

Denní komentář

Ranní zpráva

PMI v eurozóně zůstávají nízko



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

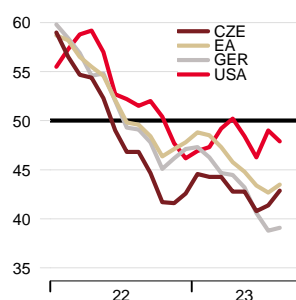
Indexy nákupních manažerů ve zpracovatelském průmyslu v eurozóně setrvávají již více než rok v pásmu kontrakce. Nejinak tomu podle našeho odhadu bylo i v září. Chmurné vyhlídky, které PMI indikují, se však podle nás nakonec podobně jako v minulém roce a v první polovině toho letošního nezhmotní. Obnovení růstu poptávky by totiž mělo společně s poklesem cen energetických komodit podpořit jak evropský průmysl, tak i sektor služeb.

Pesimismus by měl začít slábnout

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Francie	PMI ve zpracovatelském průmyslu (b.)	09:15	Zář P	46,0	46,0	46,1
	PMI ve službách (b.)	09:15	Zář P	46,0	46,0	46,0
	Kompozitní PMI (b.)	09:15	Zář P	46,0	46,0	46,0
Německo	PMI ve zpracovatelském průmyslu (b.)	09:30	Zář P	39,1	39,8	39,5
	PMI ve službách (b.)	09:30	Zář P	47,3	47,2	47,1
	Kompozitní PMI (b.)	09:30	Zář P	44,6	44,7	44,7
Eurozóna	PMI ve zpracovatelském průmyslu (b.)	10:00	Zář P	43,5	44,2	44,0
	PMI ve službách (b.)	10:00	Zář P	47,9	48,1	47,6
	Kompozitní PMI (b.)	10:00	Zář P	46,7	47,0	46,5
USA	PMI ve zpracovatelském průmyslu (b.)	15:45	Zář P	47,9		48,2
	PMI ve službách (b.)	15:45	Zář P	50,5		50,7
	Kompozitní PMI (b.)	15:45	Zář P	50,2		50,4

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

PMI ve zprac. průmyslu (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Záříové PMI v eurozóně již pravděpodobně dále neklesly, zůstávají však hluboko pod 50 body. Očekáváme, že předběžný PMI v eurozóně ve zpracovatelském průmyslu a ve službách se v září zvýšil na 44,2 b., respektive 48,1 b., což by znamenalo růst souhrnného PMI na 47,0 b. V srpnu PMI ve zpracovatelském průmyslu opět zklamal, když poklesl o 0,2 b. na 43,5 b. Pod hranicí 50 b. (která je předělem mezi zlepšováním a zhoršováním aktivity) se tak pohybuje již od loňského července. Částečně je to ovšem dáno i zkracujícími se dodavatelskými lhůtami. Ostatní průzkumy (např. z dílny Evropské komise) nadále poskytují méně pesimistický obrázek. Ve zbytku roku se podle nás bude zlepšovat jak nálada ve zpracovatelském průmyslu, která by měla být podpořena nižšími cenami energií a zahraniční poptávkou, tak ve službách, kde by se mělo projevit oživení spotřeby domácností odrážející rostoucí dynamiku disponibilních příjmů i postupné rozpouštění nahromaděných úspor.

Dolar pokračuje v posilování

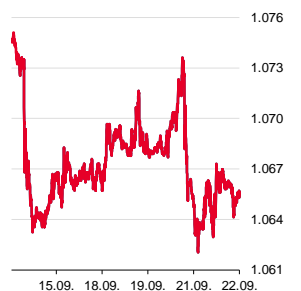
Přehled veřejných událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
VB	Zasedání BoE: základní úroková sazba (%)	13:00		5,25	5,25	5,50
USA	Nové žádosti o podporu v nezam. (tis.)	14:30	k 16.9.	221	201	225
	Prodeje stávajících nemovitostí (% m/m)	16:00	Srp	-2,2	-0,7	0,7
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra (b.)	16:00	Zář P	-16,0	-17,8	-16,5

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

Měnám středoevropského regionu se včera příliš nedařilo. Investoři po středečním zasedání Fedu, kde zaznělo, že úrokové sazby ve Spojených státech pravděpodobně zůstanou vyšší po delší dobu, preferují oproti měnám rozvíjejících se trhů americký dolar. Sentimentu vůči evropským měnám patrně nepomohlo ani ponechání klíčové sazby ze strany Bank of England

