

Denní komentář

# Ranní zpráva

## Poslední vyjádření z Fedu před začátkem mediální karantény



Jaromír Gec  
(420) 222 008 598  
jaromir\_gec@kb.cz

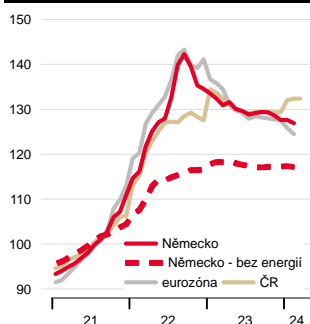
Dnešní obchodování na finančních trzích budou pravděpodobně ovlivňovat hlavně prohlášení zástupců centrálních bank. V případě Fedu je dnešek zároveň posledním obchodním dnem před začátkem mediální karantény. Z dat budou zveřejněny pouze německé ceny průmyslových výrobců za březen, od kterých trhy očekávají jen nepatrný meziměsíční růst, a tedy i potvrzení útlumu inflačních tlaků v tamní produkční sféře.

## Německé PPI vlivem energií trendově klesají již více než rok

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích	Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	08:00	Bře	-0,4		0,1
Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	08:00	Bře	-4,1		-3,3
USA Vystoupení – A. Goolsbee z Fedu (Chicago Fed)	16:30				
Eurozóna Vystoupení – J. Nagel z ECB (Bundesbank)	21:00				

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

PPI (2021=100, SA)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Dynamika cen německých průmyslových výrobců zůstává utlumená. Z úrovnového pohledu tamní ceny s drobnými výjimkami meziměsíčně trendově klesají již od podzimu roku 2022. Stejně jako na předchozím dramatickém nárůstu se na tom podílí hlavně složka energií, což souvisí se skokovým navýšením a následným snížením jejich cen na světových trzích od vypuknutí války na Ukrajině. Výrazná proinflační rizika pro ekonomiku eurozóny z produkční sféry ale nesignalizuje ani méně volatilní subindex PPI bez energií, který je v posledních měsících zhruba stabilní. To je důležité i z pohledu tuzemských dovozních cen, které se právě od zahraničních produkčních cen (a kurzu) do značné míry odvíjí.

## Trh práce v USA zůstává napjatý, ČNB opatrná

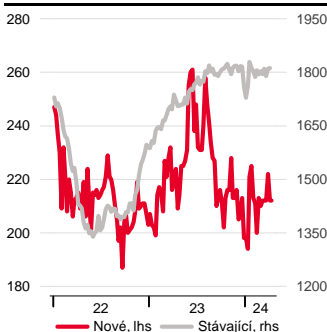
Přehled veřejných událostí na finančních trzích	Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie (b.)	14:30	Dub	3,2	15,5	2,0
Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 13.4.	212	212	215
Prodeje stávajících nemovitostí (% m/m)	16:00	Bře	9,5	-4,3	-4,1

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

Člen bankovní rady ČNB Jan Procházka se pro květnové zasedání přiklání k dalšímu snížení sazeb o 50 bb. Podobným tempem by podle něj pak mohlo uvolňování měnové politiky pokračovat i dále. Zároveň necítí potřebu se vymezovat proti aktuálnímu tržnímu zacacení dalších kroků ČNB, jelikož odpovídá i jeho pohledu. V rozhovoru pro Bloomberg dále uvedl, že obavy vzbuzuje hlavně vývoj cen služeb, kde deflace v podstatě neprobíhá. Nepřímo také připustil, že nová prognóza pravděpodobně ukáže nárůst terminální sazby. Vyšší zahraniční úrokové sazby budou totiž podle něj hlavním zdrojem přehodnocení prognózy ČNB a zároveň klíčovým předmětem měnověpolitické diskuse. Tržní kontrakty aktuálně očekávají do konce letošního roku pokles dvoutýdenní repo sazby ze současných 5,75 % na zhruba 3,75 %.

Americký trh práce znovu potvrdil svou odolnost. Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti v minulém týdnu setrval na 212 tis. Již několik měsíců tak osciluje okolo 210 tis. Stále tedy nevidíme přesvědčivé důkazy o výraznějším snižování napětí na americkém trhu práce. Pozitivně včera navíc překvapil i předstihový indikátor philadelphského Fedu. Právě silná reálná ekonomika v USA a s tím související setrvačnost tamní inflace jsou přitom hlavními

USA: Žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis., SA)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## USD/EUR

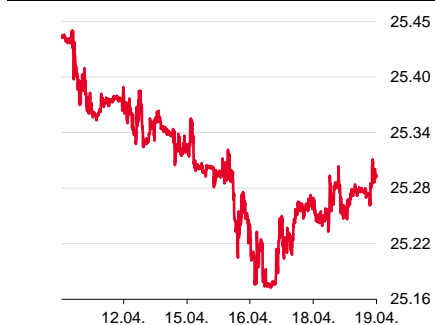


Zdroj: Bloomberg

důvody, proč finanční trhy letos čekají od Fedu již jen dvě 25bodové snížení klíčové sazby. My jsme v tomto ohledu ještě opatrnější. „Cuty“ podle našeho aktualizovaného výhledu budou v zámoří na pořadu dne až v příštím roce.

