

Denní komentář

Ranní zpráva

Jádrová inflace v eurozóně zůstává vysoká



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

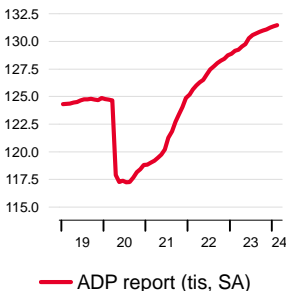
Data z amerického trhu práce ukáží na další solidní tvorbu nových pracovních míst v soukromém sektoru. Stále solidní kondici americké ekonomiky potvrdí i index ISM z oblasti služeb, který naznačí další růst aktivity v tomto sektoru. Inflace v eurozóně v březnu zřejmě zůstane na únorové úrovni 2,6 % y/y. Růst jádrové složky podle nás sice zpomalí, ale pod tři procenta se nedostane. Polská centrální banka ponechá úrokové sazby beze změny. Jejich první snížení očekáváme letos v červenci.

Americký ADP report ukáže na solidní tvorbu pracovních míst

Kalendář událostí na finančních trzích ve čtvrtek a pátek		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	CPI (% , y/y)	11:00	Bře P	2,6	2,6	2,5
	CPI (% , m/m)	11:00	Bře P	0,6	0,9	0,9
	Jádrová inflace (% , y/y)	11:00	Bře P	3,1	3,0	3,0
	Míra nezaměstnanosti (%)	11:00	Únor	6,4		6,4
USA	ADP report (tis.)	14:15	Bře	140		150
	ISM ze služeb (b.)	16:00	Bře	52,6	52,5	52,8
Polsko	Zasedání centrální banky (%)			5,75	5,75	5,75

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

USA: ADP report (tis.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Ve Spojených státech budou zveřejněna data z trhu práce. ADP report mapující počet nově vytvořených pracovních míst v soukromém sektoru zřejmě za březen potvrdí nadále napjatou situaci na tamním trhu práce. Klíčová statistika z trhu práce (Nonfarm payrolls) však bude zveřejněna až v pátek. Celkově však trh práce zůstává silný a k rozklíčování hádanky, zda Fed sníží sazby již v červnu či nikoli, data zřejmě nepřispějí. Březnový ISM index z oblasti služeb podle nás zůstane i nadále bezpečně nad padesátibodovou hranicí značící fázi expanze.

V eurozóně bude hlavním údajem březnová inflace. Předpokládáme, že celková inflace setrvá na únorových 2,6 % y/y. Její jádrová složka podle našeho odhadu poklesne z 3,1 % y/y v únoru na rovná 3 % y/y v březnu. Vysoká srovnávací základna a zlevnění plynu na velkoobchodních trzích by měly na podzim snížit celkovou meziroční inflaci pod 2 %. Domníváme se však, že jádrová inflace zůstane nad 2,5 % y/y po celý letošní rok. Podílet by se na tom měl silný růst jednotkových mzdových nákladů, který podle nás letos dosáhne v průměru 3,7 %.

Polská centrální banka na dnešním zasedání ponechá úrokové sazby beze změny na stávající úrovni 5,75 %. První snížení úrokových sazeb o 25 bb očekáváme letos v červenci, následované uvolněním měnových podmínek ve stejném rozsahu v listopadu.

Koruna mírně ztrácí

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:30	Bře	44,3	46,2	44,5
	Bilance státního rozpočtu (mld. CZK)	14:00	Bře	-102,5	-105,0	
Německo	CPI (% , y/y)	14:00	Bře P	2,5	2,2	2,3
	Harmonizovaná inflace (% , m/m)	14:00	Bře P	0,6	0,6	0,7
	Harmonizovaná inflace (% , y/y)	14:00	Bře P	2,7	2,3	2,4
USA	Počet volných pracovních pozic (JOLTS, tis.)	16:00	Únor	8748	8756	8730
	Tovární objednávky	16:00	Únor	-3,8	1,4	1,0

