Denní komentář

Ranní zpráva

Trhy čeká před čtvrtečním Dnem díkůvzdání záplava amerických dat



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

USD/EUR: Dnešní zveřejnění řady amerických dat může po úterní korekci znovu pomoci zeleným bankovkám. Nejdůležitější budou říjnové PCE deflátory, které by podle nás měly potvrdit přetrvávající inflační tlaky v americké ekonomice. Překvapení směrem nahoru by podpořilo očekávání prosincového zvýšení sazeb Fedu, americké výnosy i samotný dolar. Slabší čísla by naopak mohla prodloužit úterní korekci předchozí dolarové rally.

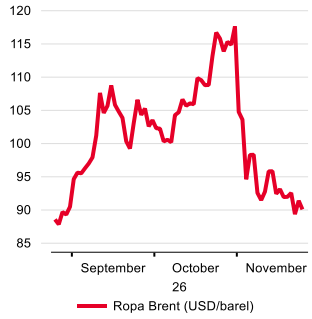
CZK/EUR: Koruna bude i dnes pod taktovkou především globálních faktorů. Vzhledem k absenci významnějších domácích dat bude klíčová reakce dolaru a globálních trhů na odpolední americké statistiky. Vyšší než očekávaná PCE inflace a s ní spojené posílení dolaru by pro korunu představovaly nepříznivou konstelaci, zatímco slabší americká data by jí mohla naopak pomoci.

Inflační tlaky v USA zůstávají zvýšené

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	HDP, SA (%, q/q)	08:00	3Q F	0,2	0,2	0,2
	HDP, NSA (%, y/y)	08:00	3Q F	1,3	1,3	1,3
	HDP, WDA (%, y/y)	08:00	3Q F	1,2	1,2	1,2
	Soukromá spotřeba (%, q/q)	08:00	3Q	0,1	-0,3	
	Vládní spotřeba (%, q/q)	08:00	3Q	0,1	0,9	
	Kapitálové investice (%, q/q)	08:00	3Q	-0,2	0,7	
USA	Osobní příjmy (%, m/m)	14:30	Říj	0,2		0,4
	Osobní výdaje (%, m/m)	14:30	Říj	0,5		0,4
	Reálné osobní výdaje (%, m/m)	14:30	Říj	0,0		0,1
	Deflátor PCE (%, m/m)	14:30	Říj	0,5	0,37	0,3
	Deflátor PCE (%, y/y)	14:30	Říj	3,6	3,9	3,8
	Jádrový deflátor PCE (%, m/m)	14:30	Říj	0,3	0,31	0,3
	Jádrový deflátor PCE (%, y/y)	14:30	Říj	3,1	3,3	3,2
	HDP (%, q/q anualizovaně)	14:30	3Q S	3,4		3,5
	Osobní spotřeba (%, q/q anualizovaně)	14:30	3Q S	3,8		3,9
	Deflátor HDP (%, q/q anualizovaně)	14:30	3Q S	2,3		2,3
	Jádrový deflátor HDP (%, q/q anualizovaně)	14:30	3Q S	2,5		2,5
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 21.11.	203		200
	Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (%, m/m)	14:30	Říj P	1,9		0,7
	Objednávky bez dopravy (%, m/m)	14:30	Říj P	0,5		0,5
	Fed zveřejní Béžovou knihu	20:00				

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

Cena ropy stále zůstává u 90 USD/barel



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

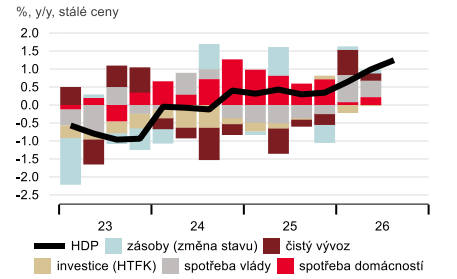
Německá ekonomika podle všeho pokračuje v pozvolném vzestupu. Finální odhad německého HDP by měl potvrdit, že tamní ekonomika v 3Q26 vzrostla o 0,2 % q/q, respektive o 1,2 % y/y po očištění o rozdílný počet pracovních dní. Zajímavější bude pohled na strukturu růstu. Spotřeba domácností podle odhadu klesla o 0,3 % q/q, její negativní příspěvek by ale měl více než kompenzovat růst vládní spotřeby o 0,9 % a fixních investic o 0,7 %.

