

Denní komentář

# Ranní zpráva

## Čekáme mírné zlepšení spotřebitelské důvěry v eurozóně



Michal Brožka  
(420) 222 008 569  
michal\_brozka@kb.cz

**Makroekonomický kalendář dnes nabídne spotřebitelskou důvěru v eurozóně, která pravděpodobně ukáže mírné zlepšení, ale vliv na finanční trh mít nebude. Polský průmysl by měl za duben klesnout a indikovat tak směr českého protějšku. Koruna hlavně čeká na jakékoliv zprávy ohledně dalšího směřování ČNB.**

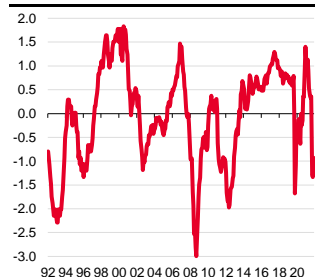
### Průmyslová výroba v Polsku pravděpodobně klesla

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Ceny průmyslových výrobců (% , y/y)	07:00	Dub	30,9		31,3
	Ceny průmyslových výrobců (% , m/m)	07:00	Dub	4,9		1,2
Polsko	Průměrné hrubé mzdy (% , m/m)	09:00	Dub	7,2		-2,0
	Průměrné hrubé mzdy (% , y/y)	09:00	Dub	12,4		12,8
	Průmyslová produkce (% , m/m)	09:00	Dub	18,2		-10,9
	Ceny průmyslových výrobců (% , m/m)	09:00	Dub	4,9		0,7
Eurozóna	Ceny průmyslových výrobců (% , y/y)	09:00	Dub	20,0		20,5
	Spotřebitelská důvěra (b.)	15:00	Kvě A	-22,0	-19,0	-21,5

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Spotřebitelská důvěra v eurozóně (normalizováno)



Zdroj: DG ECFIN, Refinitiv. SG Cross Asset Research/Economics

Po silném propadu spotřebitelské důvěry v eurozóně za březen a duben očekávají analytici SG mírnou korekci vzhůru ovšem na stále velmi nízké úrovni. Pokračující růst cen zejména energií je důvodem proti výraznějšímu zlepšení. Národní statistiky jsou ovšem známe, takže by zde nemělo dojít k významnějšímu překvapení, které by na finanční trh zapůsobilo. Asijské akciové trhy dnes výrazně rostou díky nečekaně silnému snížení úrokových sazeb s delší splatností v Číně (5Y prime snížena na 4,45 % z 4,60 %). V zeleném jsou i americké a evropské akciové futures.

Ve středoevropském regionu bude stát za pozornost zveřejnění dat z průmyslu v sousedním Polsku. Zatímco v březnu průmysl meziměsíčně rostl, v dubnu je očekáván pokles. Polský průmysl je korelován s českým a ten překvapivě v březnu slušně rostl. S ohledem na dopady války na Ukrajině, problémy se subdodávkami a cenami energií zde ovšem také lze čekat pokles. Koruna bude sledovat globální vývoj a vyčkávat na jakékoliv informace ohledně dalších změn ve vedení ČNB.

### Akciové trhy opět v červeném

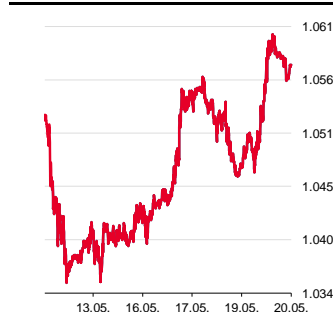
Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	Týdenní depozitní sazba (%)	08:00		6,45	6,45	6,45
USA	Důvěra podnikatelů – Philadelphia Fed index (b.)	13:30	Kvě	17,6	2,6	15,0
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	k 14.5.	197	218	200
	Prodeje stávajících nemovitostí (% , m/m)	15:00	Dub	-3,0	-2,4	-2,1

