

Denní komentář

# Ranní zpráva

Důvěra amerických domácností zůstává slabá, jejich výdaje jsou však robustní



Kevin Tran Nguyen  
(420) 222 008 569  
kevin\_tran@kb.cz

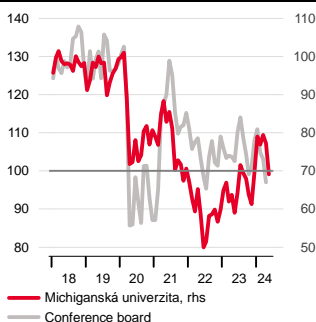
**Spotřebitelská důvěra v USA by se v květnu měla mírně zlepšit, i tak ale zůstane na velmi nízkých úrovních. Ty však jsou v rozporu se solidním růstem spotřebitelských výdajů, který je silně spjatý s pokračujícím napětím na tamním trhu práce. Kromě makroekonomických dat budou dnes v hledáčku investorů vystoupení z řad představitelů ECB a Fedu. Pro centrální bankéře ECB to zároveň bude jedna z posledních možností se vyjádřit před čtvrtletním zasedáním v příštím týdnu (6. června).**

## Na programu jsou četná vystoupení představitelů ECB a Fedu

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích			Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Šetření inflač. očekávání domácností ECB – za 1 rok		10:00	Dub	3,0		
	Vystoupení členů ECB (Schnabel, Centeno, Knot)						
USA	Spotřebitelská důvěra podle Conf. Board (b.)		16:00	Kvě	97,0	100,5	96,0
	Vystoupení představitelů Fedu						

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

### USA: Spotřebitelská důvěra (b.)



Zdroj: Macrobond, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

**Důvěra amerických spotřebitelů dle Conference boardu se podle nás v květnu zlepšila na 100,5 b. po 97,0 b. v dubnu.** Stále by se tak ale pohybovala na relativně nízkých úrovních. Obecně indikátory spotřebitelské důvěry v USA zůstávají slabé, navzdory tomu jsou ale spotřebitelské výdaje stále silné, byť jejich tempo růstu zpomaluje. Nízká úroveň spotřebitelské důvěry, prakticky odpovídající době pandemie, je historickým měřítkem konzistentní s poklesem spotřeby domácností. Za nepříznivou spotřebitelskou náladou je zřejmě několik faktorů. Jednak vyšší ceny pohonných hmot, které na měsíční bázi mohou i vysvětlit výkyvy ve spotřebitelské náladě. Zintenzivňující stranické politické rozpře ji rovněž ovlivňují, stejně tak jako rozevírající se nůžky mezi vysoko- a nízkopříjmovými domácnostmi. Druhá zmíněná skupina zvláště pociťuje vyšší úrokové sazby na spotřebních úvěrech a nedostupnost vlastního bydlení.

**Kromě makroekonomického kalendáře dnes zaujmou pozornost četná vystoupení představitelů ECB a Fedu.** Členové ECB by mohli poskytnout vodítka pro další postup v uvolňování měnové politiky poté, co tento proces pravděpodobně zahájí již na zasedání v příštím týdnu (6.6.), jak již nicméně široce avizovali.

### Německo: Indikátory sentimentu



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

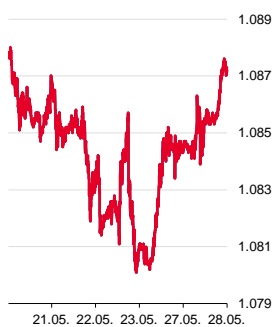
## Německý IFO index zůstává slabý, očekávání se však zlepšila

Přehled včerejších událostí na finančních trzích			Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	IFO index (b.)		10:00	Kvě	89,3	89,3	90,4
	IFO, složka hodnotící současnou situaci (b.)		10:00	Kvě	88,9	88,3	89,8
	IFO, složka očekávání (b.)		10:00	Kvě	89,7	90,4	90,8

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

**Německý IFO index mírně zklamal, když v květnu stagnoval na 89,3 b., zatímco tržní konsensus předpokládal nárůst na 90,4 b.** Složka očekávání do budoucna ale pokračovala čtvrtým měsícem v růstu a v květnu dosáhla 90,4 b. Výhled tamních podnikatelů tak pokračuje ve zlepšování, následovat by podle nás měla i situace v německé ekonomice, byť růst v letošním roce zřejmě zůstane slabý. K růstu by však měla přispět zejména spotřeba domácností, kterou podpoří solidní růst mezd.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Včerejší vyjádření centrálních bankéřů z tábora ECB pouze potvrdila, že se schyluje k začátku uvolňování měnové politiky ECB, a to již na zasedání v příštím týdnu. Zároveň však vyzdvihli opatrnost ohledně jeho dalšího pokračování. To naznačuje, že tempo snižování sazeb bude pravděpodobně pouze pozvolné a na každém následujícím zasedání tak nutně nemusí dojít k pokračování snižování sazeb.