Sledovat dnes odpoledne budou investoři především americká data, když je tamní pracovní týden kvůli zítřejšímu Dni díkůvzdání zkrácený. Z pohledu finančních trhů budou nejdůležitější říjnové PCE deflátory. Celková PCE inflace by podle našeho očekávání měla dosáhnout 0,37 % m/m a 3,9 % y/y, jádrová pak 0,3 % m/m a 3,3 % y/y. Cenové tlaky by tak zůstaly před prosincovým zasedáním Fedu zvýšené. Kromě toho bude zveřejněn druhý odhad

SOCIETE GENERALE GROUP

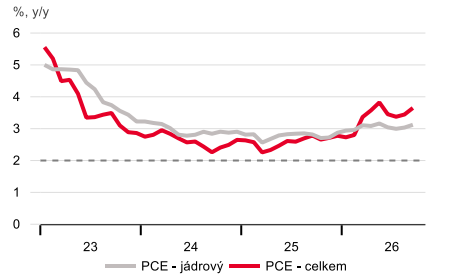
HDP za Q3, kde trh čeká nepatrnou revizi anualizovaného růstu z 3,4 % na 3,5 %, u osobní spotřeby pak z 3,8 % na 3,9 %. Kalendář pak doplní osobní příjmy a výdaje, objednávky zboží dlouhodobé spotřeby a týdenní žádosti o podporu v nezaměstnanosti. Překvapení PCE inflace směrem nahoru by podpořilo očekávání prosincového zvýšení sazeb Fedu, a tedy i dolar a dolarové sazby. Slabší čísla by působila opačným směrem.

Německo: hospodářský růst pomalu, ale jistě zrychluje



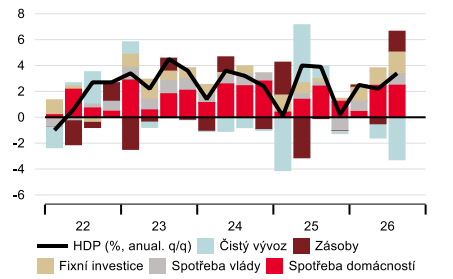
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: Inflační tlaky zůstávají zvýšené



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: hospodářský růst zrychluje, silná je domácí poptávka



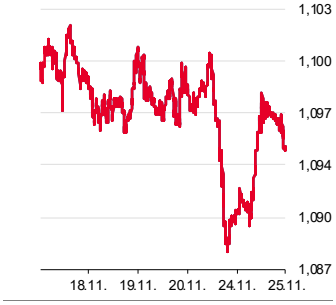
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Koruna včera králem regionu

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Spotřebitelská důvěra (b.)	09:00	Lis	104,3	104,5	104,7
	Podnikatelská důvěra (b.)	09:00	Lis	96,6	99,4	96,8
	Ekonomická důvěra (b.)	09:00	Lis	97,9	100,2	98,0
Německo	IFO index (b.)	10:00	Lis	90,1	90,6	90,5
	IFO, složka hodnotící současnou situaci (b.)	10:00	Lis	88,8	89,4	89,1
	IFO, složka očekávání (%)	10:00	Lis	91,5	91,6	92,0
USA	Spotřebitelská důvěra podle Conference Board (b.)	16:00	Lis	91,9	103,3	92,5

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

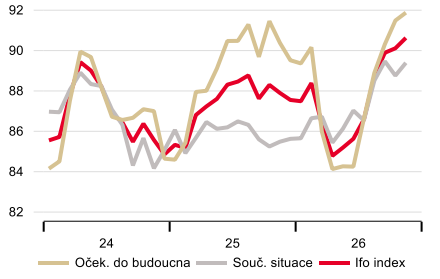
USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