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Akciové trhy včera během dne opět klesaly. Negativní nálada na trhu tentokrát vedla k růstu cen amerických dluhopisů. Dolar na rozdíl od předvčerejška proti euru oslaboval až na 1,06 USD/EUR. Nepříliš povzbudivou zprávou bylo zveřejnění filadelfského Fed indexu podnikatelské důvěry. Ten v květnu klesl výrazně pod odhady.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

**Mírně oslabovaly i středoevropské měny.** Kurz koruny se posunul na 24,70 CZK/EUR z ranní úrovně 24,64 EUR/CZK.

**Viceguvernér ČNB Tomáš Nidetzký v rozhovoru pro Newstream uvedl:** „Odmítám nějak systematicky „pálit“ devizové rezervy teď, když máme stále ještě prostor v úrokových sazbách. Jsme sice trhem respektováni, protože podíl rezerv na HDP máme jeden z největších na světě. Ale rezervy nejsou nekonečné, musí se s nimi pracovat opatrně.“ Dále k vlivu zahraničních úrokových sazeb dodal o ECB, že „v červenci zvednou úrokovou sazbu. To je pro nás nepříjemné, protože se bude snižovat rozdíl mezi úroky a koruna může mít tendenci k oslabování. Počkáme, jaká bude reakce trhu. Ale pokud by koruna oslabovala, měli bychom opět zvýšit sazby“.

CZK/EUR



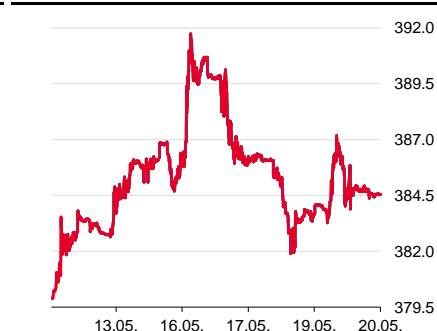
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 18. 05. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 22	výnos od 31. 12. 21
CZK/EUR	24,67	-0,2 %	0,9 %	0,3 %	-0,8 %
CZK/USD	23,52	0,3 %	3,7 %	0,9 %	7,7 %
USD/EUR	1,049	-0,5 %	-2,7 %	-0,6 %	-7,9 %
USD/JPY	128,3	0,0 %	1,1 %	-1,0 %	11,6 %
USD/CNY	67,54	0,2 %	6,1 %	2,2 %	6,3 %
GBP/USD	1,238	-0,8 %	-4,8 %	-1,6 %	-8,5 %
GBP/EUR	0,847	0,3 %	2,3 %	1,0 %	0,7 %
CHF/EUR	1,035	-1,1 %	1,8 %	1,0 %	-0,2 %
CHF/USD	0,987	-0,6 %	4,5 %	1,6 %	8,3 %
NOK/EUR	10,273	0,8 %	7,6 %	4,2 %	2,5 %
SEK/EUR	10,51	0,5 %	1,5 %	1,6 %	2,1 %
PLN/EUR	4,642	-0,3 %	0,4 %	-0,7 %	1,2 %
PLN/USD	4,426	0,3 %	3,2 %	-0,1 %	9,9 %
HUF/EUR	383,3	-0,7 %	2,7 %	1,3 %	3,8 %
HUF/USD	365,5	-0,2 %	5,5 %	1,9 %	12,7 %
RUB/EUR	68,29	-0,9 %	-23,2 %	-8,4 %	-20,1 %
RUB/USD	65,13	-0,4 %	-21,1 %	-7,8 %	-13,3 %
TRY/EUR	16,732	0,0 %	6,0 %	6,8 %	11,0 %
TRY/USD	15,954	0,7 %	8,9 %	7,4 %	20,6 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 18. 05. 22 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	5,84	-1,3	66,3	544,6	-2,8
CZGB 5Y	5,31	-4,3	62,2	457,6	-4,6
CZGB 10Y	4,99	-3,4	83,5	395,6	-1,8
GER 2Y	0,39	1,5	34,5		
GER 5Y	0,74	0,3	16,3		
GER 10Y	1,03	-1,6	18,8		
UST 2Y	2,67	0,0	22,1	227,7	-1,5
UST 5Y	2,89	0,0	10,2	215,4	-0,3
UST 10Y	2,88	0,0	3,1	185,4	1,6
PLGB 2Y	6,23	-0,5	0,6	583,8	-2,0
PLGG 5Y	6,84	-0,3	33,9	610,3	-0,6
PLGB 10Y	6,63	1,7	67,3	560,3	3,3
HUGB 3Y	7,15	1,7	28,2	675,5	0,2
HUGB 5Y	7,46	-1,9	55,1	671,8	-2,2
HUGB 10Y	7,36	-0,2	91,6	632,9	1,4

