

Denní komentář

Ranní zpráva

Trh se připravuje na zítřejší zasedání ECB



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

Z pohledu ekonomického kalendáře je dnešní den pro většinu hráčů na finančních trzích nezajímavý. Ti se tak budou především připravovat na zítřejší zasedání ECB. Z regionu zaujmou pouze polská data maloobchodních tržeb a stavební produkce. Statistiky budou ovlivněny z meziročního pohledu stále nízkou statistickou základnou.

Solidní polská data tamní centrální bankě k akci nepřimějí

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Spotřebitelská důvěra (b.)	09:00	Čvc	-14,8		
	Stavební výroba (% , y/y)	09:00	Čer	4,7		7,0
	Maloobchodní tržby reálné (% , m/m)	09:00	Čer	8,2		
	Maloobchodní tržby reálné (% , y/y)	09:00	Čer	13,9		9,2
	Maloobchodní tržby nominální (% , y/y)	09:00	Čer	19,1		13,1
USA	Žádosti o hypotéky podle MBA (% , w/w, swda)	12:00	k 16.7.	16,0		

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

Středoevropský čas = BST+1

Euro se vůči dolaru po červnovém sestupném trendu během července stabilizovalo v okolí hladiny 1,18 USD/EUR a hledá impulsy pro další pohyb. Ty mu dnešní ekonomický kalendář nenabídne. Zajímavější z tohoto pohledu může být zítřejší zasedání ECB, na které udělala reklamu samotná prezidentka Christine Lagardeová. My ale máme pochybnosti, že by se mělo jednat o nějaké zlomové zasedání, jak detailně diskutujeme zde <https://bit.ly/3zdaC3z>.

Relativně silnější dolar drží středoevropské měny spíše slabší. Z regionu se dnes dočkáme polských dat maloobchodních tržeb a stavebnictví za červen a červencové spotřebitelské důvěry. I polská data jsou v meziročním pohledu podporována nízkou statistickou základnou. Na rozdíl od Česka či Maďarska ale polští centrální bankéři ignorují aktuální inflační vzestup a hrozbu přelití do vyšších inflačních očekávání a měnovou politiku nadále ponechávají extrémně uvolněnou. To samozřejmě polskému zlatému příliš nesvědčí.

Inflace cen v průmyslu na mnohaletých maximech

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Ceny průmyslových výrobců (% , m/m)	07:00	Čer	1,5	1,3	1,2
	Ceny průmyslových výrobců (% , y/y)	07:00	Čer	7,2	8,5	8,6
ČR	Ceny průmyslových výrobců (% , m/m)	08:00	Čer	0,9	0,8	0,7
	Ceny průmyslových výrobců (% , y/y)	08:00	Čer	5,1	6,1	5,9
Polsko	Ceny průmyslových výrobců (% , m/m)	09:00	Čer	0,8	0,7	0,4
	Ceny průmyslových výrobců (% , y/y)	09:00	Čer	6,5	7,0	6,7
	Průmyslová produkce, NSA (% , m/m)	09:00	Čer	-0,8	4,0	4,3
	Průmyslová produkce, NSA (% , y/y)	09:00	Čer	29,8	18,4	18,0

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

Středoevropský čas = BST+1

Na devizových trzích včera panoval vesměs klid. Euro vůči dolaru lehce ztrácelo, regionální měny po pondělním výprodeji část těchto ztrát umazávaly. Koruna se z ranních kotací poblíž 25,70 CZK/EUR posunovala směrem k 25,60 CZK/EUR, aby se v odpoledních hodinách opět vrátila nad 25,65 CZK/EUR.

