

Denní komentář

Ranní zpráva

Nálada německých průmyslníků se dále zlepší



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

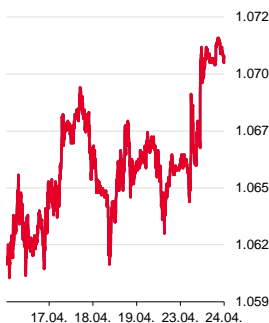
Objednávky zboží dlouhodobě spotřeby díky nákupům letadel podle našeho odhadu solidně rostly. Po jejich očištění budou ale stagnovat. Nálada německých průmyslníků se pravděpodobně dálelepší a dosáhne nejvyšší úrovně od května loňského roku. V lepším rozmaru by měli být i čeští spotřebitelé a podnikatelé, což by měl ukázat dubnový konjunkturální průzkum.

Americké objednávky dlouhodobě spotřeby táhnou letadla

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Index spotřebitelské důvěry (b.)	09:00	Dub	99,9	101,1	101,1
	Podnikatelská a spotřebitelská důvěra (b.)	09:00	Dub	94,2		
	Podnikatelská důvěra (b.)	09:00	Dub	93		
Německo	IFO index (b.)	10:00	Dub	87,8	90,8	88,8
	IFO, složka hodnotící současnou situaci (b.)	10:00	Dub	88,1	90,5	88,7
	IFO, složka očekávání (%)	10:00	Dub	87,5	91,0	88,9
USA	Objednávky zboží dlouh. spotřeby (% m/m)	14:30	Bře P	1,3	1,9	2,9
	Objednávky bez dopr. (% m/m)	14:30	Bře P	0,3	0,0	0,3
	Objednávky kapit. statků (bez letadel, %)	14:30	Bře P	0,7		0,2

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

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Americké objednávky zboží dlouhodobě spotřeby v březnu pravděpodobně vzrostly o 1,9 % m/m po únorových 1,3 %. Vysoké zůstávají především nákupy letadel, kterým pomáhá vysoký zájem o cestování i odložené objednávky z časů covidové krize. Na druhou stranu nákupy zařízení a dlouhodobých statků již nerostou, ačkoli zůstávají poblíž historických maxim. Objednávky zboží dlouhodobě spotřeby by měla podpořit snaha firem přesouvat výrobu ze zahraniční zpět do USA. To je však běh na delší trať. Importy zboží do USA zatím zůstávají velmi vysoké.

V Německu bude zveřejněn dubnový IFO index. Ten podle našeho odhadu vzroste na 90,8 bodu, což by byla nejvyšší hodnota od května loňského roku. To je sice stále pod dlouhodobým historickým průměrem, v následujících měsících by však důvěra průmyslníků měla stoupat díky očekávanému oživení poptávky.

V Česku bude zveřejněn konjunkturální průzkum za duben. Ten březnový ukázal, že se nálada spotřebitelů i podnikatelů poměrně rychle zlepšuje. Tento trend by vzhledem k poklesu inflace, rostoucím reálným mzdám i vyhlídkám na oživení domácí ekonomiky měl pokračovat i v nadcházejících měsících.