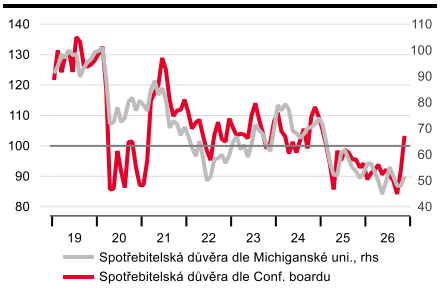
Americký dolar včera korigoval část výrazných zisků z předchozích dnů. Z ranních hodnot kolem 1,090 USD/EUR se kurz společné evropské měny během odpoledne vyšplhal k 1,098 USD/EUR. Za oslabením dolaru stály především obnovené obavy z americké obchodní politiky. Spojené státy se zřejmě chystají oznámit novou vlnu zvýšení cel na dovoz z Číny, EU a dalších ekonomik. Ta by měla nahradit cla zrušená americkým Nejvyšším soudem. Vyšší cla by přitom znamenala další nákladový impuls pro americkou ekonomiku a zároveň riziko slabšího hospodářského růstu. Dolaru nepomáhal ani pokles výnosů amerických vládních dluhopisů. Své pak sehrála zřejmě i korekce nahromaděných dlouhých dolarových pozic po předchozím výrazném posilování americké měny. Euru naopak mírně pomohl listopadový německý Ifo index, který nepatrně překonal tržní očekávání.

Německo: IFO index ukazuje na lepšící se náladu, zejména ve složce očekávání (b.)



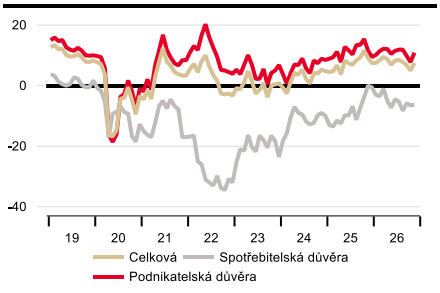
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: Spotřebitelská důvěra v listopadu dle Conferece Boardu vzrostla (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČR: Důvěra v ekonomiku v listopadu vzrostla, hlavně díky podnikatelům (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Česká koruna včera po ranním zaváhání nakonec mírně posílila. Z ranních úrovní kolem 24,45 CZK/EUR se ještě během dopoledne vydala směrem k silnějším hodnotám, odpoledne se pak již kurz nacházel pod 24,42 CZK/EUR. Domácí měně pomáhalo příznivější globální prostředí z titulu slabšího dolaru i domácí faktory. Listopadový konjunkturální průzkum ukázal zejména výrazné zlepšení nálady mezi podnikateli. Jejich důvěra vzrostla z říjnových 96,6 na 99,4 bodu. Souhrnný indikátor ekonomické důvěry se tak zvýšil na 100,2 bodu, a to při nepatrném zvýšení spotřebitelské důvěry na 104,5 bodu. Výsledek překonal naše očekávání především na straně podnikatelů.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Koruně zároveň nahrávala pokračující jestřábí komunikace z ČNB. Člen bankovní rady Jakub Seidler včera podle agentury Bloomberg uvedl, že bankovní rada diskutuje o tom, zda bude kvůli přetrvávajícím inflačním rizikům nutné úrokové sazby dále zvýšit a případně kolikrát. Zdůraznil přitom nejistotu spojenou s vývojem cen energií a potřebu zabránit jejich případným sekundárním dopadům do inflace. Kombinace lepších domácích dat, jestřábí rétoriky ČNB a slabšího dolaru tak včera koruně umožnila mírně posílit, a to navzdory obecně méně příznivému sentimentu vůči měnám středoevropského regionu. Okolní regionální měny včera spíše oslabovaly.