na 5,25 % oproti očekávanému zvýšení o 25 bb. Česká koruna k euru oslabila o 0,3 % na 24,45 CZK/EUR. Citelnější ztrátu (1,2 %) pak proti společné evropské měně zaznamenal maďarský forint, který pravděpodobně reagoval na vyjádření guvernéra maďarské centrální banky, po kterém začaly růst sázky na výraznější snižování tamních úrokových sazeb. Odpoledne naopak dokázal prvotní oslabení umazat polský zlotý.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Zelené bankovky včera podpořily i silné údaje z amerického trhu práce. Týdenní počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti se v minulém týdnu propadl na 201 tis., zatímco trhy očekávaly mírný nárůst na 225 tis. Restriktivní působení měnové politiky tak dosud stále nemá výrazný dopad na reálnou ekonomiku. Trh práce zůstává napjatý a také ostatní data z posledních týdnů indikovala pro trhy překvapivě vysokou odolnost americké ekonomiky. Celkově včera dolar k euru posílil o 0,7 % na 1,066 USD/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 21. 09. 23	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 23	výnos od 31. 12. 22
CZK/EUR	24,45	0,3 %	1,8 %	1,6 %	1,3 %
CZK/USD	22,94	1,0 %	4,1 %	3,3 %	1,9 %
USD/EUR	1,066	-0,7 %	-2,3 %	-1,7 %	-0,5 %
USD/JPY	147,5	0,0 %	0,9 %	1,4 %	12,6 %
USD/CNY	73,08	0,3 %	0,3 %	0,7 %	5,9 %
GBP/USD	1,230	-1,0 %	-3,6 %	-2,9 %	1,6 %
GBP/EUR	0,867	0,2 %	1,4 %	1,2 %	-2,1 %
CHF/EUR	0,964	0,4 %	0,6 %	0,7 %	-2,4 %
CHF/USD	0,904	1,2 %	2,9 %	2,4 %	-1,9 %
NOK/EUR	11,485	0,1 %	-0,8 %	-0,6 %	9,2 %
SEK/EUR	11,91	0,5 %	-0,3 %	0,3 %	6,7 %
PLN/EUR	4,616	0,0 %	3,0 %	3,3 %	-1,4 %
PLN/USD	4,332	0,8 %	5,4 %	5,1 %	-0,8 %
HUF/EUR	387,9	1,2 %	1,1 %	1,7 %	-2,7 %
HUF/USD	364,0	2,0 %	3,4 %	3,5 %	-2,2 %
RUB/EUR	102,37	-1,3 %	0,3 %	-1,3 %	30,5 %
RUB/USD	96,09	-1,3 %	2,6 %	0,4 %	31,2 %
TRY/EUR	28,927	-0,2 %	-2,4 %	-0,2 %	44,4 %
TRY/USD	27,118	0,4 %	-0,2 %	1,6 %	44,9 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 21. 09. 23 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	5,85	11,9	9,5	259,1	12,2
CZGB 4Y	4,88	4,3	-4,2	211,9	2,1
CZGB 10Y	4,72	9,4	16,2	198,0	5,9
GER 2Y	3,26	-0,3	14,1		
GER 5Y	2,76	2,2	5,1		
GER 10Y	2,74	3,5	3,4		
UST 2Y	5,14	0,0	14,3	188,7	0,3
UST 5Y	4,62	0,0	15,5	186,5	-2,2
UST 10Y	4,49	0,0	15,6	175,7	-3,5
PLGB 2Y	5,09	9,1	-31,8	183,2	9,4
PLGG 5Y	5,27	9,4	-29,1	251,4	7,2
PLGB 10Y	5,79	12,2	-1,3	305,5	8,7
HUGB 3Y	7,99	3,5	-66,6	473,7	3,8
HUGB 5Y	7,03	7,3	-99,0	427,0	5,1
HUGB 10Y	7,00	12,6	-61,2	426,6	9,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 21. 09. 23 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	5,28	2,0	-35,0	145,1	1,1
CZK 5Y	4,47	6,5	-14,0	110,2	3,1
CZK 10Y	4,36	7,0	-2,5	108,6	2,7
EUR 2Y	3,82	0,9	3,6		
EUR 5Y	3,37	3,4	-0,4		
EUR 10Y	3,27	4,3	-1,4		
USD 2Y	5,33	-3,4	17,5	150,5	-4,3
USD 5Y	4,69	3,8	15,6	131,8	0,4
USD 10Y	4,49	9,0	14,0	121,7	4,7
PLN 2Y	4,64	7,0	-74,5	81,6	6,1
PLN 5Y	4,47	7,5	-48,3	110,2	4,1
PLN 10Y	4,80	6,5	-31,8	152,1	2,2
HUF 2Y	8,72	2,0	-130,0	489,6	1,1
HUF 5Y	7,16	14,0	-92,0	379,2	10,6
HUF 10Y	7,00	18,0	-58,0	372,6	13,7

