

Denní komentář

Ranní zpráva

Tuzemské maloobchodní tržby zaznamenají pátý meziměsíční pokles v řadě

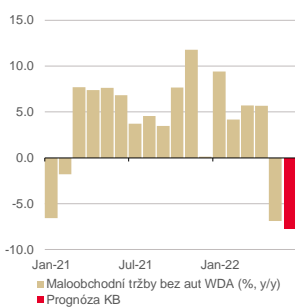


Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 569
kevin_tran@kb.cz

Bankovní rada ČNB se v novém složení včera uvedla stabilitou sazeb a zároveň potvrdila pokračující intervence proti nadměrným výkyvům koruny. Dnešní tuzemská data maloobchodních tržeb by měla odrazit zhoršující se spotřebitelský sentiment a vykazat již pátý meziměsíční pokles v řadě. Solidní data z amerického trhu práce nadále utvrdí Fed ve svižném tempu utahování měnové politiky.

Maloobchodní tržby reflektují klesající spotřebitelský sentiment

Maloobchodní tržby bez aut



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích	Čas (BST)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo Průmyslová produkce, SA (% m/m)	07:00	Čer	0,2	-0,9	-0,3
Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	07:00	Čer	-1,5	-1,4	-1,3
ČR Maloobchodní tržby bez aut (% y/y)	08:00	Čer	-6,9	-7,7	-7,5
USA Nová pracovní místa v nezemědělské sektoru (tis.)	13:30	Čvc	372	225	250
Míra nezaměstnanosti (%)	13:30	Čvc	3,6	3,6	3,6
Průměrné hodinové výdělky (% m/m)	13:30	Čvc	0,3	0,3	0,3

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Tuzemské maloobchodní tržby bez prodeje aut podle našich odhadů v červnu již pátý měsíc v řadě meziměsíčně poklesly, a to o 1,6 %. To by mělo odrážet nadále klesající spotřebitelský sentiment, který v červenci dosáhl své nejnižší úrovně od začátku měření (2003) především vlivem vysoké inflace doléhající na domácnosti a sílících obav z recese domácí ekonomiky. K růstu celkové bilance maloobchodních tržeb o 1 % m/m by měly mírně přispět lepší prodeje automobilů těžící z oživení jejich výroby a nevyřízených objednávek z předchozích měsíců. **Očekáváme, že německá průmyslová produkce v červnu zakončila druhý kvartál meziměsíčním poklesem o 0,9 %, po květnovém růstu o 0,2 % m/m.** Pro další vývoj jsou největšími hrozbami zvyšující se ceny energií a zvýšená nejistota ohledně dodávek plynu.

Americká data nových pracovních míst v nezemědělském sektoru by měla potvrdit nadále napjatý trh práce. Po vysokém nárůstu v červnu bychom se měli dočkat jen mírného zpomalení. Míra nezaměstnanosti by měla setrvat na současných 3,6 %, zatímco průměrné hodinové výdělky by měly vzrůst o 0,3 % m/m. Solidní data z trhu práce by tak nenesly známky toho, že by americký Fed byl ochotný sundat nohu z plynu co se týče svižného tempa utahování měnové politiky.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Nové složení bankovní rady se uvedlo stabilitou sazeb

Přehled včerejších událostí na finančních trzích	Čas (BST)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo Továrni objednávky – reálné, SA (% m/m)	07:00	Čer	-0,2	-0,4	-0,9
Továrni objednávky – reálné, WDA (% y/y)	07:00	Čer	-3,2	-9,0	-9,2
ČR Zasedání ČNB – repo sazba (%)	13:30		7,00	7,00	7,25
USA Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	13:30	k 30.7.	256	260	260

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

Středoevropský letní čas = BST+1

Továrni objednávky v Německu za červen lehce překvapily mírnějším meziměsíčním poklesem o 0,4 %, kdežto analytici očekávali -0,9 %. Tahounem byl především chemický průmysl, zatímco automobilový průmysl meziměsíčně téměř stagnoval (-0,1 %).