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 24. 11. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,41	0,0 %	0,2 %	0,2 %	1,0 %
CZK/USD	22,24	-0,8 %	2,2 %	1,9 %	8,1 %
USD/EUR	1,097	0,8 %	-2,0 %	-1,6 %	-6,5 %
USD/JPY	159,2	0,0 %	1,4 %	1,1 %	1,5 %
USD/CNY	66,64	0,0 %	-0,1 %	0,1 %	-4,6 %
GBP/USD	1,312	0,8 %	-1,9 %	-2,0 %	-2,5 %
GBP/EUR	0,836	0,0 %	-0,1 %	0,4 %	-4,1 %
CHF/EUR	0,917	-0,1 %	-0,8 %	-0,3 %	-1,6 %
CHF/USD	0,835	-0,9 %	1,2 %	1,3 %	5,3 %
NOK/EUR	10,744	0,1 %	2,8 %	4,7 %	-9,2 %
SEK/EUR	11,23	0,1 %	0,9 %	2,4 %	3,7 %
PLN/EUR	4,461	0,3 %	1,3 %	1,3 %	5,7 %
PLN/USD	4,065	-0,5 %	3,4 %	2,9 %	13,1 %
HUF/EUR	369,7	0,2 %	0,8 %	1,1 %	-3,8 %
HUF/USD	336,9	-0,6 %	2,8 %	2,7 %	2,8 %
RUB/EUR	90,06	1,0 %	-0,4 %	0,1 %	-3,1 %
RUB/USD	82,08	0,2 %	1,6 %	1,8 %	3,7 %
TRY/EUR	55,655	1,0 %	-0,1 %	-0,2 %	10,3 %
TRY/USD	50,626	0,1 %	1,8 %	1,4 %	17,9 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 24. 11. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,31	-0,7	3,9	125,4	0,7
CZGB 5Y	4,70	-1,9	-10,5	160,5	0,5
CZGB 10Y	5,29	1,9	-9,8	202,4	4,4
GER 2Y	3,06	-1,4	-0,7		
GER 5Y	3,10	-2,4	-7,0		
GER 10Y	3,26	-2,5	-8,3		
UST 2Y	4,68	-1,1	0,1	162,8	0,3
UST 5Y	4,73	-2,9	-7,4	163,6	-0,5
UST 10Y	4,93	-1,4	-6,5	166,8	1,1
PLGB 2Y	4,72	3,3	-5,1	166,3	4,7
PLGG 5Y	5,65	3,0	-31,2	255,4	5,4
PLGB 10Y	6,18	2,5	-20,9	292,0	5,0
HUGB 3Y	5,48	4,7	-17,6	242,4	6,1
HUGB 5Y	5,49	5,3	-18,0	239,0	7,7
HUGB 10Y	5,47	4,8	-9,7	221,3	7,3

Světové trhy IRS

	poslední závěr 24. 11. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,56	-2,3	-21,5	121,8	-1,9
CZK 5Y	4,62	-4,2	-31,0	130,3	-3,4
CZK 10Y	4,71	-4,5	-29,4	136,1	-3,6
EUR 2Y	3,34	-0,4	-4,9		
EUR 5Y	3,32	-0,8	-9,7		
EUR 10Y	3,35	-0,9	-11,0		
USD 2Y	4,54	-1,1	0,4	119,5	-0,7
USD 5Y	4,44	-2,9	-8,0	112,6	-2,1
USD 10Y	4,53	-1,2	-7,1	118,1	-0,4
PLN 2Y	4,35	1,7	-34,7	100,7	2,0
PLN 5Y	4,51	0,5	-42,0	119,5	1,3
PLN 10Y	4,86	0,0	-37,7	150,8	0,9
HUF 2Y	5,54	-1,0	-24,5	219,3	-0,6
HUF 5Y	5,36	-0,5	-23,5	203,8	0,3
HUF 10Y	5,16	-0,5	-17,0	180,3	0,4

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,00	3,91	4,10	4,56	4,71
EUR (depo)	2,50	2,46	2,79	3,29	3,35
USD (horní limit)	4,00	3,90	4,85	4,51	4,50
JPY	1,25	1,26	1,85	1,72	2,56
GBP	4,00	4,00	4,19	4,74	4,79
CHF	0,00	-0,17	-0,04	0,40	0,68
NOK	4,50	4,38	4,70	4,77	4,22
SEK	2,00	1,92	2,19	2,78	3,07
HUF	5,50	5,15	5,50	5,53	5,16
PLN	3,75	3,77	3,79	4,35	4,86