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	7,00	6,85	7,09	5,28	4,36
EUR (depo)	4,00	3,95	3,96	4,13	3,28
USD (horní limit)	5,50	5,34	5,66	5,33	4,49
JPY	0,10	-0,05	0,07	0,22	0,90
GBP	5,25	5,25	5,50	5,14	4,20
CHF	1,75	1,56	1,71	1,77	1,79
NOK	4,25	4,01	4,72	4,99	4,19
SEK	4,00	3,75	4,12	4,10	3,36
HUF	13,00	13,41	12,66	8,75	6,87
PLN	6,00	4,95	5,70	4,64	4,80
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 21. 09. 23	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 23	výnos od 31. 12. 22
US Dow Jones	34 070	-1,1 %	-1,1 %	-1,9 %	2,8 %
US S&P 500	4 330	-1,6 %	-1,6 %	-3,9 %	12,8 %
US Nasdaq	13 224	-1,8 %	-2,0 %	-5,8 %	26,3 %
Euro STOXX 50	4 213	-1,5 %	-0,3 %	-2,0 %	11,0 %
CAC 40 - Francie	7 214	-1,6 %	0,2 %	-1,4 %	11,4 %
DAX - Německo	15 572	-1,3 %	-0,2 %	-2,4 %	11,8 %
UK FTSE 100	7 679	-0,7 %	5,8 %	3,2 %	3,0 %
PX - Česko	1 347	-0,2 %	-0,4 %	0,5 %	12,1 %
WIG20 - Polsko	1 950	-1,3 %	-3,3 %	-3,8 %	8,8 %
BUX - Maďarsko	55 590	-3,1 %	-1,9 %	-0,3 %	26,9 %
SAX - Slovensko	330	0,0 %	0,2 %	0,0 %	-0,1 %
BET - Rumunsko	14 378	-0,6 %	11,5 %	8,5 %	23,3 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	8 000	3,6 %	2,6 %	1,0 %	45,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	32 571	-1,4 %	3,2 %	-0,1 %	24,8 %
Hang Seng - Hong Kong	17 655	-1,3 %	0,2 %	-4,0 %	-10,7 %
Shanghai - Čína	3 085	-0,8 %	-0,3 %	-1,1 %	-0,1 %

PX

	poslední závěr 21. 09. 23 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	979,5	0,1 %	1,2 %	3,1 %	4,2 %
Erste Group Bank	795,5	0,8 %	-2,6 %	-1,4 %	30,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	273,0	0,0 %	-0,4 %	3,8 %	-2,5 %
Komerční banka	664,5	0,0 %	-3,2 %	-6,7 %	11,0 %
Moneta Money Bank	84,7	0,2 %	1,3 %	-1,5 %	12,9 %
Philip Morris Czech Republic	1732,0	0,1 %	-0,2 %	-1,0 %	1,3 %
Colt CZ, Group SE	552,0	0,2 %	-0,5 %	-0,5 %	-1,4 %
Vienna Insurance Group	634,5	0,7 %	0,7 %	4,5 %	14,1 %

PX

	poslední závěr 21. 09. 23 (CZK)	maximum za posledních	minimum za posledních	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M
ČEZ	979,5	1225,0	723,0	181504	7,0 %
Erste Group Bank	795,5	877,0	535,0	44202	4,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	273,0	281,0	226,0	2745	7,6 %
Komerční banka	664,5	764,0	567,1	113846	8,6 %
Moneta Money Bank	84,7	88,2	70,2	204306	4,4 %
Philip Morris Czech Republic	1732,0	1798,0	1620,0	139	4,4 %
Colt CZ, Group SE	552,0	608,0	535,0	6703	7,0 %
Vienna Insurance Group	634,5	639,5	509,0	4664	18,8 %

Komodity

	poslední závěr 21. 09. 23	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 23	výnos od 31. 12. 22
Ropa Brent (USD/barel)	94,9	-0,9 %	9,8 %	8,5 %	16,6 %
Ropa WTI (USD/barel)	90,4	0,2 %	12,0 %	8,1 %	12,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	1920,0	0,0 %	1,3 %	-1,0 %	5,3 %
Stříbro (USD/trojská unce)	23,4	0,0 %	0,4 %	-4,3 %	-2,3 %
Měď (USD/t)	8129,8	-1,8 %	-1,3 %	-3,3 %	-2,8 %
Hliník (USD/t)	2212,0	-2,0 %	3,2 %	0,2 %	-7,0 %
Olovo (USD/t)	2183,5	-1,4 %	0,9 %	-1,6 %	-4,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	285,9	-0,9 %	4,1 %	1,4 %	2,9 %
Emisní povolenky (EUR/t)	83,2	1,6 %	-4,3 %	-0,8 %	-2,5 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	125,7	0,3 %	-11,8 %	-6,5 %	-48,7 %

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

**Akciový analytik**

Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@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

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

**Velká Británie**

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

**Čína**

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



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



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



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



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

**Jorge Garayo**

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

**Vedoucí strategie sazeb pro USA**

Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com

**Sean Kou**

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



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

**Mathias Kpade**

+33 157294393
mathias.kpade@socgen.com



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

**Theodore Kalambokidis**

+1 212 278 4504
theodore.kalambokidis@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



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

**Bertrand Delgado**

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

**Marek Dřímál**

(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 případech, 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>.