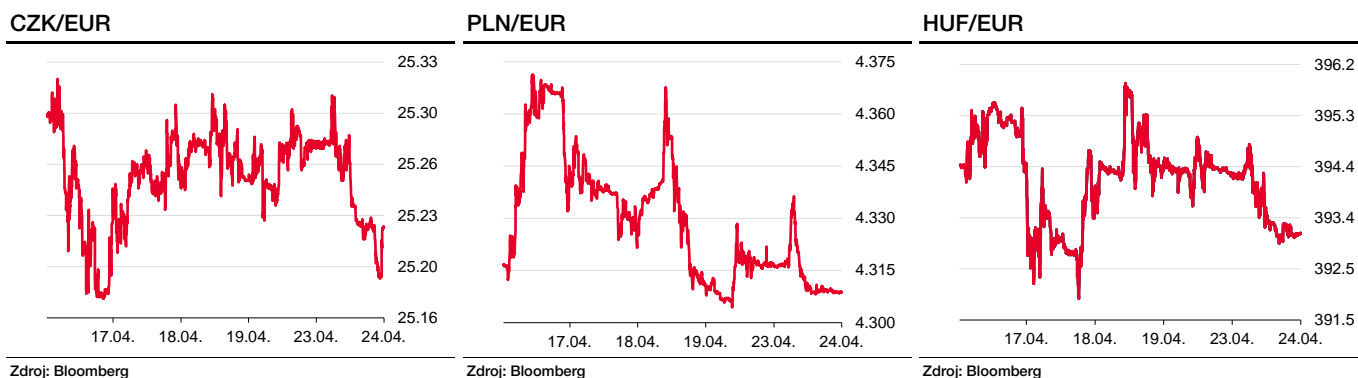
Maďarská centrální banka snížila sazby o dalších 50 bb

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:30	Dub P	41,9	42,2	42,7
	PMI z oblasti služeb (b.)	09:30	Dub P	50,1	53,3	50,5
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	10:00	Dub P	46,1	45,6	46,5
	PMI z oblasti služeb (b.)	10:00	Dub P	51,5	52,9	51,8
USA	Kompozitní PMI (b.)	10:00	Dub P	50,3	51,4	50,7
	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	15:45	Dub P	51,9	49,9	52,0
	PMI z oblasti služeb (b.)	15:45	Dub P	51,7	50,9	52,0

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

V Německu a eurozóně byly včera zveřejněny indikátory PMI za duben. Ty se v oblasti služeb dále zlepšily a nachází se již výrazně nad padesátibodovou hranicí značící fázi expanze. Problémem stále zůstává evropský průmysl, kde se index za eurozónu jako celek v dubnu ve srovnání s předchozím měsícem zhoršil. V Německu sice došlo k jeho mírnému zlepšení, za odhadem trhu ale zaostal a stále zůstává v pásmu kontrakce. Společná evropská měna se až do odpoledních hodin obchodovala za 1,064-1,069 USD/EUR. Po zveřejnění výrazně horších PMI indikátorů posílila na 1,071 USD/EUR.

Guvernér ČNB Aleš Michl včera vystoupil spolu s viceguvernérkou Evou Zamrazilovou a členem bankovní rady Janem Procházkou na Univerzitě Pardubice. V diskuzi po svém projevu Aleš Michl upřesnil, že hlavní úroková sazba se bude pravděpodobně do budoucna pohybovat „nad třemi procenty“. Z vystoupení dále vyplynulo, že na dalších zasedání bankovní rada s největší pravděpodobností sníží sazby o dalších 50 bb, další kroky budou závislé na vývoji dat. Kurz koruny na výroky výrazněji nereagoval a v průběhu dne se držel v pásmu 25,25-25,31 CZK/EUR. Ve srovnání s předchozím dnem zůstal beze změny. O jednu desetinu posílil maďarský forint i polský zlotý (na 4,13 PLN/EUR a 393,9 HUF/EUR). Maďarská centrální banka snížila sazby o 50 bb na 7,75 %. Další dva kroky ve stejném rozsahu očekáváme na nadcházejících zasedáních.



Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 23. 04. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	25,24	-0,2 %	-0,5 %	0,0 %	2,2 %
CZK/USD	23,59	-0,7 %	0,5 %	0,8 %	5,7 %
USD/EUR	1,070	0,5 %	-1,0 %	-0,8 %	-3,3 %
USD/JPY	154,8	0,0 %	2,3 %	2,3 %	9,9 %
USD/CNY	72,45	0,0 %	0,2 %	0,3 %	2,0 %
GBP/USD	1,245	0,8 %	-1,2 %	-1,4 %	-2,5 %
GBP/EUR	0,860	-0,3 %	0,2 %	0,6 %	-0,8 %
CHF/EUR	0,976	0,5 %	0,4 %	0,2 %	5,1 %
CHF/USD	0,912	0,0 %	1,4 %	1,1 %	8,6 %
NOK/EUR	11,688	-0,4 %	0,6 %	0,1 %	4,4 %
SEK/EUR	11,58	-0,3 %	1,4 %	0,4 %	4,2 %
PLN/EUR	4,309	-0,2 %	-0,3 %	0,3 %	-0,8 %
PLN/USD	4,027	-0,7 %	0,7 %	1,2 %	2,5 %
HUF/EUR	393,3	-0,3 %	-0,9 %	-0,1 %	2,9 %
HUF/USD	367,6	-0,7 %	0,1 %	0,7 %	6,4 %
RUB/EUR	99,79	0,2 %	-0,2 %	-0,3 %	-0,5 %
RUB/USD	93,21	0,1 %	1,1 %	0,8 %	4,2 %
TRY/EUR	34,897	0,8 %	0,7 %	-0,3 %	6,7 %
TRY/USD	32,581	0,2 %	1,7 %	0,6 %	10,3 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 23. 04. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,09	-2,9	26,0	116,2	0,9
CZGB 4Y	4,12	0,3	41,0	160,8	-1,2
CZGB 10Y	4,26	0,1	26,8	175,4	-1,5
GER 2Y	2,93	-3,8	10,0		
GER 5Y	2,51	1,5	17,7		
GER 10Y	2,50	1,6	17,9		
UST 2Y	4,93	0,0	34,2	200,4	3,8
UST 5Y	4,63	0,0	44,7	211,9	-1,5
UST 10Y	4,60	0,0	40,2	209,8	-1,6
PLGB 2Y	5,29	3,8	8,1	236,5	7,6
PLGG 5Y	5,59	1,6	16,4	308,0	0,1
PLGB 10Y	5,76	0,4	21,0	325,7	-1,2
HUGB 3Y	7,06	-10,1	50,6	413,5	-6,3
HUGB 5Y	6,98	-12,3	53,4	447,4	-13,8
HUGB 10Y	6,88	-14,5	29,8	437,5	-16,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 23. 04. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,25	6,0	36,5	95,0	5,7
CZK 5Y	4,02	3,8	48,0	114,2	3,1
CZK 10Y	4,04	1,3	40,6	123,9	0,5
EUR 2Y	3,30	0,3	14,8		
EUR 5Y	2,88	0,7	19,3		
EUR 10Y	2,80	0,8	18,1		
USD 2Y	5,10	-3,9	35,1	180,8	-4,2
USD 5Y	4,66	-1,9	42,4	178,1	-2,6
USD 10Y	4,51	-0,3	38,7	170,8	-1,1
PLN 2Y	5,50	1,0	-2,5	220,5	0,7
PLN 5Y	5,22	-1,3	18,1	233,7	-1,9
PLN 10Y	5,35	-1,1	26,6	254,7	-1,9
HUF 2Y	6,94	-12,0	37,0	364,5	-12,3
HUF 5Y	6,83	-11,0	62,0	394,9	-11,7
HUF 10Y	6,89	-13,0	55,0	408,8	-13,8