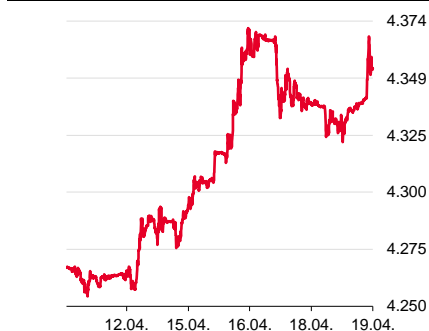
**Americký dolar včera setrval u 1,065 USD/EUR.** Česká koruna na (výše zmíněný) rozhovor J. Procházky z ČNB viditelně nereagovala, když jeho vyznění korespondovalo s předchozími vyjádřeními členů bankovní rady i očekáváními finančních trhů. V páru s eurem včerejšek uzavřela beze změny na 25,27 CZK/EUR.

## CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

## PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

## HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 18. 04. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	25,27	0,0 %	0,2 %	0,2 %	2,3 %
CZK/USD	23,72	0,0 %	2,2 %	1,4 %	6,3 %
USD/EUR	1,065	0,0 %	-2,0 %	-1,3 %	-3,7 %
USD/JPY	154,6	0,0 %	3,7 %	2,2 %	9,8 %
USD/CNY	72,38	0,0 %	0,6 %	0,2 %	1,9 %
GBP/USD	1,245	0,2 %	-2,2 %	-1,4 %	-2,5 %
GBP/EUR	0,856	-0,1 %	0,2 %	0,1 %	-1,3 %
CHF/EUR	0,971	0,1 %	0,7 %	-0,2 %	4,6 %
CHF/USD	0,912	0,1 %	2,7 %	1,1 %	8,7 %
NOK/EUR	11,764	0,1 %	1,5 %	0,8 %	5,1 %
SEK/EUR	11,67	-0,3 %	2,7 %	1,2 %	5,0 %
PLN/EUR	4,335	-0,2 %	0,3 %	0,9 %	-0,2 %
PLN/USD	4,069	-0,2 %	2,3 %	2,2 %	3,6 %
HUF/EUR	394,3	0,2 %	-0,2 %	0,2 %	3,1 %
HUF/USD	370,2	0,2 %	1,8 %	1,4 %	7,1 %
RUB/EUR	100,13	-0,3 %	0,3 %	0,0 %	-0,1 %
RUB/USD	93,98	-0,2 %	2,5 %	1,6 %	5,0 %
TRY/EUR	34,767	0,4 %	-1,1 %	-0,7 %	6,3 %
TRY/USD	32,534	0,1 %	0,7 %	0,5 %	10,1 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 18. 04. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,17	-5,3	41,3	118,4	-9,1
CZGB 4Y	4,17	-11,3	53,1	165,3	-15,0
CZGB 10Y	4,33	-6,8	40,6	183,1	-10,0
GER 2Y	2,98	3,8	3,0		
GER 5Y	2,51	3,7	3,5		
GER 10Y	2,50	3,2	3,8		
UST 2Y	4,99	0,0	25,4	200,4	-3,8
UST 5Y	4,68	0,0	33,5	216,5	-3,7
UST 10Y	4,63	0,0	30,8	213,6	-3,2
PLGB 2Y	5,27	-3,9	13,8	228,4	-7,7
PLGG 5Y	5,56	-5,6	16,6	305,2	-9,3
PLGB 10Y	5,73	-6,8	17,2	323,4	-10,0
HUGB 3Y	7,18	1,0	58,1	419,4	-2,8
HUGB 5Y	7,13	-1,3	66,4	461,3	-5,0
HUGB 10Y	7,06	-2,7	43,3	456,6	-5,9

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 18. 04. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,26	-6,5	34,5	94,2	-10,3
CZK 5Y	4,08	-6,0	58,0	118,7	-10,5
CZK 10Y	4,12	-5,0	51,0	130,8	-8,9
EUR 2Y	3,31	3,8	6,1		
EUR 5Y	2,90	4,5	8,9		
EUR 10Y	2,81	3,9	8,3		
USD 2Y	5,16	4,8	25,8	184,8	1,0
USD 5Y	4,71	5,5	32,3	180,7	1,0
USD 10Y	4,53	4,2	30,5	172,7	0,3
PLN 2Y	5,54	-8,3	7,2	222,4	-12,0
PLN 5Y	5,28	-10,6	30,0	238,4	-15,1
PLN 10Y	5,40	-10,9	36,5	259,3	-14,8
HUF 2Y	7,11	-4,0	43,0	379,7	-7,8
HUF 5Y	6,98	-4,0	79,0	408,2	-8,4
HUF 10Y	7,08	-4,0	79,0	427,3	-7,9

