

Denní komentář

# Ranní zpráva

Aktivita v americkém sektoru služeb se zvedá



Jan Vejmelek  
(420) 222 008 568  
jan\_vejmelek@kb.cz

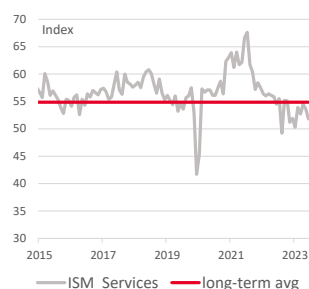
Listopadový ISM ze služeb v USA ukáže na zvyšující se aktivitu v sektoru, i když ta nadále zůstane pod dlouhodobým průměrem. Finální PMI z Německa, respektive eurozóny naproti tomu pravděpodobně potvrdí původní odhady a ukážou, že zde se aktivita ve službách nadále snižuje.

## Sektor služeb v eurozóně nadále trpí

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích			Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	PMI ze služeb (b.)		09:55	Lis F	48,7	48,7	48,7
	Kompozitní PMI (b.)		09:55	Lis F	47,1	47,1	47,1
Eurozóna	PMI ze služeb (b.)		10:00	Lis F	48,2	48,2	48,2
	Kompozitní PMI (b.)		10:00	Lis F	47,1	47,2	47,1
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)		11:00	Říj	0,5		0,2
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)		11:00	Říj	-12,4		-9,5
USA	ISM ze služeb (b.)		16:00	Lis	51,8	53,4	52,3

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

ISM ze služeb v USA (b.)



Zdroj: SG Cross Asset Research, ISM

Sektor služeb v eurozóně se odráží ode dna, což podle nás potvrdí listopadové PMI. Již předběžná data ukázala růst PMI indikátoru ze služeb za celou eurozónu o 0,4 bodu. To ale nic nemění na faktu, že aktivita se stále snižuje, i když už ne tak rychle. To v USA se sektor nachází v pásmu expanze, která podle nás v listopadu dokonce zrychlila. Nicméně i tak se tamní ISM index stále nachází pod dlouhodobým průměrem ve výši 55 bodů, což ukazuje na spíše slabý růst. Celkově tak dnešní data spíše nahrávají dolaru, zřejmě ale nebudou mít potenciál kurzový vývoj zásadněji ovlivnit. A už vůbec ne ve středu Evropy. Regionální ekonomický kalendář je prázdný. Koruna bude čekat až na data z reálné ekonomiky, která budou zveřejněna ve čtvrtek, a příští týden na listopadovou inflaci. To mohou být před předvánočním jednáním bankovní rady ČNB statistiky, které mohou upřesnit očekávání, zda dojde ke snížení sazeb ještě letos, nebo až v příštím roce, jak zatím předvídáme my.

## Koruna na úvod týdne pod prodejním tlakem

Přehled veřejných událostí na finančních trzích			Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Zahraniční obchod, SA		08:00	Říj	16,7	17,8	17,2
	Exporty, SA (% m/m)		08:00	Říj	-2,3	-0,2	1,1
	Importy, SA (% m/m)		08:00	Říj	-1,8	-1,2	0,8
ČR	Průměrná reálná měsíční mzda (% y/y)		09:00	3Q	-3,1	-0,8	-0,7
	Průměrná nominální měsíční mzda (% y/y)		09:00	3Q	7,7	7,1	
USA	Tovární objednávky (% m/m)		16:00	Říj	2,8	-3,6	-3,0
	Tovární objednávky bez dopr. (% m/m)		16:00	Říj	0,8	-1,2	

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

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Na globálním devizovém trhu včera panoval povětšinou klid. Euro se vůči dolaru drželo stabilní v okolí hladiny 1,087 USD/EUR. A společné měně nijak neublížilo ranní zveřejnění říjnového zahraničního obchodu Německa. Data zklamala, když se exportní i importní aktivita v říjnu nečekaně snížila. Mírně horším výsledkem skončily o odpolední americké tovární objednávky za říjen. **Dolar si nicméně s příchodem amerických obchodníků na trhy polepšil**, a to až téměř k 1,308 USD/EUR. Zdá se, že dosavadní propad byl extrémní, dolarové sazby včera rostly s přeskupováním pozic investorů před pátečními daty z amerického trhu práce.

