

Denní komentář

Ranní zpráva

Další signály o vývoji amerického trhu práce



Martin Gürtler
(420) 222 008 509
martin.gurtler@kb.cz

V Evropě dnes budou zveřejněny finální odhady PMI z oblasti služeb za srpen. V Německu i eurozóně by mělo dojít pouze k potvrzení předběžných odhadů, a tedy i úrovně mírně nad 50 b. V eurozóně je pak ještě doplní červencový vývoj cen průmyslových výrobců. V USA bude hrát hlavní roli počet volných pracovních pozic – JOLTS za červenec, který bude dalším indikátorem podávajícím zprávu o stavu tamního trhu práce. Důležitější však samozřejmě pro trhy budou srpnové statistiky z nezemědělského sektoru (tzv. payrolls), které ale budou zveřejněny až v pátek. Americké tovární objednávky v červenci pravděpodobně meziměsíčně vzrostly a korigovaly tak předchozí pokles. Zveřejněna v USA dnes bude také červencová bilance zahraničního obchodu. Celkově ale dnešní data patří spíše k těm druhořadým a významný vliv na obchodování na finančních trzích tak jejich zveřejnění pravděpodobně mít nebude.

Spíše druhořadá ekonomická data

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	PMI z oblasti služeb (b.)	09:55	Srp F	51,4	51,4	51,4
	Kompozitní PMI (b.)	09:55	Srp F	48,5	48,5	48,5
Eurozóna	PMI z oblasti služeb (b.)	10:00	Srp F	53,3	53,3	53,3
	Kompozitní PMI (b.)	10:00	Srp F	51,2	51,2	51,2
	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	11:00	Čvc	0,5		0,3
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	11:00	Čvc	-3,2		-2,5
USA	Bilance zahraničního obchodu (mld. USD)	14:30	Čvc	-73,1	-78,5	-79,0
	Počet volných pracovních pozic – JOLTS (tis.)	16:00	Čvc	8 184		8 100
	Tovární objednávky (% m/m)	16:00	Čvc	-3,3		4,7
	Tovární objednávky bez dopravy (% m/m)	16:00	Čvc	0,1		

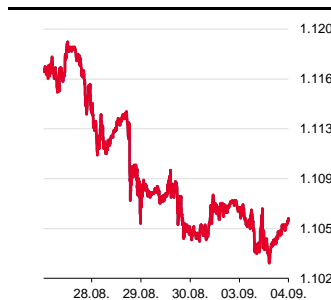
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Tempo růstu tuzemských mezd zklamalo

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Průměrná nominální mzda (% y/y)	09:00	2Q	7,2	6,5	
	Průměrná reálná mzda (% y/y)	09:00	2Q	5,0	3,9	4,3
USA	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	15:45	Srp F	48,0	47,9	48,1
	ISM ze zpracovatelského průmyslu (b.)	16:00	Srp	46,8	47,2	47,5

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

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

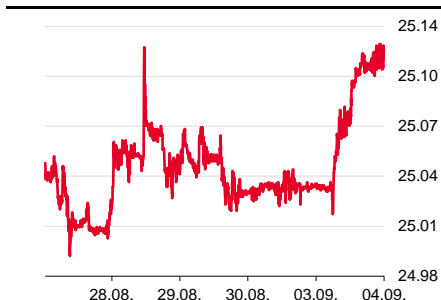
Meziroční růst českých mezd ve druhém letošním čtvrtletí zpomalil z 7,2 % na 6,5 %.

V reálném vyjádření pak došlo ke zpomalení z 5,0 % na 3,9 % y/y, zatímco tržní konsensus očekával 4,3 %. Mezičtvrtletně sice reálné mzdy rostly již pátý kvartál v řadě, jejich dynamika se však podle našeho odhadu významně zmírnila, a to z 2,3 % v Q1 na 0,4 % v Q2 (po sezonním očištění). Více jsme k tomu psali zde: https://bit.ly/Wages_2Q24_CZ. Ruku v ruce s tím pravděpodobně šlo zvolnění mezičtvrtletního růstu spotřeby domácností z 0,8 % na 0,2 %. Přetrvávající slabost jak na straně příjmů, tak i výdajů domácností podle našeho názoru nahrává dalšímu snižování úrokových sazeb ČNB. Navíc v kontextu velmi slabého výkonu průmyslu. Zatímco poslední prognóza ČNB ukazuje stabilitu repo sazby na současných 4,5 % až do konce letošního roku, my v důsledku slabých dat z ekonomiky a inflaci poblíž dvouprocentního cíle očekáváme, že centrální banka na všech zbylých zasedáních v letošním roce sníží úrokové sazby o 25 bb. Základní repo sazba by se tak do konce roku měla podle naší prognózy dostat

na 3,75 %. Tímto směrem působí také vývoj mezd v tzv tržních odvětvích, který hraje významnou roli v modelovém aparátu ČNB a který zaostal za prognózou centrální banky. Ta totiž čekala, že se nominální mzdy v tržních odvětvích v Q2 zvýšily meziročně o 8,2 %, oni však ve skutečnosti vzrostly pouze o 7,3 %. Koruna včera oproti euru oslabila o zhruba 0,2 % a její kurz se dostal mírně nad 25 CZK/EUR. Mimo slabšího růstu tuzemských mezd mohl mít vliv i silnější dolar.

