

Denní komentář

Ranní zpráva

Spotřebitelé na obou stranách Atlantiku trpí kvůli vysoké inflaci



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

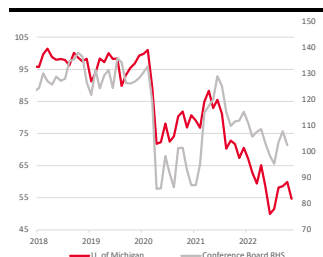
Vysoká inflace se podepisuje na extrémně nízké důvěře spotřebitelů v USA i Evropě, jak odhalí dnešní data. Pokud jde o náladu firem, tam je situace podle průzkumu Evropské komise o něco lepší. Předběžná německá data listopadové inflace ukážou na výrazné zmírnění inflačních tlaků a budou tak příslibem pro obdobný závěr, který přinesou zítra publikovaná data listopadové inflace za celou eurozónu.

Inflace v Německu začíná zvolňovat

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Důvěra v ekonomiku (b.)	11:00	Lis	92,5	94,9	93,2
	Důvěra v průmyslu (b.)	11:00	Lis	-1,2	1,1	-0,5
	Důvěra v oblasti služeb (b.)	11:00	Lis	1,8	4,4	2,0
	Spotřebitelská důvěra (b.)	11:00	Lis F	-27,5	-23,9	-23,9
Německo	Harmonizovaná inflace (% m/m)	14:00	Lis P	1,1	-0,2	0,1
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	14:00	Lis P	11,6	11,1	11,3
USA	Spotřebitelská důvěra (Conf. Board) (b.)	16:00	Lis	102,5	99,0	100,0

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

Spotřebitelská důvěra v USA opět klesá



Zdroj: SG Cross Asset Research/Economics

Celková ekonomická důvěra v eurozóně za listopad podle údajů, které zveřejnění Evropská komise, zřejmě mírně vzrostla, když zlepšení by mělo být patrné ve všech složkách. Nicméně i tak zůstává z dlouhodobého pohledu nízká, když se nachází 0,6 % pod historickým průměrem. Dolu ji sráží především extrémně nízká spotřebitelská důvěra (ta se nachází celých 3,5 směrodatné odchylky pod dlouhodobým průměrem). Za listopad ale podle nás zaznamenala mírné zlepšení a v dalších měsících již její výraznější propad nečekáme. Jednak inflace by již mohla mít vrchol za sebou, jak ukáží dnešní německé statistiky a zítřejší data za celou eurozónu. Dále je v měnové oblasti patrný na napjatém trhu práce celkem svižný růst mezd, který však vysoká inflace do značné míry eliminuje. A nezapomínejme ani na vládní opatření v mnoha zemích, které vedly k nižším cenám energií. Americká spotřebitelská důvěra dle Conference Board pravděpodobně zamířila v listopadu dolů. Zavážil dozvuk vysokých cen pohonných hmot a svou roli sehrála politická nejistota v souvislosti s volbami do Kongresu.

Do dnešního dne vstupují trhy s mírným ústupem rizikové averze. Protesty v Číně vůči politice nulové tolerance covidu se dnes zdály slabší, trhy vnímají šanci na určité rozvolnění této politiky. Z této aktuální nálady tak profituje euro a podporu by měly cítit i středoevropské měny.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Euro proti dolaru včera volatilní, koruna v klidu

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	Podnikatelská důvěra (b.)		Lis	-10,1	-11,6	
	Ekonomický sentiment (b.)		Lis	-21,9	-22,5	
	Spotřebitelská důvěra (b.)		Lis	-55,4	-53,5	
Eurozóna	Peněžní zásoba M3 (% y/y)	10:00	Říj	6,3	5,1	6,1
USA	Fed index průmyslové aktivity z Dallasu (b.)	16:30	Lis	-19,4	-14,4	-21,0

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

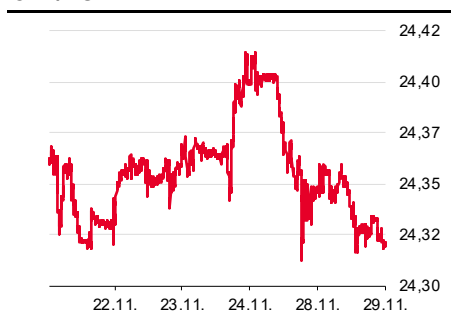
Protesty v Číně proti politice nulové tolerance při boji s covidem se negativně podepsaly na globální náladě na akciových trzích i na kurzu amerického dolaru. Díky tomu se včera kurz eura vůči zeleným bankovkám vyšplhal na nejvyšší hodnotu za posledních pět měsíců.

Zatímco včerejší první ranní kotace se nacházely u 1,035 USD/EUR, kolem poledne již byla atakována hladina 1,05 USD/EUR. Ekonomický kalendář byl včera chudý. Z eurozóny zklamala výraznějším zpomalením dynamika peněžní zásoby měřená agregátem M3. Pokud jde o úvěrovou dynamiku, je patrné její slábnutí na straně úvěrů domácnostem (+4,2 %), u firem zůstává poptávka po financování robustní (+8,9 %). Naopak Dallaský Fed index průmyslové aktivity za listopad překvapil trhy lepším výsledkem. Dolar nakonec během amrické seance většinu předchozích ztrát vymazal.