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 24. 11. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	50 019	0,9 %	-4,2 %	-3,4 %	4,1 %
US S&P 500	7 201	-0,5 %	-5,5 %	-5,0 %	5,2 %
US Nasdaq	23 734	-1,5 %	-8,6 %	-6,7 %	2,1 %
Euro STOXX 50	6 004	-1,2 %	-1,1 %	-2,1 %	3,7 %
CAC 40 - Francie	8 040	-0,1 %	3,3 %	0,9 %	-1,3 %
DAX - Německo	25 018	-1,3 %	-0,7 %	-3,1 %	2,2 %
UK FTSE 100	10 467	-0,1 %	-2,1 %	-2,4 %	5,4 %
PX - Česko	2 597	0,1 %	0,5 %	-1,1 %	-3,3 %
WIG20 - Polsko	4 057	-2,7 %	-2,7 %	-3,0 %	27,4 %
BUX - Maďarsko	137 958	-1,7 %	-2,9 %	-5,0 %	24,3 %
SAX - Slovensko	297	0,0 %	-0,7 %	-0,7 %	0,1 %
BET - Rumunsko	33 908	-0,2 %	-2,2 %	-3,5 %	38,7 %
ISE 100 - Turecko	10 966	-1,2 %	-1,4 %	1,9 %	-2,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	58 645	3,9 %	-6,5 %	-7,3 %	16,5 %
Hang Seng - Hong Kong	22 220	-0,7 %	-3,8 %	-4,6 %	-13,3 %
Shanghai - Čína	3 548	0,3 %	-3,9 %	-1,4 %	-10,6 %

PX

	poslední závěr 24. 11. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 340	0,3 %	0,3 %	-2,0 %	5,1 %
Erste Group Bank	2 687	1,8 %	-6,0 %	7,1 %	21,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	500	-0,1 %	1,1 %	-1,0 %	2,0 %
Komerční banka	1 010	0,3 %	-0,2 %	1,7 %	-14,0 %
Moneta Money Bank	182	-0,1 %	-2,1 %	-2,4 %	-3,3 %
Philip Morris Czech Republic	16 860	-0,8 %	-0,9 %	-5,2 %	-9,2 %
Colt CZ, Group SE	804	0,8 %	-0,4 %	-3,0 %	12,1 %
Vienna Insurance Group	1 827	2,4 %	-3,9 %	8,8 %	55,9 %

PX

	poslední závěr 24. 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	1 340	1 398	1 086	123 835	9,0 %
Erste Group Bank	2 687	3 083	2 113	24 743	8,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	500	531	446	5 546	20,2 %
Komerční banka	1 010	1 285	954	93 234	8,8 %
Moneta Money Bank	182	219	169	283 376	10,3 %
Philip Morris Czech Republic	16 860	20 250	16 600	391	15,4 %
Colt CZ, Group SE	804	1 120	706	11 949	4,5 %
Vienna Insurance Group	1 827	1 908	1 106	2 116	6,7 %

Komodity

	poslední závěr 24. 11. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	91,4	2,3 %	-21,7 %	-21,7 %	47,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	82,3	2,2 %	-24,0 %	-20,9 %	43,4 %
Zlato (USD/trojská unce)	3567,0	0,0 %	-10,8 %	-8,2 %	-17,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	41,1	0,0 %	-24,0 %	-16,3 %	-42,4 %
Měď (USD/t)	11797,2	-5,5 %	-18,5 %	-17,7 %	-5,3 %
Hliník (USD/t)	2769,0	-3,1 %	-9,0 %	-9,8 %	-7,6 %
Olovo (USD/t)	1832,0	0,2 %	-4,0 %	-4,1 %	-8,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	366,5	0,0 %	-12,4 %	-10,9 %	22,7 %
Emisní povolenky (EUR/t)	82,9	-1,1 %	-3,9 %	-7,1 %	-3,3 %
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.