SOCIETE  
GENERALE  
GROUP

**Koruna včera jako jediná v regionu oslabovala.** Zatímco zlotý a forint v podstatě stagnovaly, kurz české měny se za ranních kotací pod 24,30 CZK/EUR vyšplhal nad 24,40 CZK/EUR. S minimálním pohybem na úrokových sazbách se jednalo o korekci z příliš silných úrovní, kterých koruna dosáhla v minulém týdnu. V pátek jsme se poněkud překvapivě nedočkali reakce na slabá data HDP za Q3 23. Dnešní statistiky o vývoji mezd za Q3 23 důvodem pro oslabení koruny nebyly. Zveřejněný růst mezd v podstatě odpovídal, tržnímu očekávání i předpokladům ČNB. Data tak nijak nepomohla rozluštit hádanku, zda ČNB začne snižovat sazby ještě letos, či až v novém roce, jak předpokládáme my. Podrobněji jsme mzdový vývoj během Q3 23 komentovali zde <https://bit.ly/47luOMi>.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 04. 12. 23	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 23	výnos od 31. 12. 22
CZK/EUR	24,41	0,4 %	0,1 %	0,4 %	1,2 %
CZK/USD	22,55	0,9 %	-0,8 %	1,0 %	0,1 %
USD/EUR	1,083	-0,5 %	0,8 %	-0,6 %	1,1 %
USD/JPY	147,3	0,0 %	-1,4 %	-0,6 %	12,4 %
USD/CNY	71,43	0,2 %	-2,0 %	0,1 %	3,5 %
GBP/USD	1,262	-0,6 %	1,9 %	0,0 %	4,3 %
GBP/EUR	0,858	0,1 %	-1,1 %	-0,6 %	-3,1 %
CHF/EUR	0,945	-0,3 %	-2,0 %	-0,8 %	-4,3 %
CHF/USD	0,873	0,3 %	-2,8 %	-0,3 %	-5,3 %
NOK/EUR	11,736	1,2 %	-1,0 %	-0,1 %	11,6 %
SEK/EUR	11,31	0,2 %	-3,3 %	-0,8 %	1,4 %
PLN/EUR	4,333	0,3 %	-2,7 %	-0,4 %	-7,4 %
PLN/USD	4,002	0,8 %	-3,5 %	0,2 %	-8,4 %
HUF/EUR	379,9	0,3 %	0,2 %	0,0 %	-4,7 %
HUF/USD	350,9	0,8 %	-0,6 %	0,5 %	-5,7 %
RUB/EUR	98,78	0,3 %	-0,3 %	0,9 %	25,9 %
RUB/USD	91,21	1,4 %	-1,2 %	1,4 %	24,6 %
TRY/EUR	31,321	-0,5 %	2,6 %	-0,5 %	56,3 %
TRY/USD	28,916	0,1 %	1,8 %	0,2 %	54,5 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 04. 12. 23 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	5,52	-12,1	18,9	282,6	-13,4
CZGB 4Y	4,43	-1,4	3,0	215,1	-2,5
CZGB 10Y	4,28	2,0	-18,4	192,9	2,8
GER 2Y	2,70	1,3	-26,6		
GER 5Y	2,28	1,1	-26,7		
GER 10Y	2,35	-0,8	-29,1		
UST 2Y	4,64	0,0	-20,3	194,0	-1,3
UST 5Y	4,21	0,0	-29,7	193,2	-1,1
UST 10Y	4,25	0,0	-32,0	189,9	0,8
PLGB 2Y	5,34	-0,7	20,2	264,8	-2,0
PLGG 5Y	5,26	-0,7	15,8	298,6	-1,8
PLGB 10Y	5,48	1,6	1,2	312,5	2,4
HUGB 3Y	7,15	-7,8	-65,2	445,2	-9,1
HUGB 5Y	6,55	-3,8	-48,6	427,9	-4,9
HUGB 10Y	6,56	-4,2	-44,7	421,0	-3,4

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 04. 12. 23 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,87	-1,8	-3,3	170,7	-1,6
CZK 5Y	4,04	0,8	-10,7	124,4	1,5
CZK 10Y	3,99	3,2	-16,8	115,4	5,4
EUR 2Y	3,16	-0,1	-34,1		
EUR 5Y	2,79	-0,7	-31,4		
EUR 10Y	2,83	-2,2	-32,7		
USD 2Y	4,72	7,1	-27,4	155,8	7,2
USD 5Y	4,20	6,7	-32,4	140,4	7,4
USD 10Y	4,16	4,4	-34,3	132,8	6,5
PLN 2Y	4,97	-2,7	20,8	181,2	-2,6
PLN 5Y	4,57	-5,8	9,8	177,3	-5,1
PLN 10Y	4,70	-4,0	-2,5	186,6	-1,9
HUF 2Y	7,46	-15,8	-74,8	430,1	-15,7
HUF 5Y	6,48	-19,0	-59,0	368,6	-18,3
HUF 10Y	6,50	-17,0	-49,0	366,6	-14,9