Zatímco euro si proti dolaru polepšilo, na tuzemském devizovém trhu panoval včera klid.

Kurz koruny vůči euru se držel v extrémně úzkém pásmu mezi 24,34 až 24,36 CZK/EUR; v samotném závěru seance pak byla patrná tendence k posílení domácí měny. Zajímavější byl pohled na kurz koruny vůči dolaru, kde byly zelené bankovky pro našince za 23,20. Dolar byl pro nás nejlevnější od počátku června. Bez jakékoliv odezvy se obešly komentáře ze strany centrálních bankéřů. Guvernér A. Michl zopakoval, že v dlouhodobější perspektivě je jeho cílem silná koruna. O. Dědek pak nepřekvapivě potvrdil, že úrokové sazby by se již zvyšoval neměly.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 28. 11. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 22	výnos od 31. 12. 21
CZK/EUR	24,32	-0,2 %	-0,8 %	-0,6 %	-2,2 %
CZK/USD	23,45	0,2 %	-4,9 %	-5,3 %	7,3 %
USD/EUR	1,037	-0,3 %	4,3 %	4,9 %	-8,9 %
USD/JPY	138,8	0,0 %	-6,0 %	-6,6 %	20,7 %
USD/CNY	72,07	0,6 %	-0,6 %	-1,3 %	13,4 %
GBP/USD	1,200	-0,8 %	3,6 %	4,6 %	-11,3 %
GBP/EUR	0,864	0,4 %	0,8 %	0,2 %	2,7 %
CHF/EUR	0,983	-0,1 %	-0,8 %	-0,7 %	-5,3 %
CHF/USD	0,948	0,3 %	-4,9 %	-5,3 %	4,0 %
NOK/EUR	10,360	0,9 %	0,6 %	0,8 %	3,3 %
SEK/EUR	10,90	0,7 %	-0,1 %	-0,1 %	6,0 %
PLN/EUR	4,678	-0,3 %	-0,8 %	-0,8 %	2,0 %
PLN/USD	4,511	0,1 %	-5,0 %	-5,4 %	12,0 %
HUF/EUR	406,4	-0,6 %	-1,3 %	-0,7 %	10,0 %
HUF/USD	391,9	-0,3 %	-5,4 %	-5,3 %	20,8 %
RUB/EUR	63,70	1,2 %	4,4 %	3,8 %	-25,5 %
RUB/USD	61,43	1,6 %	0,1 %	-1,0 %	-18,2 %
TRY/EUR	19,314	-0,4 %	4,5 %	4,9 %	28,1 %
TRY/USD	18,622	-0,1 %	0,2 %	0,0 %	40,7 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 28. 11. 22 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	5,64	-1,2	-47,5	344,9	-0,9
CZGB 5Y	5,16	3,6	-106,8	314,8	3,7
CZGB 10Y	4,84	-1,0	-103,2	285,2	-2,8
GER 2Y	2,19	-0,3	25,4		
GER 5Y	2,01	-0,1	1,3		
GER 10Y	1,99	1,8	-11,1		
UST 2Y	4,44	0,0	2,4	224,5	0,3
UST 5Y	3,88	0,0	-30,9	186,5	0,1
UST 10Y	3,68	0,0	-33,1	168,9	-1,8
PLGB 2Y	7,05	-8,9	-130,1	485,9	-8,6
PLGG 5Y	7,06	-9,2	-126,9	504,8	-9,1
PLGB 10Y	6,79	-10,0	-133,7	479,7	-11,8
HUGB 3Y	9,13	-2,7	-295,2	693,2	-2,4
HUGB 5Y	8,61	-1,6	-288,8	660,4	-1,5
HUGB 10Y	8,03	-0,9	-205,6	603,6	-2,7

Světové trhy IRS

	poslední závěr 28. 11. 22 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	6,08	-6,3	-76,9	316,3	-7,9
CZK 5Y	4,77	-7,5	-107,5	203,5	-10,0
CZK 10Y	4,32	-8,0	-112,8	161,5	-10,5
EUR 2Y	2,92	1,7	10,5		
EUR 5Y	2,73	2,5	-16,3		
EUR 10Y	2,70	2,5	-28,1		
USD 2Y	4,78	-1,3	-0,3	186,1	-3,0
USD 5Y	3,95	-0,7	-30,5	121,7	-3,2
USD 10Y	3,68	0,7	-36,1	98,2	-1,8
PLN 2Y	7,09	-6,5	-108,5	416,5	-8,2
PLN 5Y	6,16	-8,0	-132,0	343,0	-10,5
PLN 10Y	5,99	-9,0	-134,0	329,0	-11,5
HUF 2Y	11,85	5,0	-370,0	893,0	3,3
HUF 5Y	8,92	7,0	-350,5	619,0	4,5
HUF 10Y	8,02	6,5	-268,0	532,0	4,0

