznačný (8:1), stejně jako komunikace, podle které je tamní centrální banka odhodlána sazby dále zvýšit vzhledem k inflaci, která by ve druhém

USD/EUR

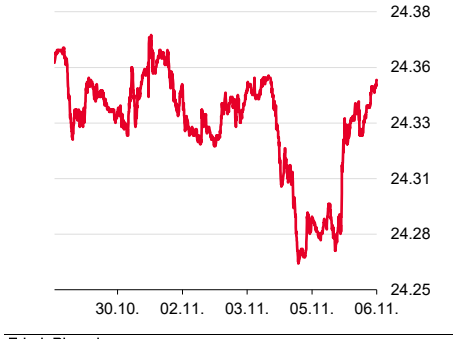


Zdroj: Bloomberg

čtvrtletí příštího roku měla vrcholit na 4,9 % y/y. Finanční trhy aktuálně zaceňují zhruba dvě další zvýšení klíčové sazby (po 25 bb) v ročním horizontu.

Středoevropské měny mírně ztrácely. K euru oslabil maďarský forint (o 0,6 %), polský zlotý (o 0,3 %) i česká koruna (o 0,2 %). V případě tuzemské měny k tomu mohlo přispět i holubičí vyznění zasedání ČNB (podrobněji výše). Korunový peněžní trh aktuálně v ročním horizontu zaceňuje repo sazbu poblíž 4,5 %, minulý týden to přitom bylo téměř 5 %. **Na globálních finančních trzích nadále rezonovalo hlavně přesvědčivé vítězství demokratů ve volbách do Kongresu.** S tím související spekulace o zhoršení podmínek pro velké technologické firmy prohloubily výprodej akcií firem spojených s umělou inteligencí.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 05. 11. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,33	0,2 %	-0,5 %	-0,1 %	0,7 %
CZK/USD	21,65	0,2 %	-0,8 %	-0,9 %	5,2 %
USD/EUR	1,124	0,0 %	0,3 %	0,8 %	-4,2 %
USD/JPY	157,7	-0,4 %	-0,3 %	0,2 %	0,6 %
USD/CNY	66,66	-0,1 %	-0,6 %	0,2 %	-4,6 %
GBP/USD	1,348	0,1 %	2,0 %	0,7 %	0,2 %
GBP/EUR	0,834	0,0 %	-1,7 %	0,1 %	-4,4 %
CHF/EUR	0,915	-0,3 %	-1,8 %	-0,4 %	-1,7 %
CHF/USD	0,814	-0,3 %	-2,1 %	-1,2 %	2,6 %
NOK/EUR	10,440	-0,1 %	-2,9 %	1,7 %	-11,8 %
SEK/EUR	10,99	0,6 %	-2,4 %	0,3 %	1,6 %
PLN/EUR	4,398	0,3 %	0,4 %	-0,1 %	4,2 %
PLN/USD	3,913	0,3 %	0,0 %	-0,9 %	8,8 %
HUF/EUR	364,3	0,6 %	-0,9 %	-0,4 %	-5,2 %
HUF/USD	324,2	0,6 %	-1,2 %	-1,2 %	-1,1 %
RUB/EUR	91,63	-0,3 %	-3,6 %	1,9 %	-1,4 %
RUB/USD	81,53	-0,3 %	-3,9 %	1,1 %	3,0 %
TRY/EUR	56,368	0,2 %	2,3 %	1,1 %	11,7 %
TRY/USD	50,048	0,1 %	1,8 %	0,2 %	16,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 05. 11. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,25	-2,0	6,3	127,1	0,2
CZGB 5Y	4,55	-11,2	-6,3	149,7	-8,3
CZGB 10Y	5,13	-11,9	-17,7	189,1	-8,8
GER 2Y	2,98	-2,2	-8,7		
GER 5Y	3,05	-2,9	-20,1		
GER 10Y	3,24	-3,1	-25,2		
UST 2Y	4,46	-11,9	-35,0	148,4	-9,7
UST 5Y	4,60	-8,1	-45,3	155,6	-5,2
UST 10Y	4,83	-5,3	-47,0	159,4	-2,2
PLGB 2Y	4,78	-6,0	-0,6	180,3	-3,8
PLGG 5Y	5,57	-7,9	-29,8	251,8	-5,0
PLGB 10Y	6,09	-8,3	-20,4	284,8	-5,2
HUGB 3Y	5,56	-0,4	-25,9	258,3	1,8
HUGB 5Y	5,43	-0,7	-42,3	237,6	2,2
HUGB 10Y	5,41	-2,0	-34,3	216,9	1,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 05. 11. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,49	-10,0	-22,3	121,5	-9,0
CZK 5Y	4,60	-11,5	-31,0	133,5	-7,5
CZK 10Y	4,71	-10,0	-32,8	138,2	-6,3
EUR 2Y	3,28	-1,0	-11,2		
EUR 5Y	3,26	-4,0	-22,5		
EUR 10Y	3,33	-3,7	-26,2		
USD 2Y	4,32	-12,1	-35,2	104,8	-11,2
USD 5Y	4,32	-9,4	-45,5	105,5	-5,4
USD 10Y	4,44	-6,4	-47,2	111,0	-2,7
PLN 2Y	4,45	-1,5	-23,6	117,5	-0,5
PLN 5Y	4,63	-8,5	-33,5	136,0	-4,5
PLN 10Y	4,94	-11,0	-35,5	161,2	-7,3
HUF 2Y	5,57	-9,0	-24,0	229,5	-8,0
HUF 5Y	5,37	-10,5	-34,0	210,5	-6,5
HUF 10Y	5,13	-8,0	-37,5	179,9	-4,3