Mnohem zajímavější bylo včera dění na trzích úrokových sazbách, které ve světě i u nás padaly. Nezabránila tomu ani zveřejněná vysoká data cen průmyslových výrobců z Německa,

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

SOCIETE
GENERALE
GROUP

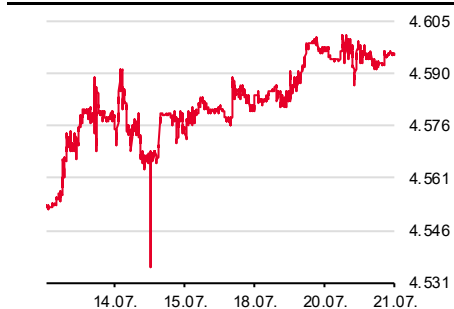
Polska či tuzemska (česká data za červen jsme podrobně diskutovali zde <https://bit.ly/2UZ6J3g>). Trhy totiž trápí šířící se mutace delta.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 20. 07. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 21	výnos od 31. 12. 20
CZK/EUR	25,65	-0,2 %	0,3 %	0,6 %	-2,3 %
CZK/USD	21,78	0,0 %	1,1 %	1,2 %	1,4 %
USD/EUR	1,178	-0,2 %	-0,8 %	-0,6 %	-3,7 %
USD/JPY	109,9	0,0 %	-0,3 %	-1,1 %	6,4 %
USD/CNY	64,85	-0,1 %	0,5 %	0,4 %	-0,6 %
GBP/USD	1,363	-0,3 %	-1,4 %	-1,2 %	-0,2 %
GBP/EUR	0,864	0,1 %	0,6 %	0,7 %	-3,5 %
CHF/EUR	1,086	0,3 %	-0,8 %	-1,0 %	0,3 %
CHF/USD	0,922	0,4 %	0,0 %	-0,4 %	4,1 %
NOK/EUR	10,626	0,6 %	3,1 %	4,1 %	1,2 %
SEK/EUR	10,25	0,0 %	0,2 %	1,1 %	2,0 %
PLN/EUR	4,594	-0,1 %	0,9 %	1,6 %	0,6 %
PLN/USD	3,901	0,1 %	1,7 %	2,2 %	4,4 %
HUF/EUR	359,1	-0,3 %	0,8 %	2,2 %	-1,0 %
HUF/USD	304,9	-0,1 %	1,6 %	2,8 %	2,7 %
RUB/EUR	87,57	-0,6 %	1,2 %	1,1 %	-3,5 %
RUB/USD	74,36	-0,5 %	2,1 %	1,7 %	0,2 %
TRY/EUR	10,087	-0,3 %	-2,7 %	-2,3 %	11,0 %
TRY/USD	8,563	-0,1 %	-1,8 %	-1,6 %	15,2 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 20. 07. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	1,41	-2,6	20,8	212,3	-0,3
CZGB 5Y	1,68	-3,7	2,9	237,2	-0,5
CZGB 10Y	1,75	-2,3	6,0	216,0	0,1
GER 2Y	-0,71	-2,3	-4,7		
GER 5Y	-0,69	-3,2	-10,0		
GER 10Y	-0,41	-2,4	-21,0		
UST 2Y	0,20	0,0	-5,5	91,4	2,3
UST 5Y	0,69	0,0	-19,0	137,3	3,2
UST 10Y	1,22	0,0	-21,6	163,2	2,4
PLGB 2Y	0,32	0,6	-2,4	103,5	2,9
PLGG 5Y	1,04	0,3	-25,5	172,5	3,5
PLGB 10Y	1,50	-0,9	-25,8	191,4	1,5
HUGB 3Y	1,73	-1,4	-0,6	244,5	0,9
HUGB 5Y	1,94	-4,1	-8,7	263,0	-0,9
HUGB 10Y	2,66	-3,5	-15,6	306,8	-1,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 20. 07. 21 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,54	-7,5	16,0	200,7	-7,5
CZK 5Y	1,72	-10,5	-3,5	205,9	-9,7
CZK 10Y	1,62	-6,5	-12,3	167,5	-2,2
EUR 2Y	-0,47	0,0	-0,3		
EUR 5Y	-0,34	-0,8	-8,2		
EUR 10Y	-0,05	-4,3	-13,6		
USD 2Y	0,28	-0,3	-5,8	74,4	-0,3
USD 5Y	0,76	0,4	-19,3	110,1	1,1
USD 10Y	1,20	4,6	-21,6	125,8	8,9
PLN 2Y	0,55	3,0	-29,0	101,7	3,0
PLN 5Y	1,08	-5,0	-38,0	142,4	-4,2
PLN 10Y	1,44	-4,5	-40,5	149,0	-0,2
HUF 2Y	1,97	-11,0	6,8	243,7	-11,0
HUF 5Y	2,30	-14,9	-9,0	264,4	-14,2
HUF 10Y	2,52	-14,0	-18,5	257,0	-9,7