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	7,00	6,60	7,25	6,07	4,32
EUR (depo)	1,50	1,50	1,95	2,84	2,69
USD (horní limit)	4,00	3,88	4,73	4,78	3,68
JPY	0,10	-0,11	0,05	0,18	0,65
GBP	3,00	3,10	3,66	4,33	3,35
CHF	0,50	0,11	0,27	1,25	1,63
NOK	2,50	2,58	3,56	3,94	3,33
SEK	2,50	1,63	2,43	3,20	2,73
HUF	13,00	16,65	15,31	11,80	7,95
PLN	6,75	5,11	7,20	7,09	6,00
RUB	8,25	0,00	8,39		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 28. 11. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 22	výnos od 31. 12. 21
US Dow Jones	33 849	-1,4 %	3,0 %	3,4 %	-6,8 %
US S&P 500	3 964	-1,5 %	1,6 %	2,4 %	-16,8 %
US Nasdaq	11 050	-1,6 %	-0,5 %	0,6 %	-29,4 %
Euro STOXX 50	3 936	-0,7 %	8,9 %	8,8 %	-8,4 %
CAC 40 - Francie	6 665	-0,7 %	6,3 %	6,4 %	-6,8 %
DAX - Německo	14 383	-1,1 %	8,6 %	8,5 %	-9,5 %
UK FTSE 100	7 474	-0,2 %	6,0 %	5,3 %	1,2 %
PX - Česko	1 235	-0,6 %	4,3 %	4,3 %	-13,4 %
WIG20 - Polsko	1 729	-1,5 %	14,6 %	12,5 %	-23,7 %
BUX - Maďarsko	45 589	-0,3 %	11,0 %	11,0 %	-10,1 %
SAX - Slovensko	336	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-1,5 %
BET - Rumunsko	11 530	-0,3 %	6,4 %	6,7 %	-11,7 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	4 923	1,0 %	26,9 %	23,7 %	165,0 %
Nikkei 225 - Japonsko	28 163	-0,4 %	3,9 %	2,1 %	-2,2 %
Hang Seng - Hong Kong	17 298	-1,6 %	16,4 %	17,8 %	-26,1 %
Shanghai - Čína	3 079	-0,7 %	5,6 %	6,4 %	-15,4 %

PX

	poslední závěr 28. 11. 22 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	815,5	-0,5 %	-1,0 %	0,6 %	11,6 %
Erste Group Bank	710,6	-0,6 %	-0,4 %	16,9 %	-26,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	237,0	0,0 %	0,9 %	1,7 %	-23,5 %
Komerční banka	734,0	0,1 %	-0,5 %	3,7 %	-14,7 %
Moneta Money Bank	72,0	-1,1 %	-0,7 %	-2,7 %	-24,2 %
Philip Morris Czech Republic	1682,0	-0,1 %	-0,5 %	1,4 %	7,0 %
Česká Zbrojovka Group	557,0	0,9 %	1,3 %	1,3 %	8,8 %
Vienna Insurance Group	549,0	1,6 %	-1,1 %	-1,4 %	-13,5 %

PX

	poslední závěr 28. 11. 22 (CZK)	maximum za posledních	minimum za posledních	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M
ČEZ	815,5	1229,0	714,5	106320	3,4 %
Erste Group Bank	710,6	1110,0	522,4	44864	3,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	237,0	323,0	226,0	1983	7,0 %
Komerční banka	734,0	1012,0	567,0	308326	15,9 %
Moneta Money Bank	72,0	97,9	70,2	201886	3,3 %
Philip Morris Czech Republic	1682,0	1796,0	1560,0	66	1,8 %
Česká Zbrojovka Group	557,0	640,0	471,0	9537	8,0 %
Vienna Insurance Group	549,0	657,5	509,0	3861	12,2 %

Komodity

	poslední závěr 28. 11. 22	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 22	výnos od 31. 12. 21
Ropa Brent (USD/barel)	82,0	0,0 %	-13,8 %	-12,1 %	5,8 %
Ropa WTI (USD/barel)	77,2	-0,8 %	-12,1 %	-10,7 %	0,3 %
Zlato (USD/trojská unce)	1742,7	0,0 %	5,9 %	6,6 %	-4,7 %
Stříbro (USD/trojská unce)	21,0	0,0 %	9,1 %	9,6 %	-9,9 %
Měď (USD/t)	7935,3	-0,5 %	4,2 %	5,5 %	-18,5 %
Hliník (USD/t)	2362,5	0,0 %	6,8 %	6,3 %	-15,9 %
Olovo (USD/t)	2113,5	-0,2 %	6,4 %	7,1 %	-8,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	272,9	-0,1 %	0,1 %	-0,4 %	17,4 %
Emisní povolenky (EUR/t)	78,8	-0,1 %	-3,0 %	-1,5 %	-1,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	342,0	-0,3 %	-11,6 %	-10,0 %	53,7 %

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



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



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



Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 598
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

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



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



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



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



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



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



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

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.drimal@sgcib.com



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



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