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 18. 05. 22 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	6,07	4,2	38,0	510,6	0,2
CZK 5Y	5,25	-3,0	41,3	383,8	-3,3
CZK 10Y	4,90	-3,2	55,8	316,1	-9,0
EUR 2Y	0,97	4,0	25,1		
EUR 5Y	1,41	0,3	14,3		
EUR 10Y	1,74	5,7	16,9		
USD 2Y	2,90	-5,7	17,9	193,6	-9,7
USD 5Y	2,93	-4,1	8,6	152,0	-4,3
USD 10Y	2,98	-6,1	7,1	123,8	-11,9
PLN 2Y	7,02	2,0	59,7	605,3	-2,0
PLN 5Y	6,35	-0,5	58,3	493,8	-0,8
PLN 10Y	6,09	-1,3	78,8	435,3	-7,0
HUF 2Y	8,17	-3,0	41,0	720,3	-7,0
HUF 5Y	7,41	-9,5	64,0	599,8	-9,7
HUF 10Y	7,01	-3,5	81,5	526,6	-9,2

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	5,75	5,50	6,05	6,07	4,90
EUR (depo)	-0,50	-0,55	-0,37	0,38	1,74
USD (horní limit)	1,00	0,89	1,48	2,96	2,97
JPY	0,10	-0,11	0,07	0,10	0,42
GBP	1,00	1,00	1,33	2,20	1,91
CHF	-0,75	-0,65	-0,75	0,27	1,25
NOK	0,75	0,85	1,27	2,69	3,05
SEK	0,25	0,15	0,47	2,05	2,55
HUF	5,40	7,00	6,81	8,18	7,04
PLN	5,25	4,61	6,35	7,02	6,09
RUB	8,25	14,11	14,45		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 18. 05. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 22	výnos od 31. 12. 21
US Dow Jones	31 490	-3,6 %	-8,5 %	-4,5 %	-13,3 %
US S&P 500	3 924	-4,0 %	-10,7 %	-5,0 %	-17,7 %
US Nasdaq	11 418	-4,7 %	-14,4 %	-7,4 %	-27,0 %
Euro STOXX 50	3 691	-1,4 %	-4,1 %	-2,9 %	-14,1 %
CAC 40 - Francie	6 353	-1,2 %	-3,6 %	-2,8 %	-11,2 %
DAX - Německo	14 008	-1,3 %	-1,1 %	-0,6 %	-11,8 %
UK FTSE 100	7 438	-1,1 %	-2,3 %	-1,4 %	0,7 %
PX - Česko	1 339	2,2 %	-2,7 %	0,4 %	-6,1 %
WIG20 - Polsko	1 802	0,1 %	-13,9 %	-3,0 %	-20,5 %
BUX - Maďarsko	42 897	2,4 %	-0,2 %	-1,3 %	-15,4 %
SAX - Slovensko	383	0,0 %	0,1 %	0,0 %	-0,4 %
BET - Rumunsko	12 093	0,3 %	-7,5 %	-5,0 %	-7,4 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	2 394	-0,1 %	-4,6 %	-1,5 %	28,9 %
Nikkei 225 - Japonsko	26 911	0,9 %	0,4 %	0,2 %	-6,5 %
Hang Seng - Hong Kong	20 644	0,2 %	-4,1 %	-2,1 %	-11,8 %
Shanghai - Čína	3 086	-0,2 %	-3,4 %	1,3 %	-15,2 %