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	7,00	6,85	7,05	4,88	3,99
EUR (depo)	4,00	3,96	3,96	3,69	2,83
USD (horní limit)	5,50	5,43	5,62	4,71	4,14
JPY	0,10	0,54	0,07	0,20	0,89
GBP	5,25	5,28	5,35	4,73	4,01
CHF	1,75	1,64	1,71	1,16	1,23
NOK	4,25	4,31	4,65	4,14	3,57
SEK	4,00	3,98	4,03	3,20	2,71
HUF	11,50	11,15	10,67	7,62	6,65
PLN	5,75	4,93	5,74	4,97	4,69
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 04. 12. 23	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 23	výnos od 31. 12. 22
US Dow Jones	36 204	-0,1 %	6,3 %	0,7 %	9,2 %
US S&P 500	4 570	-0,5 %	4,9 %	0,0 %	19,0 %
US Nasdaq	14 185	-0,8 %	5,2 %	-0,3 %	35,5 %
Euro STOXX 50	4 415	-0,1 %	5,8 %	0,7 %	16,4 %
CAC 40 - Francie	7 333	-0,2 %	4,0 %	0,3 %	13,3 %
DAX - Německo	16 405	0,0 %	8,0 %	1,2 %	17,8 %
UK FTSE 100	7 513	-0,2 %	1,3 %	0,8 %	0,8 %
PX - Česko	1 397	0,5 %	1,1 %	0,6 %	16,3 %
WIG20 - Polsko	2 281	-0,2 %	4,8 %	3,0 %	27,3 %
BUX - Maďarsko	58 510	0,9 %	2,0 %	1,1 %	33,6 %
SAX - Slovensko	306	0,0 %	-0,5 %	0,0 %	-0,8 %
BET - Rumunsko	14 776	0,4 %	2,2 %	0,4 %	26,7 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	8 087	0,8 %	4,9 %	1,7 %	46,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	33 231	-0,6 %	4,0 %	-0,8 %	27,3 %
Hang Seng - Hong Kong	16 646	-1,1 %	-5,8 %	-2,3 %	-15,9 %
Shanghai - Čína	3 023	-0,3 %	-0,3 %	-0,2 %	-2,1 %

### PX

	poslední závěr 04. 12. 23 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	975,0	-0,9 %	1,7 %	-1,5 %	26,1 %
Erste Group Bank	908,7	0,0 %	3,9 %	8,0 %	26,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	275,0	-0,4 %	-0,7 %	2,6 %	13,2 %
Komerční banka	699,0	-0,5 %	1,5 %	1,3 %	3,5 %
Moneta Money Bank	89,4	2,5 %	-1,8 %	-1,2 %	24,9 %
Philip Morris Czech Republic	1554,0	-0,6 %	-2,3 %	-4,7 %	-8,6 %
Colt CZ, Group SE	529,0	0,8 %	-0,2 %	-4,9 %	-4,7 %
Vienna Insurance Group	639,5	0,0 %	1,5 %	1,5 %	18,6 %

### PX

	poslední závěr 04. 12. 23 (CZK)	maximum za posledních	minimum za posledních	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M
ČEZ	975,0	1225,0	732,5	54725	3,2 %
Erste Group Bank	908,7	909,8	663,0	49978	7,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	275,0	285,0	234,0	1697	4,8 %
Komerční banka	699,0	764,0	639,0	96594	8,7 %
Moneta Money Bank	89,4	92,0	70,6	382415	11,0 %
Philip Morris Czech Republic	1554,0	1798,0	1526,0	940	26,3 %
Colt CZ, Group SE	529,0	608,0	520,0	18870	20,1 %
Vienna Insurance Group	639,5	642,0	520,0	1462	6,5 %

### Komodity

	poslední závěr 04. 12. 23	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 23	výnos od 31. 12. 22
Ropa Brent (USD/barel)	78,2	-3,5 %	-11,1 %	-3,0 %	-3,9 %
Ropa WTI (USD/barel)	73,0	-1,4 %	-9,3 %	-3,8 %	-9,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	2026,0	0,0 %	1,7 %	-0,5 %	11,1 %
Stříbro (USD/trojská unce)	24,6	0,0 %	5,9 %	-2,4 %	2,6 %
Měď (USD/t)	8362,8	-2,1 %	3,3 %	-0,3 %	0,0 %
Hliník (USD/t)	2182,0	-1,2 %	-3,2 %	-0,5 %	-8,2 %
Olovo (USD/t)	2093,5	-1,2 %	-3,6 %	-1,4 %	-8,7 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	267,6	-1,2 %	-5,0 %	-2,2 %	-3,6 %
Emisní povolenky (EUR/t)	70,4	-2,9 %		-3,5 %	-0,9 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	101,3	-3,1 %	-16,0 %	-1,2 %	-58,7 %

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**Ninon Bachet**  
(33) 1 58 98 30 26  
ninon.bachet@sgcib.com**Jorge Garayo**  
(44) 20 7676 7404  
jorge.garayo@sgcib.com**Sean Kou**  
(44) 20 7550 2053  
sean.kou@sgcib.com**Mathias Kpade**  
+33 157294393  
mathias.kpade@socgen.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 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>.