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

USD/EUR

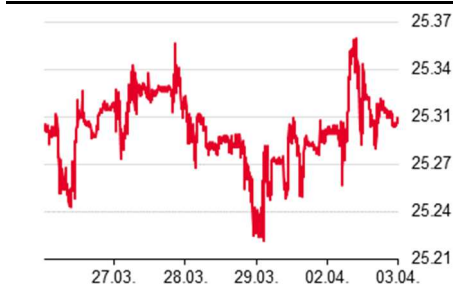


Zdroj: Bloomberg

Včera zveřejněný český PMI zůstal sice po padesátibodovou hranici, vykázal však již třetí měsíc v řadě zlepšení. Po očištění od sezónních vlivů v březnu stoupl z únorových 44,3 bodů na 46,2 b. To byl nejlepší výsledek od srpna 2022. Více jsme se tématu věnovali zde: <https://bit.ly/49qrvt7>. Zveřejněn byl i zápis z posledního zasedání centrální banky. Ta na něm snížila úrokové sazby o 50 bb. Pro uvolnění měnových podmínek o 75 bb hlasoval Tomáš Holub a Jan Frait. Bankovní rada se shodovala v tom, že rizika se koncentrují spíše na proinflační straně, a že je třeba i nadále postupovat opatrně. Ze záznamu rovněž plyne, že členové bankovní rady nebyli výrazně znepokojeni slabším kurzem koruny, než očekávala prognóza centrální banky. Státní rozpočet hospodařil ke konci letošního března se schodkem 105 mld. CZK. V meziročním srovnání byl deficit o 61,2 mld. CZK mělčí, což souvisí zejména s vyššími daňovými příjmy. Více jsme se tématu věnovali zde: <https://bit.ly/3vDixLy>.

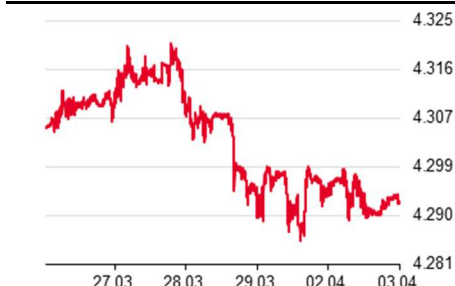
Kurz koruny v průběhu dne mírně oslaboval. Dostal se až na úroveň 25,36 CZK/EUR, kde se trend otočil a koruna začala ztráty částečně umazávat. Ostatní regionální měny jen obtížně hledaly směr, kterým se vydat. V celodenním srovnání skončily víceméně beze změny (maďarský forint na 394,6 HUF/EUR, polský zlotý na 4,29 PLN/EUR). Kurz eura vůči dolaru se pohyboval v pásmu 1,073-1,077 USD/EUR. Americká data (JOLTS a tovární objednávky) dopadla o něco lépe, než trh očekával.

