

Denní komentář

Ranní zpráva

Utlumený růst cen energií přispívá k nižší dynamice PPI v USA



Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 569
kevin_tran@kb.cz

Na nižší dynamice výrobních cen (PPI) v USA v červenci by se měl podepsat utlumený vývoj cen energií, zejména zemního plynu a pohonných hmot. Postupně by mělo docházet i ke zmírňování růstu cen v oblasti obchodu, který v předcházejících měsících přispíval ke zrychlení růstu PPI. Německý ZEW index se v srpnu pravděpodobně výrazně zhoršil, což může částečně reflektovat výprodeje na finančních trzích v reakci na obavy ohledně recese americké ekonomiky.

Ceny průmyslových výrobců v USA rostly oproti červnu mírněji

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích			Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Bilance běžného účtu (mld. CZK)		10:00	Čer	-14,67	-12,48	-28,00
Německo	ZEW index – očekávání do budoucna (b.)		11:00	Srp	41,8	19,0	34,0
	ZEW index – hodnocení současné situace (b.)		11:00	Srp	-68,9	-95,0	-74,5
USA	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)		14:30	Čvc	0,2	0,1	0,2
	PPI bez potravin a energií (% m/m)		14:30	Čvc	0,4	0,3	0,2
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)		14:30	Čvc	2,6		2,3
	PPI bez potravin a energií (% y/y)		14:30	Čvc	3,0		2,6

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

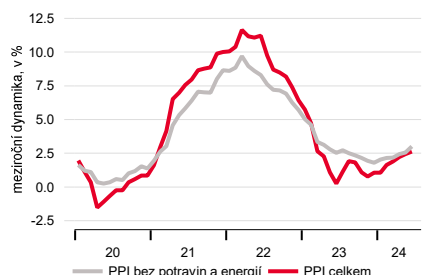
Utlumený vývoj cen energií, zejména zemního plyn a pohonných hmot, v červenci pravděpodobně přispěl k nižšímu růstu cen průmyslových výrobců v USA. Meziměsíčně podle nás vzrostly o 0,1 % po růstu o 0,2 % m/m v červnu. Bez cen potravin a energií (neboli jádrová složka) tamní PPI meziměsíčně podle nás zaznamenal nárůst o 0,3 %. Zvýšená dynamika jádrové složky v předchozích měsících reflektovala vyšší marže obchodníků se zbožím. Postupně by však tento efekt měl odeznívat, když bude docházet k jejich normalizaci. Dnešní údaj zahájí sérii zveřejnění důležitých dat v tomto týdnu, která může více napovědět ohledně načasování a rychlosti uvolňování měnové politiky Fedu, na které se sázky v minulém týdnu rychle stupňovaly. Zítra bude na řadě spotřebitelská inflace za červenec a ve čtvrtek zase maloobchodní tržby za stejný měsíc.

Německo: ZEW index (b.)



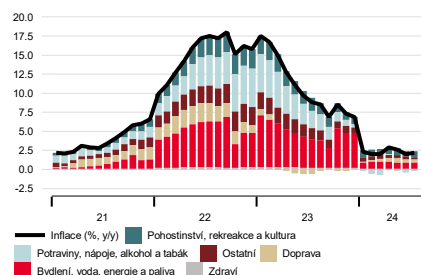
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: PPI (% y/y)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČR: Inlace CPI (% y/y, pb)



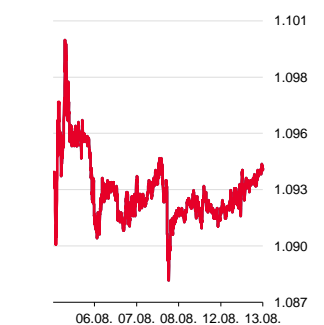
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Česká koruna posílila v reakci na zrychlení tuzemské inflace

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	CPI (% m/m)	09:00	Čvc	-0,3	0,7	0,5
	CPI (% y/y)	09:00	Čvc	2,0	2,2	2,0
	Jádrová inflace (výpočet ČNB, % y/y)	13:00	Čvc	2,2	2,3	

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

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Tuzemská inflace v červenci překvapila, když zrychlila mírně nad dvouprocentní cíl, konkrétně na 2,2 % y/y. Tržní konsensus přitom počítal se stagnací na červnových 2,0 %. Meziměsíčně spotřebitelské ceny vzrostly o 0,5 %. Významně se na tom podílelo tradiční sezónní zdražení dovolených, když meziměsíčně jejich ceny oproti červnu vzrostly o více jak čtvrtinu. V červnu však jejich ceny téměř stagnovaly, přičemž běžně v tomto měsíci jejich ceny již zdražují. Vloni v červnu vzrostly o 8,7 % m/m. Ceny služeb v červenci meziměsíčně vzrostly o 1,6 %, zatímco ceny zboží zůstaly oproti červnu téměř beze změny (+0,1 % m/m). Rychlejší růst cen služeb přispěl k lehkému zrychlení jádrové inflace, která v červenci dosáhla 2,3 % y/y (vs 2,2 % v červnu). To bylo o desetinu více než náš odhad a také odhad ČNB. Celková i jádrová inflace by však podle nás měly ve zbytku roku zůstat mírně nad 2 % y/y. Detailněji jsme inflační čísla rozebírali zde: https://bit.ly/CPI_Jul24_CZ.