Americký dolar během včerejšího evropského obchodování mírně posiloval. Vůči euru zpevnil o 0,1-0,2 % a částečně tak kompenzoval ztráty z přechozího dne. Jeho kurz se pohyboval poblíž 1,106 USD/EUR. Z hlediska dat byl včera v USA zveřejněn především srpnový ISM index ze zpracovatelského průmyslu. Ten zaznamenal nárůst z 46,8 b. na 47,2 b., oproti tržnímu konsensu (47,5 b.) se ale jednalo o mírné zklamání. Ke konci obchodování tak měl dolar tendenci opět slábnout.

CZK/EUR



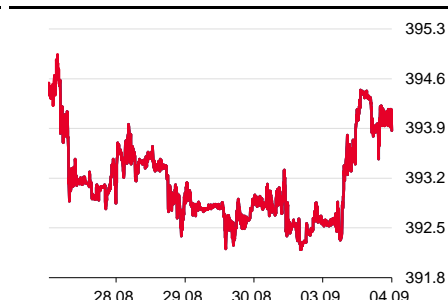
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 03. 09. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	25,10	0,3 %	-0,8 %	0,3 %	1,7 %
CZK/USD	22,74	0,5 %	-1,9 %	0,4 %	1,9 %
USD/EUR	1,104	-0,2 %	1,2 %	-0,1 %	-0,2 %
USD/JPY	145,8	0,0 %	-0,7 %	-0,3 %	3,5 %
USD/CNY	71,21	0,1 %	-0,7 %	0,4 %	0,3 %
GBP/USD	1,310	-0,3 %	2,5 %	-0,1 %	2,7 %
GBP/EUR	0,843	0,1 %	-1,3 %	0,0 %	-2,8 %
CHF/EUR	0,939	-0,3 %	0,1 %	-0,1 %	1,1 %
CHF/USD	0,851	-0,1 %	-1,1 %	0,0 %	1,4 %
NOK/EUR	11,811	0,8 %	-1,2 %	0,6 %	5,5 %
SEK/EUR	11,38	0,3 %	-1,4 %	0,2 %	2,5 %
PLN/EUR	4,280	0,3 %	-0,2 %	-0,1 %	-1,5 %
PLN/USD	3,877	0,5 %	-1,4 %	0,0 %	-1,3 %
HUF/EUR	394,4	0,5 %	-0,9 %	0,5 %	3,1 %
HUF/USD	357,2	0,8 %	-2,0 %	0,5 %	3,4 %
RUB/EUR	96,41	-2,9 %	3,4 %	-3,6 %	-3,8 %
RUB/USD	86,77	-3,3 %	1,7 %	-4,1 %	-3,0 %
TRY/EUR	37,558	0,1 %	3,6 %	-0,2 %	14,9 %
TRY/USD	33,979	0,2 %	2,4 %	-0,3 %	15,0 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 03. 09. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,51	-2,7	-6,8	113,3	1,4
CZGB 4Y	3,63	-5,0	9,3	145,5	0,4
CZGB 10Y	3,92	-3,3	15,6	164,3	2,8
GER 2Y	2,38	-4,1	2,8		
GER 5Y	2,17	-5,4	9,3		
GER 10Y	2,28	-6,1	10,3		
UST 2Y	3,86	0,0	-1,7	148,3	4,1
UST 5Y	3,64	0,0	2,2	146,8	5,4
UST 10Y	3,83	0,0	4,1	155,4	6,1
PLGB 2Y	4,79	-5,2	0,3	241,4	-1,1
PLGG 5Y	5,18	-4,5	15,7	300,9	0,9
PLGB 10Y	5,42	-6,7	23,7	313,8	-0,6
HUGB 3Y	5,81	-4,6	24,0	343,5	-0,5
HUGB 5Y	5,79	-2,7	20,2	361,8	2,7
HUGB 10Y	6,25	-1,4	17,4	396,9	4,7