Pozornost korunových investorů se včera upírala na první měnověpolitické zasedání bankovní rady ČNB v obměněné sestavě s A. Michlem v čele. Rozhodnutí o stabilitě sazeb, ponecháním dvoutýdenní repo sazby na 7 %, představuje přerušení cyklu utahování měnové politiky, tedy alespoň prozatím. Vzhledem k dosavadním vyjádřením nových členů bankovní rady se však nejedná o příliš velké překvapení, což se v posledních dnech také odrazilo v razantním poklesu sázek finančního trhu na zvýšení sazeb. Nicméně, když vezmeme v potaz stále vysokou inflaci, která podle našich odhadů shodujících se s novou prognózou ČNB brzy zamíří k 20 %, a zvýšená inflační očekávání, tak je dnešní rozhodnutí poměrně neintuitivní. ČNB též zveřejnila střípky nové prognózy. Detailněji jsme se tomuto tématu věnovali zde <https://bit.ly/3d7MZDG>.

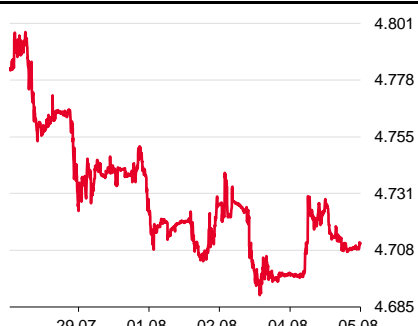
Na tiskové konferenci také padla zmínka o pokračování intervencí v boji proti „nadměrným výkyvům kurzu koruny“. Podle nové prognózy by se měla nicméně koruna na začátku příštího roku přiblížit téměř k 26 CZK/EUR. Bezprostředně po zveřejnění rozhodnutí ČNB koruna skokově posílila, zřejmě v souvislosti s uzavíráním spekulativních pozic na ukončení intervencí. Zisky ale koruna neudržela a včerejší obchodování zakončila nad úrovní 24,60 CZK/EUR. Mezitím ostatní středoevropské měny korigovaly posílení z předchozích dnů. Na globálních trzích panovala mírná risk-on nálada. Euro během evropské seance posílilo vůči dolaru o téměř 0,56 % na 1,022 USD/EUR. Akciové trhy pozvolně pokračovaly v trendu posledních dní a zase se draly o něco výše.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 04. 08. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 22	výnos od 31. 12. 21
CZK/EUR	24,60	-0,2 %	-0,6 %	-0,1 %	-1,1 %
CZK/USD	24,02	-1,1 %	1,2 %	-0,5 %	10,0 %
USD/EUR	1,024	0,9 %	-1,8 %	0,4 %	-10,1 %
USD/JPY	133,1	0,0 %	-1,9 %	-0,2 %	15,7 %
USD/CNY	67,49	-0,1 %	0,7 %	0,1 %	6,2 %
GBP/USD	1,215	0,0 %	0,3 %	-0,2 %	-10,3 %
GBP/EUR	0,843	0,8 %	-2,1 %	0,6 %	0,2 %
CHF/EUR	0,978	0,1 %	-2,4 %	0,7 %	-5,7 %
CHF/USD	0,956	-0,7 %	-0,6 %	0,4 %	4,9 %
NOK/EUR	9,963	0,9 %	-3,0 %	0,9 %	-0,6 %
SEK/EUR	10,36	-0,1 %	-3,9 %	-0,2 %	0,7 %
PLN/EUR	4,715	0,4 %	0,0 %	-0,6 %	2,8 %
PLN/USD	4,606	-0,5 %	1,8 %	-0,9 %	14,3 %
HUF/EUR	394,8	0,1 %	-1,9 %	-2,5 %	6,9 %
HUF/USD	385,6	-0,8 %	-0,1 %	-2,8 %	18,9 %
RUB/EUR	63,34	2,7 %	8,0 %	-0,2 %	-25,9 %
RUB/USD	61,88	2,1 %	10,0 %	-0,6 %	-17,6 %
TRY/EUR	18,388	0,8 %	5,0 %	0,6 %	22,0 %
TRY/USD	17,938	-0,2 %	6,8 %	0,1 %	35,6 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 04. 08. 22 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	6,25	-3,5	-10,4	590,3	2,2
CZGB 5Y	4,94	-5,2	-37,1	439,6	1,7
CZGB 10Y	3,96	-7,8	-61,2	315,5	-0,7
GER 2Y	0,34	-5,7	-27,5		
GER 5Y	0,54	-6,9	-50,0		
GER 10Y	0,80	-7,1	-53,0		
UST 2Y	3,04	0,0	21,0	270,0	5,7
UST 5Y	2,79	0,0	-8,5	224,8	6,9
UST 10Y	2,69	0,0	-19,2	188,5	7,1
PLGB 2Y	6,84	-16,4	-85,0	649,3	-10,7
PLGG 5Y	6,12	-17,2	-84,9	557,5	-10,3
PLGB 10Y	5,62	-16,1	-92,1	481,2	-9,0
HUGB 3Y	10,05	3,1	164,2	970,8	8,8
HUGB 5Y	9,13	-1,9	79,8	858,2	5,0
HUGB 10Y	7,89	-2,5	-10,0	708,7	4,6