Vzhledem ke svátku v USA a Velké Británii byla včera likvidita na finančních trzích omezená. Česká koruna přesto mírně korigovala posílení z konce minulého týdne a krátce se dostala se zpět nad úroveň 24,70 CZK/EUR. Den ale zakončila pod touto hranicí, když oslabila pouze o 0,14 %. Maďarský forint si rovněž připsal mírnou ztrátu ve výši 0,2 %, stejně tak i polský zlotý. Eurodolarový pár zůstal během dne přibíty kolem otevírací úrovně 1,085 USD/EUR.

CZK/EUR



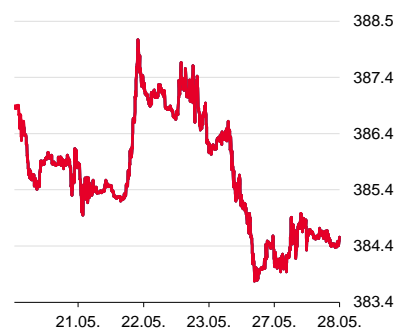
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 27. 05. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	24,69	0,1 %	-1,9 %	-1,9 %	0,0 %
CZK/USD	22,74	0,0 %	-3,4 %	-3,5 %	1,9 %
USD/EUR	1,086	0,1 %	1,5 %	1,7 %	-1,8 %
USD/JPY	156,9	0,0 %	-0,5 %	-0,4 %	11,4 %
USD/CNY	72,45	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,0 %
GBP/USD	1,277	0,3 %	2,3 %	2,1 %	0,1 %
GBP/EUR	0,850	-0,2 %	-0,7 %	-0,4 %	-1,9 %
CHF/EUR	0,992	0,0 %	1,5 %	1,2 %	6,8 %
CHF/USD	0,914	-0,1 %	0,0 %	-0,4 %	8,9 %
NOK/EUR	11,409	-0,6 %	-3,3 %	-3,6 %	1,9 %
SEK/EUR	11,53	-0,3 %	-1,5 %	-1,9 %	3,8 %
PLN/EUR	4,259	0,1 %	-1,4 %	-1,5 %	-2,0 %
PLN/USD	3,921	0,0 %	-2,9 %	-3,2 %	-0,2 %
HUF/EUR	384,6	0,2 %	-1,9 %	-1,6 %	0,6 %
HUF/USD	354,2	0,1 %	-3,4 %	-3,3 %	2,5 %
RUB/EUR	96,62	-0,3 %	-1,7 %	-3,2 %	-3,6 %
RUB/USD	88,97	-2,9 %	-3,2 %	-4,8 %	-0,6 %
TRY/EUR	34,967	0,0 %	0,7 %	1,0 %	7,0 %
TRY/USD	32,176	-0,2 %	-0,9 %	-0,7 %	8,9 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 27. 05. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,17	-5,5	-9,9	113,4	-0,8
CZGB 4Y	4,23	0,2	-7,7	161,9	4,2
CZGB 10Y	4,33	-1,4	-9,2	178,2	2,2
GER 2Y	3,04	-4,7	5,2		
GER 5Y	2,61	-4,0	2,4		
GER 10Y	2,55	-3,6	-2,8		
UST 2Y					
UST 5Y					
UST 10Y					
PLGB 2Y	5,34	-1,9	0,7	229,7	2,8
PLGG 5Y	5,69	0,2	9,1	308,0	4,2
PLGB 10Y	5,81	-0,9	5,3	326,6	2,7
HUGB 3Y	6,81	-13,5	-43,5	377,3	-8,8
HUGB 5Y	6,76	-16,1	-41,3	414,8	-12,1
HUGB 10Y	6,80	0,0	-31,8	425,1	3,6

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 27. 05. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,41	0,6	-2,0	103,6	4,6
CZK 5Y	4,12	0,0	-6,1	119,2	3,0
CZK 10Y	4,14	0,0	-6,0	133,6	2,2
EUR 2Y	3,37	-4,0	1,4		
EUR 5Y	2,93	-3,0	-1,6		
EUR 10Y	2,80	-2,1	-5,9		
USD 2Y	5,11	0,0	-8,3	173,7	4,0
USD 5Y	4,56	0,0	-17,9	163,2	3,0
USD 10Y	4,38	0,0	-20,0	157,3	2,1
PLN 2Y	5,56	0,0	-4,8	219,3	4,0
PLN 5Y	5,28	0,0	-2,0	235,0	3,0
PLN 10Y	5,39	0,0	-1,4	258,5	2,1
HUF 2Y	6,74	0,0	-31,0	337,1	4,0
HUF 5Y	6,66	0,0	-31,0	373,2	3,0
HUF 10Y	6,85	0,0	-21,0	404,6	2,1

