

Denní komentář

Ranní zpráva

Zápis ze zasedání nechá nahlédnout pod pokličku Fedu



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

Zápis z posledního zasedání americké centrální banky by mohl poodhalit pozadí zářijového snížení úrokových sazeb o 50 bazických bodů a vnést více světla do jejich dalších úvah. Náš odhad, stejně jako medián výhledu úrokových sazeb Fedu, zatím počítá se snížením sazeb o 50 bb do konce roku a o 100 bb v průběhu toho příštího. Z dat budou dnes zveřejněny pouze druhořadé ukazatele, a to velkoobchodní zásoby a prodeje za srpen. Obě statistiky by měly v meziměsíčním vyjádření stoupnout. Z Německa přitáhne pozornost srpnový zahraniční obchod.

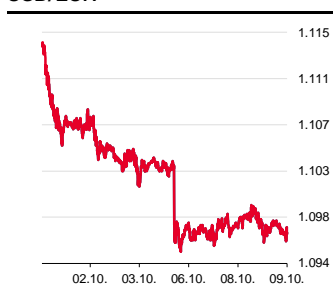
Kalendář zeje prázdnotou

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Zahraniční obchod, SA (EUR mld.)	08:00	Srp	17,0	19,3	18,9
	Exporty, SA (% m/m)	08:00	Srp	1,9	0,5	-1,0
	Importy, SA (% m/m)	08:00	Srp	5,5	-1,5	-3,0
USA	Zápis z jednání FOMC	20:00	z 18.9.			
	Velkoobchodní prodeje (% m/m)	16:00	Srp	1,1		0,4
	Velkoobchodní zásoby (% m/m)	16:00	Srp F	0,2		0,2

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

V USA bude jedinou zajímavější událostí dnešního dne zveřejnění zápisu z posledního zasedání americké centrální banky. Ta na něm zahájila cyklus snižování úrokových sazeb (o 50 bb). Medián výhledu sazeb Fedu předpokládá do konce roku uvolnění měnových podmínek o dalších 50 bb, v příštím roce pak o rovných 100. To je i v souladu s naší prognózou. K razantnějšímu uvolnění měnových podmínek by podle našeho názoru centrální banka přistoupila v případě výraznějšího zhoršení na trhu práce. K tomu ale zatím nedochází, naopak, zářijová data překvapila výraznou tvorbou nových pracovních míst (254 tisíc).

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Německý průmysl překvapil silným růstem

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Průmyslová produkce, SA (% m/m)	08:00	Srp	-2,9	2,9	0,8
	Průmyslová produkce, WDA (% y/y)	08:00	Srp	-5,3	-2,7	-3,8
ČR	Maloobchodní tržby bez aut (% y/y)	09:00	Srp	4,9	5,3	4,3
	Podíl nezaměstnaných osob (%)	09:00	Zář	3,8	3,9	3,8
USA	Devizové rezervy (mld. USD)	10:00	Zář	152,8	154,6	
	Důvěra malých podniků v ekonomiku (NFIB, b.)	12:00	Zář	91,2	91,5	92,0
	Bilance zahraničního obchodu (mld. USD)	14:30	Srp	-78,8	-70,4	-70,5

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

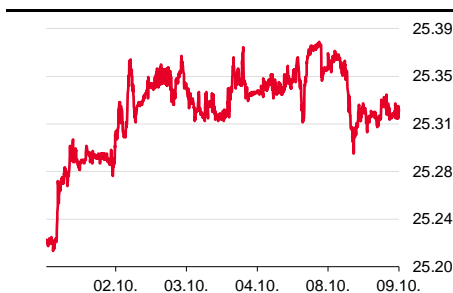
Tuzemské maloobchodní tržby bez prodeje aut v srpnu vzrostly v reálném vyjádření meziměsíčně pouze o 0,1 %. Zároveň však došlo k vzestupné revizi výsledků pro některé z předchozích měsíců. To se týkalo i července, v němž meziměsíční růst maloobchodních tržeb bez aut dosáhl 0,8 %, tedy o desetinu více, než data původně ukazovala. V meziročním vyjádření růst po očištění o rozdílný počet pracovních dní v srpnu dosáhl 5,3 %, což bylo výrazně nad tržním konsensem ve výši 4,3 %. Z části šlo ale o vliv zmíněných historických revizí. Oproti předpandemickému únoru 2020 byla úroveň tržeb stále o 1,3 % nižší. Více jsme se tématu věnovali zde: <https://bit.ly/3BB6gK8>. Podíl nezaměstnaných osob v září stoupl na 3,9 %, což bylo o jednu desetinu více, než s čím počítal náš odhad i tržní konsenzus. Po sezónním očištění