CZK/EUR



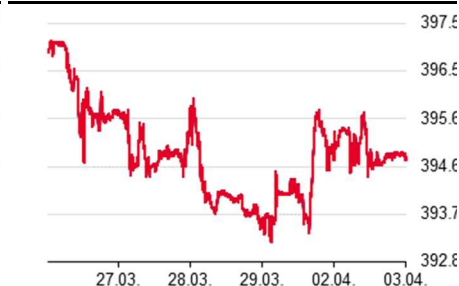
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 02. 04. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	25,32	0,1 %	-0,2 %	0,4 %	2,5 %
CZK/USD	23,52	-0,2 %	0,5 %	0,5 %	5,4 %
USD/EUR	1,077	0,3 %	-0,6 %	-0,2 %	-2,7 %
USD/JPY	151,6	0,0 %	1,0 %	0,2 %	7,6 %
USD/CNY	72,33	0,0 %	0,5 %	0,1 %	1,9 %
GBP/USD	1,257	0,2 %	-0,7 %	-0,4 %	-1,5 %
GBP/EUR	0,857	0,1 %	0,0 %	0,2 %	-1,2 %
CHF/EUR	0,977	0,5 %	2,0 %	0,4 %	5,2 %
CHF/USD	0,907	0,2 %	2,6 %	0,6 %	8,1 %
NOK/EUR	11,683	-0,7 %	2,5 %	0,1 %	4,4 %
SEK/EUR	11,55	-0,4 %	3,3 %	0,2 %	4,0 %
PLN/EUR	4,291	-0,1 %	-0,6 %	-0,1 %	-1,3 %
PLN/USD	3,985	-0,4 %	0,0 %	0,1 %	1,5 %
HUF/EUR	394,7	-0,2 %	0,2 %	0,2 %	3,2 %
HUF/USD	366,6	-0,5 %	0,8 %	0,4 %	6,0 %
RUB/EUR	99,53	0,2 %	1,0 %	-0,6 %	-0,7 %
RUB/USD	92,44	0,0 %	0,8 %	0,0 %	3,3 %
TRY/EUR	34,553	0,0 %	1,6 %	-1,3 %	5,7 %
TRY/USD	32,058	-0,3 %	2,2 %	-1,0 %	8,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 02. 04. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,87	6,3	22,0	103,1	7,3
CZGB 4Y	3,80	5,3	19,4	142,2	-0,8
CZGB 10Y	4,06	4,2	24,2	166,4	-6,0
GER 2Y	2,84	-1,0	-5,1		
GER 5Y	2,38	6,1	-4,6		
GER 10Y	2,40	10,2	-1,4		
UST 2Y	4,69	0,0	15,8	185,0	1,0
UST 5Y	4,34	0,0	18,4	195,9	-6,1
UST 10Y	4,35	0,0	16,9	194,9	-10,2
PLGB 2Y	5,13	-1,7	13,7	229,4	-0,7
PLGG 5Y	5,37	2,2	20,4	298,4	-3,9
PLGB 10Y	5,48	3,7	22,5	307,9	-6,5
HUGB 3Y	6,71	1,2	62,5	387,4	2,2
HUGB 5Y	6,71	6,1	77,8	432,7	0,0
HUGB 10Y	6,75	11,0	54,2	435,5	0,8

Světové trhy IRS

	poslední závěr 02. 04. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,98	4,5	19,4	83,8	4,8
CZK 5Y	3,72	7,0	33,5	99,5	2,3
CZK 10Y	3,79	8,0	28,3	111,1	-1,4
EUR 2Y	3,14	-0,3	-8,0		
EUR 5Y	2,72	4,7	-7,0		
EUR 10Y	2,68	9,4	-3,9		
USD 2Y	4,87	-2,1	14,7	172,8	-1,8
USD 5Y	4,38	1,6	17,7	166,3	-3,1
USD 10Y	4,26	3,3	16,8	158,1	-6,1
PLN 2Y	5,41	0,8	10,0	226,8	1,1
PLN 5Y	5,01	9,0	24,3	228,7	4,3
PLN 10Y	5,07	10,9	25,6	239,5	1,5
HUF 2Y	6,73	-3,9	63,0	358,8	-3,6
HUF 5Y	6,48	3,2	65,0	376,0	-1,5
HUF 10Y	6,60	3,6	56,0	392,1	-5,8