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	5,25	5,18	5,15	4,41	4,14
EUR (depo)	4,00	3,93	3,80	3,68	2,80
USD (horní limit)	5,50	5,38	5,60	5,10	4,38
JPY	0,10	0,45	0,28	0,43	1,06
GBP	5,25	5,29	5,30	4,74	3,96
CHF	1,50	1,35	1,52	1,20	1,24
NOK	4,50	4,57	4,70	4,57	3,88
SEK	3,75	3,64	3,75	3,23	2,73
HUF	7,25	6,11	7,03	6,74	6,85
PLN	5,75	5,55	5,75	5,56	5,39
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 27. 05. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	39 070	0,0 %	2,2 %	3,3 %	3,7 %
US S&P 500	5 305	0,7 %	4,0 %	5,3 %	11,2 %
US Nasdaq	16 921	1,1 %	6,2 %	8,1 %	12,7 %
Euro STOXX 50	5 059	0,5 %	1,0 %	2,8 %	11,9 %
CAC 40 - Francie	8 132	0,5 %	0,5 %	1,8 %	7,8 %
DAX - Německo	18 775	0,4 %	3,4 %	4,7 %	12,1 %
UK FTSE 100	8 318	-0,3 %	2,2 %	2,1 %	7,6 %
PX - Česko	1 548	-0,9 %	0,3 %	-0,1 %	9,5 %
WIG20 - Polsko	2 530	0,1 %	2,1 %	2,2 %	8,0 %
BUX - Maďarsko	69 804	1,4 %	4,1 %	2,4 %	15,1 %
SAX - Slovensko	308	0,0 %	-0,3 %	-0,1 %	-0,2 %
BET - Rumunsko	17 781	0,6 %	4,6 %	4,2 %	15,7 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	10 657	-0,2 %	7,5 %	6,1 %	42,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	38 900	0,7 %	2,5 %	1,3 %	16,2 %
Hang Seng - Hong Kong	18 827	1,2 %	6,7 %	6,0 %	10,4 %
Shanghai - Čína	3 124	1,1 %	1,1 %	0,6 %	5,0 %

### PX

	poslední závěr 27. 05. 24 (CZK)	denní změna	tydenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	935,5	0,5 %	0,9 %	9,5 %	-8,5 %
Erste Group Bank	1102,0	-4,3 %	-5,7 %	-1,3 %	52,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	285,0	0,0 %	0,4 %	4,8 %	16,3 %
Komerční banka	785,0	-0,1 %	0,8 %	-8,9 %	17,2 %
Moneta Money Bank	97,0	0,7 %	0,5 %	0,0 %	22,6 %
Philip Morris Czech Republic	1490,0	0,0 %	0,4 %	-6,6 %	-12,2 %
Colt CZ, Group SE	677,0	0,9 %	-0,3 %	6,6 %	13,2 %
Vienna Insurance Group	756,0	-1,2 %	-2,3 %	3,8 %	22,7 %

### PX

	poslední závěr 27. 05. 24 (CZK)	maximum za posledních	minimum za posledních	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M
ČEZ	935,5	1084,0	798,0	71477	3,5 %
Erste Group Bank	1102,0	1178,0	708,4	87531	12,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	285,0	288,0	243,0	2067	5,2 %
Komerční banka	785,0	878,0	650,5	52250	3,0 %
Moneta Money Bank	97,0	104,6	78,5	154159	4,0 %
Philip Morris Czech Republic	1490,0	1760,0	1470,0	151	1,9 %
Colt CZ, Group SE	677,0	688,0	518,0	4499	3,4 %
Vienna Insurance Group	756,0	779,0	552,0	4915	14,6 %

### Komodity

	poslední závěr 27. 05. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	79,9	0,3 %	-10,6 %	-9,0 %	3,0 %
Ropa WTI (USD/barel)	78,7	1,5 %	-6,1 %	-3,9 %	9,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	2351,0	0,0 %	0,6 %	2,8 %	14,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	31,6	0,0 %	16,3 %	20,3 %	32,9 %
Měď (USD/t)	10204,6	-1,1 %	3,6 %	3,2 %	20,6 %
Hliník (USD/t)	2662,0	1,5 %	3,6 %	2,7 %	11,7 %
Olovo (USD/t)	2298,0	-0,3 %	4,1 %	3,7 %	11,1 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	294,3	0,2 %	-0,9 %	1,0 %	11,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	74,6	0,7 %			16,2 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	101,5	2,5 %		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 Gurtler**  
(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**

**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

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

**Gergely Urmossy**  
+44 20 7762 4815  
gergely.urmossy@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>.