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,50	0,43	0,71	1,57	1,62
EUR (depo)	-0,50	-0,56	-0,54	-0,50	-0,05
USD (horní limit)	0,25	0,10	0,14	0,28	1,20
JPY	0,10	-0,15	0,06	-0,03	0,03
GBP	0,10	0,09	0,07	0,44	0,82
CHF	-0,75	-0,57	-0,76	-0,68	-0,13
NOK	0,00	-0,10	0,28	0,92	1,35
SEK	0,00	-0,12	-0,03	0,02	0,55
HUF	0,90	0,54	1,07	2,09	2,66
PLN	0,10	-0,14	0,11	0,54	1,45
RUB	8,25	6,00	6,81	6,56	5,69

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 20. 07. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 21	výnos od 31. 12. 20
US Dow Jones	34 512	1,6 %	3,7 %	0,0 %	12,8 %
US S&P 500	4 323	1,5 %	3,8 %	0,6 %	15,1 %
US Nasdaq	14 499	1,6 %	3,3 %	0,0 %	12,5 %
Euro STOXX 50	3 956	0,7 %	-3,1 %	-2,7 %	11,4 %
CAC 40 - Francie	6 347	0,8 %	-3,4 %	-2,5 %	14,3 %
DAX - Německo	15 216	0,5 %	-1,5 %	-2,0 %	10,9 %
UK FTSE 100	6 881	0,5 %	-1,9 %	-2,2 %	6,5 %
PX - Česko	1 184	0,6 %	1,9 %	2,7 %	15,3 %
WIG20 - Polsko	2 221	0,7 %	0,0 %	0,1 %	12,0 %
BUX - Maďarsko	47 623	0,7 %	-1,0 %	0,8 %	13,3 %
SAX - Slovensko	368	0,0 %	0,1 %	0,1 %	0,7 %
BET - Rumunsko	11 860	0,1 %	2,2 %	-0,1 %	21,0 %
RTS - Rusko	1 567	0,5 %	-4,8 %	-5,2 %	13,0 %
ISE 100 - Turecko	1 352	-0,9 %	-2,8 %	-0,4 %	-8,5 %
Nikkei 225 - Japonsko	27 388	-1,0 %	-5,4 %	-4,9 %	-0,2 %
Hang Seng - Hong Kong	27 259	-0,8 %	-5,4 %	-5,4 %	0,1 %
Shanghai - Čína	3 537	-0,1 %	0,3 %	-1,5 %	1,8 %

PX

	poslední závěr 20. 07. 21 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	174,8	-0,1 %	16,3 %	18,9 %	2,8 %
ČEZ	591,0	-1,5 %	-1,5 %	-6,3 %	23,9 %
Erste Group Bank	780,0	-2,6 %	-1,7 %	-5,9 %	31,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	278,0	-1,8 %	-0,7 %	0,7 %	23,0 %
Komerční banka	768,0	-2,8 %	-0,2 %	-0,8 %	31,3 %
Moneta Money Bank	84,0	-3,8 %	-1,9 %	5,3 %	55,8 %
02 Czech Republic	262,0	0,0 %	-0,4 %	-1,5 %	22,0 %
Philip Morris Czech Republic	1450,0	-0,4 %	1,8 %	0,3 %	8,9 %
Stock Spirits Group	78,0	-2,9 %	-1,8 %	-1,6 %	18,3 %
Vienna Insurance Group	587,5	-2,3 %	-2,4 %	-1,6 %	9,2 %
Česká Zbrojovka Group	422,0	-0,5 %	0,2 %	0,0 %	