nezaměstnanost stagnovala po zaokrouhlení na 3,9 %, ač i zde o pár setinek rostla. Více informací zde: <https://bit.ly/4ezrWVE>. Kurz koruny měl tendenci v průběhu dne posilovat. Z úrovně okolo 25,37 CZK se krátce dostal až pod hladinu 25,30 CZK/EUR. Zisky ale neudržel a v odpoledních hodinách obchodoval za 25,32 CZK/EUR, což stále byla o 0,2 % silnější úroveň než v předchozím obchodním dni.

Německá průmyslová produkce překvapila růstem o 2,9 % m/m, když trh čekal 0,8 % m/m.

Na výsledku se dorazila především vyšší výkonnost automobilového průmyslu (+19,3 m/m v srpnu po -8,2 % m/m v červenci). I zde byl tak patrný vliv celozávodních dovolených. I přes výrazný srpnový nárůst průmyslové produkce, její průměr za letní měsíce zůstává stále 1 % pod průměrem za Q2. Pokud tedy průmyslová aktivita výrazně v září neposkočí, bude mít do výsledku HDP negativní dopad. Společná evropská měna na zveřejněná data nijak zásadně nereagovala. V průběhu dne se pohybovala v úzkém pásmu 1,097-1,10 USD/EUR.

CZK/EUR



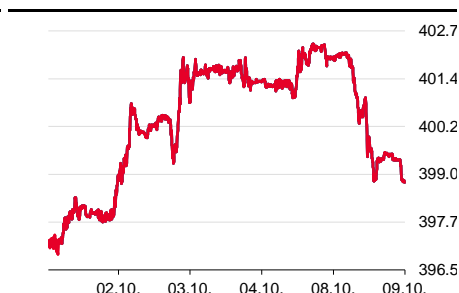
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 08. 10. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	25,32	-0,2 %	1,1 %	0,4 %	2,5 %
CZK/USD	23,07	-0,2 %	2,1 %	2,0 %	3,4 %
USD/EUR	1,098	-0,1 %	-0,9 %	-1,5 %	-0,8 %
USD/JPY	148,2	0,0 %	4,0 %	3,5 %	5,2 %
USD/CNY	70,61	0,6 %	-0,5 %	0,6 %	-0,6 %
GBP/USD	1,309	0,0 %	-0,2 %	-2,3 %	2,5 %
GBP/EUR	0,839	-0,1 %	-0,7 %	0,8 %	-3,3 %
CHF/EUR	0,941	0,3 %	0,7 %	0,0 %	1,3 %
CHF/USD	0,857	0,4 %	1,6 %	1,5 %	2,2 %
NOK/EUR	11,780	0,8 %	-0,9 %	0,4 %	5,2 %
SEK/EUR	11,36	-0,1 %	-0,4 %	0,6 %	2,3 %
PLN/EUR	4,304	-0,5 %	0,5 %	0,5 %	-1,0 %
PLN/USD	3,922	-0,4 %	1,4 %	2,1 %	-0,1 %
HUF/EUR	398,8	-0,9 %	1,2 %	0,4 %	4,3 %
HUF/USD	363,3	-0,8 %	2,1 %	2,0 %	5,1 %
RUB/EUR	105,89	0,3 %	5,8 %	2,1 %	5,6 %
RUB/USD	96,83	1,7 %	7,0 %	4,1 %	8,2 %
TRY/EUR	37,642	0,0 %	-0,1 %	-1,4 %	15,1 %
TRY/USD	34,270	0,0 %	0,8 %	0,2 %	16,0 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 08. 10. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,47	-6,1	5,5	123,9	-4,2
CZGB 4Y	3,64	-5,7	12,0	153,3	-3,7
CZGB 10Y	4,01	-2,5	24,7	176,3	-1,2
GER 2Y	2,23	-1,9	-0,2		
GER 5Y	2,10	-2,0	5,7		
GER 10Y	2,24	-1,3	7,1		
UST 2Y	3,96	0,0	31,2	173,0	1,9
UST 5Y	3,85	0,0	36,1	174,3	2,0
UST 10Y	4,01	0,0	30,4	176,9	1,3
PLGB 2Y	4,92	-0,7	19,6	269,4	1,2
PLGG 5Y	5,20	-2,0	13,9	309,9	0,0
PLGB 10Y	5,45	-2,7	18,2	321,0	-1,4
HUGB 3Y	5,95	-6,7	22,0	372,6	-4,8
HUGB 5Y	5,96	-9,1	29,6	386,2	-7,1
HUGB 10Y	6,38	-6,3	26,1	414,1	-5,0