Světové trhy IRS

	poslední závěr 03. 09. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,47	-5,7	6,5	81,5	-3,0
CZK 5Y	3,35	-7,0	21,0	88,3	-2,4
CZK 10Y	3,50	-6,3	26,5	98,7	-1,2
EUR 2Y	2,66	-2,7	-9,0		
EUR 5Y	2,46	-4,6	-0,1		
EUR 10Y	2,51	-5,1	1,6		
USD 2Y	3,67	-5,0	-2,5	101,0	-2,2
USD 5Y	3,34	-6,1	0,1	87,6	-1,5
USD 10Y	3,37	-6,9	1,1	85,5	-1,8
PLN 2Y	5,08	-3,7	8,8	242,5	-1,0
PLN 5Y	4,56	-4,5	17,5	210,0	0,1
PLN 10Y	4,64	-5,1	20,3	212,9	-0,1
HUF 2Y	5,71	-3,5	18,5	305,0	-0,8
HUF 5Y	5,64	-3,0	22,5	317,8	1,6
HUF 10Y	5,98	0,0	26,0	346,7	5,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,50	4,43	4,36	3,47	3,50
EUR (depo)	3,75	3,67	3,46	3,05	2,51
USD (horní limit)	5,50	5,35	5,27	3,94	3,64
JPY	0,25	0,16	0,44	0,44	0,88
GBP	5,00	5,04	5,30	4,08	3,66
CHF	1,25	1,13	1,26	0,61	0,73
NOK	4,50	4,60	4,72	3,84	3,47
SEK	3,50	3,39	3,30	2,24	2,29
HUF	6,75	6,90	6,50	5,75	6,00
PLN	5,75	5,58	5,77	5,09	4,65
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 03. 09. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	40 937	-1,5 %	3,0 %	-1,5 %	8,6 %
US S&P 500	5 529	-2,1 %	3,4 %	-2,1 %	15,9 %
US Nasdaq	17 136	-3,3 %	2,1 %	-3,3 %	14,2 %
Euro STOXX 50	4 913	-1,2 %	5,9 %	-0,9 %	8,6 %
CAC 40 - Francie	7 575	-0,9 %	4,5 %	-0,7 %	0,4 %
DAX - Německo	18 747	-1,0 %	6,1 %	-0,8 %	11,9 %
UK FTSE 100	8 298	-0,8 %	1,5 %	-0,9 %	7,3 %
PX - Česko	1 591	-1,0 %	1,4 %	-0,2 %	12,5 %
WIG20 - Polsko	2 410	-1,9 %	3,0 %	-0,1 %	2,8 %
BUX - Maďarsko	72 982	0,3 %	1,1 %	0,2 %	20,4 %
SAX - Slovensko	305	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	-0,3 %
BET - Rumunsko	18 111	0,0 %	-1,7 %	-0,2 %	17,8 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	10 022	-0,9 %	-4,3 %	1,9 %	34,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	38 686	0,0 %	7,7 %	0,1 %	15,6 %
Hang Seng - Hong Kong	17 651	-0,2 %	4,2 %	-1,9 %	3,5 %
Shanghai - Čína	2 803	-0,3 %	-3,5 %	-1,4 %	-5,8 %

PX

	poslední závěr 03. 09. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	860,0	-0,6 %	-0,3 %	-5,7 %	-8,2 %
Erste Group Bank	1221,5	-2,1 %	0,4 %	6,9 %	53,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	307,0	2,7 %	2,3 %	0,7 %	12,5 %
Komerční banka	769,5	-0,5 %	1,1 %	-1,0 %	10,2 %
Moneta Money Bank	109,0	-1,4 %	1,9 %	2,3 %	31,2 %
Philip Morris Czech Republic	1514,0	-0,4 %	-0,4 %	-1,7 %	-12,6 %
Colt CZ, Group SE	645,0	-0,5 %	-0,2 %	-3,2 %	16,0 %
Vienna Insurance Group	792,0	-0,4 %	3,9 %	7,6 %	31,8 %

PX

	poslední závěr 03. 09. 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	860,0	1022,0	798,0	256284	14,4 %
Erste Group Bank	1221,5	1256,5	770,6	70078	9,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	307,0	309,0	263,0	11130	24,1 %
Komerční banka	769,5	878,0	660,5	66950	4,1 %
Moneta Money Bank	109,0	111,4	82,3	173438	4,0 %
Philip Morris Czech Republic	1514,0	1760,0	1460,0	149	2,4 %
Colt CZ, Group SE	645,0	688,0	518,0	7684	6,9 %
Vienna Insurance Group	792,0	800,0	594,5	3058	9,1 %

Komodity

	poslední závěr 03. 09. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	75,8	-4,8 %	-3,1 %	-5,2 %	-2,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	70,3	-4,4 %	-4,3 %	-4,4 %	-1,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	2492,9	0,0 %	2,0 %	-0,4 %	20,8 %
Stříbro (USD/trojská unce)	28,0	0,0 %	-1,8 %	-2,8 %	17,9 %
Měď (USD/t)	8829,9	-2,5 %	-1,2 %	-3,2 %	4,3 %
Hliník (USD/t)	2407,5	-0,7 %	6,4 %	-1,6 %	1,0 %
Olovo (USD/t)	2049,5	-0,5 %	1,3 %	-0,2 %	-0,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	272,8	-1,5 %	1,0 %	-1,5 %	3,4 %
Emisní povolenky (EUR/t)	67,6	-3,2 %	-3,5 %	-3,1 %	-11,8 %
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	92,9	-2,8 %	-4,1 %	-3,8 %	1,5 %

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 Martínez
(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@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



Vedoucí strategie sazeb pro USA
Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



Shakeeb Huli Katti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@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@soogen.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>.