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	5,75	5,65	5,52	4,25	4,04
EUR (depo)	4,00	3,92	3,88	3,66	2,81
USD (horní limit)	5,50	5,38	5,59	5,12	4,53
JPY	0,10	-0,05	0,26	0,36	0,98
GBP	5,25	5,27	5,30	4,62	3,96
CHF	1,50	1,35	1,61	1,07	1,23
NOK	4,50	4,59	4,73	4,71	4,03
SEK	4,00	3,87	3,91	3,37	2,87
HUF	7,75	7,86	7,65	7,07	7,02
PLN	5,75	5,06	5,77	5,50	5,35
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 23. 04. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	38 504	0,7 %	-2,5 %	-3,3 %	2,2 %
US S&P 500	5 071	1,2 %	-3,1 %	-3,5 %	6,3 %
US Nasdaq	15 697	1,6 %	-4,5 %	-4,2 %	4,6 %
Euro STOXX 50	5 008	1,4 %	-0,5 %	-1,5 %	10,8 %
CAC 40 - Francie	8 106	0,8 %	-0,6 %	-1,2 %	7,5 %
DAX - Německo	18 138	1,6 %	-0,4 %	-1,9 %	8,3 %
UK FTSE 100	8 045	0,3 %	1,4 %	1,2 %	4,0 %
PX - Česko	1 565	0,5 %	5,0 %	3,3 %	10,7 %
WIG20 - Polsko	2 492	-0,6 %	4,8 %	2,3 %	6,4 %
BUX - Maďarsko	65 939	1,2 %	1,1 %	0,8 %	8,8 %
SAX - Slovensko	314	-0,1 %	0,2 %	0,2 %	0,0 %
BET - Rumunsko	16 864	-0,1 %	0,7 %	-0,9 %	9,7 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	9 645	-0,5 %	5,9 %	5,5 %	29,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	37 552	0,3 %	-8,2 %	-7,0 %	12,2 %
Hang Seng - Hong Kong	16 829	1,9 %	2,0 %	1,7 %	-1,3 %
Shanghai - Čína	3 022	-0,7 %	-0,9 %	-0,6 %	1,6 %

PX

	poslední závěr 23. 04. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	855,0	-1,2 %	-2,8 %	2,4 %	-25,7 %
Erste Group Bank	1115,0	1,4 %	5,6 %	9,9 %	45,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	273,0	0,0 %	1,5 %	1,1 %	11,4 %
Komerční banka	872,0	1,0 %	0,5 %	5,6 %	14,4 %
Moneta Money Bank	103,0	1,0 %	1,2 %	4,4 %	22,5 %
Philip Morris Czech Republic	1584,0	-0,9 %	-0,3 %	3,4 %	-9,8 %
Colt CZ, Group SE	628,0	-0,3 %	0,6 %	1,1 %	7,9 %
Vienna Insurance Group	745,0	0,9 %	1,9 %	3,6 %	21,3 %

PX

	poslední závěr 23. 04. 24 (CZK)	maximum za posledních	minimum za posledních	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M
ČEZ	855,0	1225,0	798,0	107813	5,4 %
Erste Group Bank	1115,0	1115,0	695,0	253679	36,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	273,0	285,0	240,0	939	2,6 %
Komerční banka	872,0	878,0	650,5	296790	18,8 %
Moneta Money Bank	103,0	104,6	77,2	738346	20,3 %
Philip Morris Czech Republic	1584,0	1798,0	1504,0	528	7,0 %
Colt CZ, Group SE	628,0	634,0	518,0	9459	6,8 %
Vienna Insurance Group	745,0	745,0	552,0	6547	20,5 %

Komodity

	poslední závěr 23. 04. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	88,6	1,2 %	4,3 %	1,8 %	14,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	84,7	2,2 %	4,5 %	1,8 %	18,2 %
Zlato (USD/trojská unce)	2322,0	0,0 %	7,2 %	4,1 %	12,6 %
Stříbro (USD/trojská unce)	27,3	0,0 %	10,7 %	9,4 %	14,8 %
Měď (USD/t)	9602,1	-1,4 %	9,7 %	9,5 %	13,4 %
Hliník (USD/t)	2579,0	-3,4 %	11,7 %	10,4 %	8,2 %
Olovo (USD/t)	2184,5	0,7 %	7,3 %	6,3 %	5,6 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	297,5	-0,2 %	4,1 %	2,5 %	12,8 %
Emisní povolenky (EUR/t)	64,4	-1,0 %			
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	87,2	-1,0 %	7,7 %	6,5 %	-4,7 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu



Jan Vejmelík, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelik@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) 222 008 569
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



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



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 Huliatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.huliatti@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 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>.