Česká koruna včera reagovala na překvapivě vyšší tuzemskou inflaci mírným posílením o 0,2 % k úrovni 25,18 CZK/EUR. To zřejmě souviselo se zmírněním sázek na míru uvolnění měnové politiky ČNB, když korunové úrokové sazby mírně rostly o 3-6 bb dle splatnosti. Ostatní středoevropské měny měly ovšem také tendenci mírně posilovat. Maďarský forint vůči euru nicméně zisky ke konci dne umazal a skončil beze změny, zatímco polský zlotý celkově posílil o 0,4 %.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 12. 08. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	25,19	-0,2 %	-0,6 %	-0,9 %	2,0 %
CZK/USD	23,06	-0,3 %	-0,8 %	-1,9 %	3,3 %
USD/EUR	1,092	0,0 %	0,2 %	1,1 %	-1,3 %
USD/JPY	147,4	0,0 %	-6,7 %	-2,1 %	4,6 %
USD/CNY	71,76	0,1 %	-1,0 %	-0,6 %	1,0 %
GBP/USD	1,276	0,0 %	-1,8 %	-0,6 %	0,0 %
GBP/EUR	0,856	0,0 %	2,0 %	1,7 %	-1,2 %
CHF/EUR	0,947	0,3 %	-3,0 %	-0,5 %	2,0 %
CHF/USD	0,867	0,3 %	-3,1 %	-1,6 %	3,3 %
NOK/EUR	11,811	0,0 %	1,1 %	0,0 %	5,5 %
SEK/EUR	11,51	0,2 %	0,2 %	-0,6 %	3,6 %
PLN/EUR	4,303	-0,4 %	1,1 %	0,4 %	-1,0 %
PLN/USD	3,939	-0,4 %	0,9 %	-0,6 %	0,3 %
HUF/EUR	394,1	-0,1 %	0,5 %	0,0 %	3,1 %
HUF/USD	360,8	-0,1 %	0,4 %	-1,1 %	4,4 %
RUB/EUR	99,36	2,7 %	3,8 %	7,5 %	-0,9 %
RUB/USD	90,94	4,9 %	3,5 %	5,8 %	1,6 %
TRY/EUR	36,677	0,2 %	1,8 %	2,4 %	12,2 %
TRY/USD	33,549	0,2 %	1,5 %	1,3 %	13,5 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 12. 08. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,67	4,5	-12,8	127,6	3,8
CZGB 4Y	3,60	5,9	-15,3	146,6	5,5
CZGB 10Y	3,87	3,1	-4,0	164,3	3,0
GER 2Y	2,39	0,7	-43,0		
GER 5Y	2,14	0,4	-33,9		
GER 10Y	2,23	0,1	-27,0		
UST 2Y	4,02	0,0	-43,4	162,4	-0,7
UST 5Y	3,75	0,0	-35,6	161,0	-0,4
UST 10Y	3,90	0,0	-27,9	167,8	-0,1
PLGB 2Y	4,87	-0,4	-30,7	247,5	-1,1
PLGG 5Y	5,03	0,6	-50,5	289,0	0,2
PLGB 10Y	5,24	0,0	-43,5	301,0	-0,1
HUGB 3Y	5,91	3,3	-37,2	351,4	2,6
HUGB 5Y	5,94	1,8	-30,3	380,8	1,4
HUGB 10Y	6,38	-3,0	-8,2	415,2	-3,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 12. 08. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,48	4,4	-20,0	75,3	7,2
CZK 5Y	3,27	3,0	-18,0	78,9	7,1
CZK 10Y	3,38	2,1	-15,2	88,0	7,8
EUR 2Y	2,72	-2,7	-39,4		
EUR 5Y	2,48	-4,2	-31,6		
EUR 10Y	2,50	-5,6	-25,3		
USD 2Y	3,82	-4,3	-46,5	109,7	-1,5
USD 5Y	3,45	-4,6	-35,7	97,6	-0,4
USD 10Y	3,46	-3,4	-28,8	95,6	2,3
PLN 2Y	4,97	-0,2	-45,5	225,1	2,5
PLN 5Y	4,45	-0,3	-56,4	197,2	3,9
PLN 10Y	4,52	0,0	-55,4	202,1	5,6
HUF 2Y	5,78	0,0	-31,0	305,8	2,7
HUF 5Y	5,64	0,0	-31,0	316,4	4,2
HUF 10Y	5,97	0,0	-22,5	346,7	5,6