Světové trhy IRS

	poslední závěr 04. 08. 22 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	6,54	-22,0	11,0	533,4	-19,0
CZK 5Y	5,06	-19,0	-7,0	368,3	-13,3
CZK 10Y	4,41	-5,0	-20,5	277,9	0,7
EUR 2Y	1,21	-3,1	-14,2		
EUR 5Y	1,38	-5,7	-39,7		
EUR 10Y	1,63	-5,7	-54,4		
USD 2Y	3,34	-6,9	21,3	213,4	-3,9
USD 5Y	2,84	-10,9	-9,3	146,7	-5,2
USD 10Y	2,76	-9,9	-23,4	112,6	-4,2
PLN 2Y	6,81	-15,5	-73,0	560,4	-12,5
PLN 5Y	5,66	-16,0	-86,8	427,8	-10,3
PLN 10Y	5,32	-15,3	-94,8	368,9	-9,6
HUF 2Y	12,76	-15,0	245,0	1155,4	-12,0
HUF 5Y	9,83	-5,0	113,0	845,3	0,7
HUF 10Y	8,31	1,0	33,5	667,9	6,7

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	7,00	6,55	7,31	6,56	4,40
EUR (depo)	0,00	0,01	0,27	1,01	1,63
USD (horní limit)	2,50	2,38	2,83	3,33	2,76
JPY	0,10	-0,11	0,06	0,07	0,34
GBP	1,75	1,72	2,00	2,66	2,06
CHF	-0,75	-0,15	-0,75	0,61	1,20
NOK	1,25	1,20	2,20	3,16	2,90
SEK	0,75	0,60	1,38	2,38	2,20
HUF	10,75	11,00	12,03	12,93	8,32
PLN	6,50	7,13	6,92	6,85	5,36
RUB	8,25	-0,01	8,40		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 04. 08. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 22	výnos od 31. 12. 21
US Dow Jones	32 727	-0,3 %	5,2 %	-0,4 %	-9,9 %
US S&P 500	4 152	-0,1 %	8,5 %	0,5 %	-12,9 %
US Nasdaq	12 721	0,4 %	14,3 %	2,7 %	-18,7 %
Euro STOXX 50	3 755	0,6 %	8,8 %	1,3 %	-12,7 %
CAC 40 - Francie	6 513	0,6 %	9,4 %	1,0 %	-8,9 %
DAX - Německo	13 663	0,6 %	7,0 %	1,3 %	-14,0 %
UK FTSE 100	7 448	0,0 %	3,0 %	0,3 %	0,9 %
PX - Česko	1 232	0,5 %	1,6 %	-0,1 %	-13,6 %
WIG20 - Polsko	1 674	-0,8 %	-1,1 %	-2,7 %	-26,1 %
BUX - Maďarsko	43 333	0,9 %	9,1 %	3,7 %	-14,6 %
SAX - Slovensko	375	0,0 %	0,1 %	0,0 %	-0,6 %
BET - Rumunsko	12 563	0,7 %	1,6 %	0,8 %	-3,8 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	2 724	1,5 %	13,2 %	5,1 %	46,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	27 932	0,7 %	6,8 %	0,5 %	-3,0 %
Hang Seng - Hong Kong	20 174	2,1 %	-7,6 %	0,1 %	-13,8 %
Shanghai - Čína	3 189	0,8 %	-6,4 %	-2,0 %	-12,4 %