### PX

	poslední závěr 18. 05. 22 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	145,0	0,3 %	-4,5 %	-11,3 %	9,1 %
ČEZ	1121,0	0,1 %	10,1 %	13,9 %	82,7 %
Erste Group Bank	740,0	6,1 %	5,6 %	-5,2 %	-12,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	297,0	-0,3 %	1,4 %	-2,9 %	6,1 %
Komerční banka	726,5	0,1 %	0,1 %	-11,4 %	3,8 %
Moneta Money Bank	80,8	0,0 %	-2,8 %	-10,8 %	2,0 %
Philip Morris Czech Republic	1758,0	-1,2 %	0,6 %	0,1 %	21,6 %
Česká Zbrojovka Group	590,0	-1,0 %	1,0 %	0,9 %	56,9 %
Vienna Insurance Group	585,0	-0,7 %	-0,5 %	0,5 %	-4,1 %

### PX

	poslední závěr 18. 05. 22 (CZK)	maximum za posledních	minimum za posledních	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M
Avast	145,0	199,8	132,0	23020	2,9 %
ČEZ	1121,0	1121,0	583,5	396359	12,7 %
Erste Group Bank	740,0	1110,0	619,8	337946	15,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	297,0	334,0	274,0	1200	2,4 %
Komerční banka	726,5	1012,0	685,0	163794	7,9 %
Moneta Money Bank	80,8	97,9	77,0	575363	7,9 %
Philip Morris Czech Republic	1758,0	1780,0	1416,0	411	7,2 %
Česká Zbrojovka Group	590,0	636,0	373,0	8227	5,0 %
Vienna Insurance Group	585,0	681,0	518,5	1913	3,1 %

### Komodity

	poslední závěr 18. 05. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 22	výnos od 31. 12. 21
Ropa Brent (USD/barel)	110,4	0,0 %	-1,3 %	3,6 %	42,5 %
Ropa WTI (USD/barel)	109,6	-2,5 %	1,3 %	4,7 %	42,3 %
Zlato (USD/trojská unce)	1816,6	0,0 %	-8,2 %	-4,2 %	-0,7 %
Stříbro (USD/trojská unce)	21,4	0,0 %	-17,2 %	-5,9 %	-8,1 %
Měď (USD/t)	9250,1	-1,5 %	-10,2 %	-5,3 %	-5,0 %
Hliník (USD/t)	2857,5	-1,1 %	-13,0 %	-6,4 %	1,8 %
Olovo (USD/t)	2054,0	-2,3 %	-15,6 %	-9,1 %	-10,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	309,4	-1,9 %	-2,1 %	0,4 %	33,1 %
Emisní povolenky (EUR/t)	84,3	-7,7 %			5,0 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	228,8	-1,4 %	13,7 %	15,2 %	2,8 %

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

## Akciový analytik



**Bohumil Trampota**  
(420) 222 008 560  
bohumil\_trampota@kb.cz



**Jana Steckerová**  
(420) 222 008 524  
jana\_steckerova@kb.cz



**Martin Gürtler**  
(420) 222 008 509  
martin\_gurtler@kb.cz



**Finanční trhy**  
**Jaromír Gec**  
(420) 222 008 598  
jaromir\_gec@kb.cz

## 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

## Severní Amerika



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

## Čína



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



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



**Latinská Amerika**  
**Dev Ashish**  
(91) 80 2802 4381  
dev.ashish@socgen.com



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



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



**Indie**  
**Kunal Kumar Kundu**  
(91) 80 6716 8266  
kunal.kundu@sgcib.cz



**Japonsko**  
**Jin Kenzaki**  
(81) 3 6777 8032  
jin.kenzaki@sgcib.com



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



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



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



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



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



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



**Vedoucí strategie sazeb pro USA**  
**Subadra Rajappa**  
(1) 212 278 5241  
subadra.rajappa@sgcib.com



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



**Shakeeb Hulikatti**  
(91) 80 2802 4380  
shakeeb.hulikatti@sgcib.com



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



**Bertrand Delgado**  
(1) 212 278 6918  
bertrand.delgado-calderon@sgcib.com



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



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



**Vijay Kannan**  
(91) 701 044 5705  
vijay.kannan@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>.