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	5,75	5,55	5,53	4,26	4,12
EUR (depo)	4,00	3,92	3,90	3,67	2,81
USD (horní limit)	5,50	5,38	5,59	5,10	4,45
JPY	0,10	-0,05	0,26	0,35	0,93
GBP	5,25	5,28	5,30	4,73	4,00
CHF	1,50	1,33	1,63	1,09	1,24
NOK	4,50	4,65	4,73	4,70	4,01
SEK	4,00	3,87	3,96	3,39	2,89
HUF	8,25	7,84	7,69	7,15	7,12
PLN	5,75	5,07	5,76	5,54	5,40
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 18. 04. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	37 775	0,1 %	-2,6 %	-5,1 %	0,2 %
US S&P 500	5 011	-0,2 %	-2,7 %	-4,6 %	5,1 %
US Nasdaq	15 602	-0,5 %	-3,1 %	-4,7 %	3,9 %
Euro STOXX 50	4 937	0,5 %	-0,9 %	-2,9 %	9,2 %
CAC 40 - Francie	8 023	0,5 %	-1,5 %	-2,2 %	6,4 %
DAX - Německo	17 837	0,4 %	-0,5 %	-3,5 %	6,5 %
UK FTSE 100	7 877	0,4 %	2,0 %	-1,0 %	1,9 %
PX - Česko	1 550	0,2 %	3,9 %	2,3 %	9,6 %
WIG20 - Polsko	2 461	1,2 %	4,7 %	1,0 %	5,0 %
BUX - Maďarsko	65 674	-0,7 %	0,3 %	0,4 %	8,3 %
SAX - Slovensko	317	0,0 %	0,2 %	0,3 %	0,1 %
BET - Rumunsko	16 883	-0,2 %	3,3 %	-0,8 %	9,8 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	9 525	-0,1 %	9,3 %	4,2 %	27,5 %
Nikkei 225 - Japonsko	38 080	0,3 %	-4,2 %	-5,7 %	13,8 %
Hang Seng - Hong Kong	16 386	0,8 %	-2,1 %	-0,9 %	-3,9 %
Shanghai - Čína	3 074	0,1 %	-0,3 %	1,1 %	3,3 %

### PX

	poslední závěr 18. 04. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	874,0	-0,5 %	1,7 %	-1,7 %	-23,9 %
Erste Group Bank	1069,5	0,3 %	-0,7 %	7,6 %	41,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	273,0	-2,5 %	1,1 %	0,7 %	11,4 %
Komerční banka	865,5	-0,1 %	-0,3 %	6,7 %	14,3 %
Moneta Money Bank	101,8	-1,0 %	-0,2 %	3,9 %	18,8 %
Philip Morris Czech Republic	1602,0	0,4 %	1,4 %	4,4 %	-9,2 %
Colt CZ, Group SE	628,0	0,8 %	1,6 %	0,8 %	7,7 %
Vienna Insurance Group	733,0	1,5 %	-0,1 %	3,2 %	18,0 %

### PX

	poslední závěr 18. 04. 24 (CZK)	maximum za posledních	minimum za posledních	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M
ČEZ	874,0	1225,0	798,0	151633	7,5 %
Erste Group Bank	1069,5	1095,0	695,0	42019	6,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	273,0	285,0	240,0	16799	46,4 %
Komerční banka	865,5	878,0	650,5	154456	9,9 %
Moneta Money Bank	101,8	104,6	77,2	193720	5,3 %
Philip Morris Czech Republic	1602,0	1798,0	1504,0	232	3,1 %
Colt CZ, Group SE	628,0	630,0	518,0	6069	4,5 %
Vienna Insurance Group	733,0	742,0	552,0	519	1,6 %

### Komodity

	poslední závěr 18. 04. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	88,0	-1,8 %	2,1 %	1,2 %	13,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	82,7	0,0 %	0,0 %	-0,5 %	15,5 %
Zlato (USD/trojská unce)	2379,1	0,0 %	10,1 %	6,7 %	15,3 %
Stříbro (USD/trojská unce)	28,2	0,0 %	12,8 %	13,1 %	18,7 %
Měď (USD/t)	9652,0	1,7 %	7,4 %	10,1 %	14,0 %
Hliník (USD/t)	2614,5	1,1 %	14,8 %	11,9 %	9,7 %
Olovo (USD/t)	2180,0	1,1 %	4,3 %	6,1 %	5,4 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	295,6	0,4 %	2,9 %	1,8 %	12,0 %
Emisní povolenky (EUR/t)	70,1	2,2 %			
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	95,4	3,0 %	16,0 %	16,5 %	4,3 %

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@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 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 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>.