PX

	poslední závěr 04. 08. 22 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
Avast	200,0	-0,6 %	43,6 %	34,9 %	15,5 %
ČEZ	1045,0	0,4 %	-4,4 %	11,8 %	69,0 %
Erste Group Bank	610,4	1,5 %	-0,3 %	3,3 %	-26,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	287,0	1,1 %	-0,3 %	-1,7 %	2,9 %
Komerční banka	614,0	0,3 %	1,0 %	-5,5 %	-25,7 %
Moneta Money Bank	82,7	0,4 %	3,1 %	-3,3 %	-6,0 %
Philip Morris Czech Republic	1652,0	0,1 %	-0,5 %	1,6 %	10,4 %
Česká Zbrojovka Group	538,0	-0,2 %	-0,6 %	4,3 %	26,9 %
Vienna Insurance Group	555,0	0,2 %	0,9 %	1,5 %	-7,7 %

PX

	poslední závěr 04. 08. 22 (CZK)	maximum za posledních	minimum za posledních	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M
Avast	200,0	201,5	137,0	384666	36,1 %
ČEZ	1045,0	1229,0	617,0	150294	4,5 %
Erste Group Bank	610,4	1110,0	569,6	139208	5,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	287,0	334,0	274,0	508	1,4 %
Komerční banka	614,0	1012,0	595,0	164855	7,0 %
Moneta Money Bank	82,7	97,9	73,0	194572	2,4 %
Philip Morris Czech Republic	1652,0	1796,0	1480,0	59	1,0 %
Česká Zbrojovka Group	538,0	640,0	423,0	5030	3,1 %
Vienna Insurance Group	555,0	681,0	518,5	695	1,5 %

Komodity

	poslední závěr 04. 08. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 22	výnos od 31. 12. 21
Ropa Brent (USD/barel)	95,7	0,0 %	-21,2 %	-11,4 %	23,5 %
Ropa WTI (USD/barel)	88,5	-2,3 %	-18,3 %	-10,2 %	15,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	1791,3	0,0 %	-0,9 %	1,4 %	-2,1 %
Stříbro (USD/trojská unce)	20,2	0,0 %	1,0 %	-0,9 %	-13,4 %
Měď (USD/t)	7720,2	0,6 %	-3,5 %	-2,7 %	-20,7 %
Hliník (USD/t)	2403,0	1,1 %	-2,5 %	-3,4 %	-14,4 %
Olovo (USD/t)	2045,5	1,0 %	4,5 %	0,5 %	-11,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	281,2	-0,2 %	-3,6 %	-3,7 %	21,0 %
Emisní povolenky (EUR/t)	83,9	0,2 %	-0,5 %	#VALUE!	4,6 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	397,0	-0,5 %	21,8 %	10,0 %	78,4 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

KB ECONOMIC & STRATEGY RESEARCH

Chief Economist and Head of Research



Jan Vejmlék, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmlék@kb.cz

Economists



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



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

Equity Analyst



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

SG GLOBAL ECONOMICS RESEARCH

Head of Global Economics



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

Euro area



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



Sam Cartwright
(44) 20 7762 4506
sam.cartwright@sgcib.com

United Kingdom



Brian Hilliard
(44) 20 7676 1665
brian.hilliard@sgcib.com



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



India
Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.com



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

China



Wei Yao
(33) 1 57 29 69 60
wei.yao@sgcib.com



Greater China
Michelle Lam
(85) 2 21 66 57 21
michelle.lam@sgcib.com



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



Latin America
Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@socgen.com

SG CROSS ASSET RESEARCH – FIXED INCOME & FOREX GROUPS

Global Head of Economics,
Cross-Asset & Quant Research

Kokou Agbo Bloua
(44) 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@sgcib.com

Head of Fixed Income & Forex Strategy



Guy Stear
(33) 1 41 13 63 99
guy.stear@sgcib.com

Head of Rates Strategy



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



Head of US Rates Strategy
Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



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



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



Sean Kou
(44) 20 7550 2053
sean.kou@sgcib.com



Nishchal Gupta
(91) 80 6731 0822
nishchal.gupta@sgcib.com



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

Chief Global FX Strategy



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



FX Derivatives Strategy
Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com

Head of Emerging Markets Strategy



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



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



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



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



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



Vijay Kannan
(91) 7010445705
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 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>.