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,50	4,43	4,42	3,48	3,39
EUR (depo)	3,75	3,70	3,55	3,13	2,50
USD (horní limit)	5,50	5,35	5,37	4,09	3,75
JPY	0,25	0,16	0,45	0,39	0,84
GBP	5,00	5,05	5,30	4,09	3,60
CHF	1,25	1,10	1,32	0,67	0,76
NOK	4,50	4,50	4,72	3,97	3,49
SEK	3,75	3,62	3,51	2,36	2,27
HUF	6,75	6,58	6,55	5,81	6,01
PLN	5,75	5,60	5,76	4,97	4,53
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 12. 08. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	39 357	-0,4 %	-1,6 %	-3,6 %	4,4 %
US S&P 500	5 344	0,0 %	-4,8 %	-3,2 %	12,0 %
US Nasdaq	16 781	0,2 %	-8,8 %	-4,7 %	11,8 %
Euro STOXX 50	4 672	-0,1 %	-7,4 %	-4,1 %	3,3 %
CAC 40 - Francie	7 251	-0,3 %	-6,1 %	-3,7 %	-3,9 %
DAX - Německo	17 726	0,0 %	-5,4 %	-4,2 %	5,8 %
UK FTSE 100	8 210	0,5 %	-0,5 %	-1,9 %	6,2 %
PX - Česko	1 558	0,2 %	-2,0 %	-3,3 %	10,2 %
WIG20 - Polsko	2 336	3,4 %	-9,0 %	-3,5 %	-0,3 %
BUX - Maďarsko	72 352	0,4 %	0,1 %	-2,3 %	19,4 %
SAX - Slovensko	308	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-0,2 %
BET - Rumunsko	17 999	1,0 %	-2,7 %	-3,4 %	17,1 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	9 829	-0,8 %	-11,2 %	-7,6 %	31,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	35 025	0,6 %	-15,0 %	-10,4 %	4,7 %
Hang Seng - Hong Kong	17 112	0,1 %	-6,5 %	-1,3 %	0,4 %
Shanghai - Čína	2 858	-0,1 %	-3,8 %	-2,7 %	-3,9 %

PX

	poslední závěr 12. 08. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	894,0	-0,6 %	0,4 %	-1,7 %	-6,1 %
Erste Group Bank	1160,0	0,5 %	3,8 %	-1,4 %	43,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	303,0	0,3 %	0,0 %	2,0 %	11,0 %
Komerční banka	756,5	0,3 %	-0,1 %	-3,9 %	5,8 %
Moneta Money Bank	105,0	0,0 %	1,9 %	1,0 %	20,0 %
Philip Morris Czech Republic	1516,0	0,3 %	0,7 %	-1,2 %	-11,4 %
Colt CZ, Group SE	657,0	0,3 %	-0,2 %	-1,2 %	16,9 %
Vienna Insurance Group	752,0	1,1 %	4,3 %	-4,2 %	27,6 %

PX

	poslední závěr 12. 08. 24 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů - 1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
ČEZ	894,0	1022,0	798,0	74938	4,1 %
Erste Group Bank	1160,0	1239,0	770,6	26778	3,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	303,0	308,0	258,0	1898	3,8 %
Komerční banka	756,5	878,0	660,5	57796	3,4 %
Moneta Money Bank	105,0	111,4	82,3	106986	2,5 %
Philip Morris Czech Republic	1516,0	1760,0	1460,0	161	2,4 %
Colt CZ, Group SE	657,0	688,0	518,0	8376	7,3 %
Vienna Insurance Group	752,0	789,0	581,0	814	2,1 %

Komodity

	poslední závěr 12. 08. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	83,0	1,7 %	-5,3 %	1,9 %	7,0 %
Ropa WTI (USD/barel)	80,1	4,2 %	-2,6 %	2,8 %	11,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	2472,9	0,0 %	2,5 %	1,0 %	19,9 %
Stříbro (USD/trojská unce)	28,0	0,0 %	-9,1 %	-3,5 %	17,6 %
Měď (USD/t)	8908,2	1,8 %	-8,4 %	-2,1 %	5,2 %
Hliník (USD/t)	2305,5	0,2 %	-7,1 %	0,7 %	-3,3 %
Olovo (USD/t)	2047,5	0,5 %	-7,4 %	-1,7 %	-1,0 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	279,5	1,3 %	-3,8 %	0,5 %	5,9 %
Emisní povolenky (EUR/t)	72,0	3,6 %	5,0 %	5,0 %	-6,0 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	99,2	1,8 %	11,6 %	6,3 %	8,4 %

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

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>.