PX

	poslední závěr 20. 07. 21 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
Avast	174,8	181,0	130,4	525048	18,9 %
ČEZ	591,0	644,5	433,5	360182	15,7 %
Erste Group Bank	780,0	888,0	458,1	160278	15,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	278,0	295,0	212,0	7972	15,8 %
Komerční banka	768,0	807,5	460,0	154393	9,4 %
Moneta Money Bank	84,0	87,7	50,2	1229565	6,9 %
02 Czech Republic	262,0	293,5	210,7	41391	6,5 %
Philip Morris Czech Republic	1450,0	1578,0	1304,0	199	2,5 %
Stock Spirits Group	78,0	87,5	55,2	41846	26,8 %
Vienna Insurance Group	587,5	619,0	469,0	8415	18,7 %
Česká Zbrojovka Group	422,0	438,0	280,0	7367	7,7 %

Komodity

	poslední závěr 20. 07. 21	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 21	výnos od 31. 12. 20
Ropa Brent (USD/barel)	68,6	0,0 %	-6,3 %	-8,7 %	34,0 %
Ropa WTI (USD/barel)	67,4	1,5 %	-5,9 %	-8,2 %	39,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	1812,0	0,0 %	2,7 %	2,2 %	-4,3 %
Stříbro (USD/trojská unce)	25,0	0,0 %	-3,0 %	-4,0 %	-5,1 %
Měď (USD/t)	9303,8	1,3 %	2,0 %	-0,5 %	20,1 %
Hliník (USD/t)	2465,5	1,6 %	3,4 %	-2,3 %	24,6 %
Olovo (USD/t)	2328,0	1,9 %	7,9 %	2,4 %	16,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	209,0	1,7 %	1,5 %	-2,1 %	24,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	51,2	-2,3 %	-1,3 %	-9,2 %	56,9 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	69,9	-0,9 %	5,5 %	-3,5 %	46,1 %

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



Michal Brožka
(420) 222 008 569
michal_brozka@kb.cz



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



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



Finanční trhy
František Táborský
(420) 222 008 598
frantisek_taborsky@kb.cz

Akciový analytik



Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE

Hlavní ekonom Rosbank



Evgeny Koshelev
(7) 495 725 5637
evgeny.koshelev@rosbank.ru

Ekonom Rosbank



Yury Tulinov, CFA
(7) 495 662 1300 (ext. 14-836)
yury.tulinov@rosbank.ru



Ekonom Rosbank
Anna Zaigrina
(7) 495 662 1300
anna.zaigrina@rosbank.ru



Ekonom Rosbank
Evgeniy Vertiporokh
(7) 495 662 1300 (ext. 14-263)
evgeniy.vertiporokh@rosbank.ru



Ekonom BRD-GSG
Ioan Mincu
(40) 213 014 472
george.mincu-radulescu@brd.ro

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky



Klaus Baader
(44) 20 7762 4714
klaus.baader@sgcib.com

Eurozóna



Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com



Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com



Yvan Mamalet
(44) 20 7762 5665
yvan.mamalet@sgcib.com



Velká Británie
Brian Hilliard
(44) 20 7676 7165
brian.hilliard@sgcib.com

Severní Amerika



Stephen Gallagher
(1) 212 278 4496
stephen.gallagher@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



Korea
Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.com

Čína



Wei Yao
(33) 1 5729 6960
wei.yao@sgcib.com



Čína a okolí
Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
michelle.lam@sgcib.com



Japonsko
Jin Kenzaki
(81) 3 6777 8032
jin.kenzaki@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 výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů



Guy Stear
(33) 1 4113 6399
guy.stear@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb



Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com



Dluhopisový trh a SSA
Cristina Costa
(33) 1 5898 5171
cristina.costa@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

Jorge Garayo



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



Jean-David Ciotteau
(33) 1 4213 7252
jean-david.ciotteau@sgcib.com



Ruben Marciano
(1) 212 278 5129
ruben.marciano@sgcib.com



Rohit Gaurav
(91) 80 6731 8958
rohit.gaurav@sgcib.com

Ninon Bachet



Ninon Bachet
(33) 1 58 98 30 26
ninon.bachet@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



Marek Dřimal
(44) 20 7550 2395
marek.drima@sgcib.com



Kiyong Seong
(852) 2166 4658
kiyong.seong@sgcib.com



Vijay Kannan
(91) 701 044 5705
vijay.kannan@sgcib.com

Bertrand Delgado



Bertrand Delgado
(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@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 vyplývajícimu 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>.