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	5,75	5,55	5,60	3,99	3,79
EUR (depo)	4,00	3,91	3,88	3,60	2,68
USD (horní limit)	5,50	5,36	5,57	4,88	4,27
JPY	0,10	-0,05	0,26	0,29	0,86
GBP	5,25	5,28	5,30	4,45	3,78
CHF	1,50	1,35	1,67	1,07	1,21
NOK	4,50	4,55	4,73	4,50	3,83
SEK	4,00	3,90	4,03	3,27	2,77
HUF	8,25	7,86	7,82	6,75	6,56
PLN	5,75	5,10	5,76	5,41	5,07
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 02. 04. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	39 170	-1,0 %	0,2 %	-1,6 %	3,9 %
US S&P 500	5 206	-0,7 %	1,3 %	-0,9 %	9,1 %
US Nasdaq	16 240	-1,0 %	-0,2 %	-0,8 %	8,2 %
Euro STOXX 50	5 042	-0,8 %	3,0 %	-0,8 %	11,5 %
CAC 40 - Francie	8 130	-0,9 %	2,5 %	-0,9 %	7,8 %
DAX - Německo	18 283	-1,1 %	3,1 %	-1,1 %	9,1 %
UK FTSE 100	7 935	-0,2 %	3,3 %	-0,2 %	2,6 %
PX - Česko	1 525	0,7 %	4,4 %	0,7 %	7,9 %
WIG20 - Polsko	2 435	-0,1 %	0,4 %	-0,1 %	3,9 %
BUX - Maďarsko	65 811	0,7 %	-0,5 %	0,7 %	8,6 %
SAX - Slovensko	307	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	-0,2 %
BET - Rumunsko	17 023	0,0 %	6,3 %	0,0 %	10,7 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	9 041	-1,3 %	-0,6 %	-1,1 %	21,0 %
Nikkei 225 - Japonsko	39 839	0,1 %	-0,2 %	-1,3 %	19,0 %
Hang Seng - Hong Kong	16 932	2,4 %	2,1 %	2,4 %	-0,7 %
Shanghai - Čína	3 075	-0,1 %	1,6 %	1,1 %	3,4 %

PX

	poslední závěr 02. 04. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	833,5	-0,4 %	0,6 %	3,7 %	-21,1 %
Erste Group Bank	1056,5	1,4 %	4,0 %	11,7 %	46,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	271,0	0,4 %	0,7 %	-0,4 %	12,9 %
Komerční banka	851,0	1,3 %	3,2 %	4,4 %	16,7 %
Moneta Money Bank	102,0	0,0 %	2,7 %	-0,6 %	19,6 %
Philip Morris Czech Republic	1580,0	-0,1 %	2,2 %	1,3 %	-9,9 %
Colt CZ, Group SE	614,0	0,7 %	-1,0 %	-0,3 %	5,5 %
Vienna Insurance Group	736,0	1,5 %	2,9 %	8,2 %	25,9 %

PX

	poslední závěr 02. 04. 24 (CZK)	maximum za posledních	minimum za posledních	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M
ČEZ	833,5	1225,0	798,0	267896	13,0 %
Erste Group Bank	1056,5	1061,0	695,0	159952	23,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	271,0	285,0	237,0	1649	4,9 %
Komerční banka	851,0	855,0	650,5	250944	16,7 %
Moneta Money Bank	102,0	103,6	77,2	461472	12,9 %
Philip Morris Czech Republic	1580,0	1798,0	1504,0	427	5,4 %
Colt CZ, Group SE	614,0	630,0	518,0	2791	2,1 %
Vienna Insurance Group	736,0	742,0	552,0	9723	29,8 %

Komodity

	poslední závěr 02. 04. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	89,8	3,3 %	2,8 %	3,3 %	15,8 %
Ropa WTI (USD/barel)	85,2	1,7 %	6,5 %	2,4 %	18,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	2280,7	0,0 %	9,5 %	2,3 %	10,6 %
Stříbro (USD/trojská unce)	26,1	0,0 %	13,0 %	4,7 %	9,9 %
Měď (USD/t)	8888,1	1,4 %	5,6 %	1,4 %	5,0 %
Hliník (USD/t)	2380,0	1,8 %	6,0 %	1,8 %	-0,2 %
Olovo (USD/t)	2020,5	-1,7 %	-0,7 %	-1,7 %	-2,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	294,2	0,6 %	6,2 %	1,4 %	11,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	57,5	-5,0 %			
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	78,8	-3,8 %	4,9 %	-3,8 %	-13,9 %

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) 222 008 569
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

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



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



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



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



Latinská Amerika
Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@soogen.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 Urmosy
+44 20 7762 4815
gergely.urmosy@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 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>.