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,80	4,00	4,49	4,71
EUR (depo)	2,50	2,46	2,81	3,21	3,33
USD (horní limit)	4,00	3,89	4,85	4,32	4,43
JPY	1,25	1,25	1,79	1,70	2,54
GBP	4,00	4,00	4,08	4,60	4,71
CHF	0,00	-0,13	-0,04	0,30	0,64
NOK	4,50	4,41	4,77	5,03	4,42
SEK	2,00	1,72	2,19	2,84	3,15
HUF	5,50	5,15	5,50	5,60	5,14
PLN	3,75	3,75	3,81	4,45	4,94

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 05. 11. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	51 523	-3,4 %	0,5 %	-0,5 %	7,2 %
US S&P 500	7 354	-4,4 %	-5,4 %	-3,0 %	7,4 %
US Nasdaq	24 315	-5,5 %	-11,5 %	-4,4 %	4,6 %
Euro STOXX 50	6 232	-0,5 %	-0,2 %	1,6 %	7,6 %
CAC 40 - Francie	8 205	0,3 %	4,7 %	3,0 %	0,7 %
DAX - Německo	26 325	-0,4 %	4,2 %	2,0 %	7,5 %
UK FTSE 100	10 783	-0,4 %	2,7 %	0,5 %	8,6 %
PX - Česko	2 640	-1,8 %	0,1 %	0,5 %	-1,7 %
WIG20 - Polsko	4 209	0,5 %	1,3 %	0,7 %	32,2 %
BUX - Maďarsko	144 484	-2,1 %	1,8 %	-0,5 %	30,1 %
SAX - Slovensko	322	0,0 %	0,0 %	0,1 %	0,9 %
BET - Rumunsko	34 583	-1,1 %	2,8 %	-1,6 %	41,5 %
ISE 100 - Turecko	11 333	-1,3 %	-8,9 %	5,3 %	0,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	61 078	-1,8 %	-12,7 %	-3,5 %	21,3 %
Hang Seng - Hong Kong	24 797	3,7 %	3,1 %	6,5 %	-3,3 %
Shanghai - Čína	3 690	0,1 %	-4,0 %	2,5 %	-7,0 %

PX

	poslední závěr 05. 11. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 360	-0,1 %	-0,6 %	0,0 %	4,2 %
Erste Group Bank	2 716	4,1 %	3,7 %	-4,7 %	25,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	502	-0,6 %	-0,6 %	-1,0 %	3,1 %
Komerční banka	999	1,8 %	-0,5 %	0,7 %	-11,6 %
Moneta Money Bank	186	2,9 %	-5,0 %	2,4 %	6,2 %
Philip Morris Czech Republic	17 500	-0,2 %	2,0 %	-1,5 %	-4,2 %
Colt CZ, Group SE	828	-0,7 %	-2,6 %	-5,0 %	8,8 %
Vienna Insurance Group	1 776	1,4 %	2,4 %	11,0 %	63,8 %

PX

	poslední závěr 05. 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	60 714	4,3 %
Erste Group Bank	2 716	3 083	2 113	49 452	17,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	502	531	446	802	2,9 %
Komerční banka	999	1 285	954	146 523	12,9 %
Moneta Money Bank	186	219	169	285 120	10,1 %
Philip Morris Czech Republic	17 500	20 250	17 020	212	7,9 %
Colt CZ, Group SE	828	1 120	706	5 369	1,9 %
Vienna Insurance Group	1 776	1 806	1 070	6 915	21,7 %

Komodity

	poslední závěr 05. 11. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	98,3	3,9 %	-2,0 %	-16,4 %	-16,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	90,5	2,7 %	1,2 %	-13,1 %	57,6 %
Zlato (USD/trojská unce)	4088,0	0,0 %	-1,2 %	5,5 %	-5,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	51,8	0,0 %	-15,2 %	5,5 %	-27,7 %
Měď (USD/t)	13940,1	-1,3 %	-3,8 %	-2,7 %	11,9 %
Hliník (USD/t)	3064,0	0,6 %	-2,0 %	-0,2 %	2,3 %
Olovo (USD/t)	1894,0	0,7 %	1,0 %	-0,8 %	-5,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	390,5	0,4 %	-5,0 %	-5,0 %	30,7 %
Emisní povolenky (EUR/t)	89,0	-1,3 %	6,1 %	-0,3 %	3,8 %
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
michael.haigh@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.