Světové trhy IRS

	poslední závěr 08. 10. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,43	-3,5	12,3	97,1	-1,1
CZK 5Y	3,43	-3,2	26,8	105,5	-0,7
CZK 10Y	3,57	-1,8	26,8	110,1	-0,4
EUR 2Y	2,46	-2,4	-9,0		
EUR 5Y	2,38	-2,6	-0,5		
EUR 10Y	2,47	-1,4	1,9		
USD 2Y	3,77	-3,2	32,9	131,1	-0,8
USD 5Y	3,53	-2,3	34,8	115,1	0,3
USD 10Y	3,55	-1,5	30,2	107,5	-0,1
PLN 2Y	5,09	-1,8	15,9	263,4	0,7
PLN 5Y	4,70	-1,6	30,4	232,3	0,9
PLN 10Y	4,79	-1,4	31,1	231,3	0,0
HUF 2Y	5,92	-1,0	37,0	346,4	1,4
HUF 5Y	5,94	-4,5	42,5	355,8	-2,0
HUF 10Y	6,24	-6,5	40,5	376,3	-5,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,25	4,28	4,17	3,43	3,57
EUR (depo)	3,50	3,44	3,27	2,76	2,48
USD (horní limit)	5,00	4,88	4,85	4,05	3,84
JPY	0,25	0,16	0,45	0,47	0,91
GBP	5,00	4,97	5,30	4,08	3,81
CHF	1,00	0,80	1,18	0,49	0,65
NOK	4,50	4,45	4,71	4,16	3,79
SEK	3,25	3,20	3,05	2,26	2,48
HUF	6,50	6,30	6,30	5,88	6,27
PLN	5,75	5,04	5,75	5,10	4,79
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 08. 10. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	42 080	0,3 %	4,3 %	-0,6 %	11,6 %
US S&P 500	5 751	1,0 %	6,3 %	-0,2 %	20,6 %
US Nasdaq	18 183	1,4 %	8,9 %	0,0 %	21,1 %
Euro STOXX 50	4 949	-0,4 %	4,5 %	-1,0 %	9,5 %
CAC 40 - Francie	7 521	-0,7 %	2,3 %	-1,5 %	-0,3 %
DAX - Německo	19 066	-0,2 %	4,2 %	-1,3 %	13,8 %
UK FTSE 100	8 191	-1,4 %	0,1 %	-0,6 %	5,9 %
PX - Česko	1 593	0,0 %	0,1 %	-1,1 %	12,7 %
WIG20 - Polsko	2 285	-0,3 %	-1,4 %	-1,7 %	-2,5 %
BUX - Maďarsko	74 175	0,2 %	2,6 %	0,4 %	22,4 %
SAX - Slovensko	304	0,1 %	0,0 %	0,0 %	-0,3 %
BET - Rumunsko	17 520	-1,3 %	0,8 %	-0,5 %	14,0 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	9 045	0,1 %	-7,4 %	-6,4 %	21,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	38 938	-1,0 %	7,0 %	2,7 %	16,4 %
Hang Seng - Hong Kong	20 927	-9,4 %	20,0 %	-1,0 %	22,8 %
Shanghai - Čína	3 490	4,6 %	26,2 %	4,6 %	17,3 %

PX

	poslední závěr 08. 10. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	864,5	-0,5 %	-1,5 %	1,1 %	-10,0 %
Erste Group Bank	1228,0	0,2 %	-0,4 %	1,6 %	55,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	330,0	0,3 %	0,6 %	-0,3 %	25,0 %
Komerční banka	790,0	0,4 %	-0,5 %	2,7 %	18,5 %
Moneta Money Bank	111,2	1,6 %	-0,2 %	0,2 %	33,5 %
Philip Morris Czech Republic	1588,0	0,4 %	3,1 %	4,7 %	-5,5 %
Colt CZ, Group SE	635,0	0,0 %	-1,2 %	-1,4 %	13,6 %
Vienna Insurance Group	735,0	-0,9 %	-1,9 %	-6,1 %	16,7 %

PX

	poslední závěr 08. 10. 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	864,5	1022,0	798,0	178920	11,2 %
Erste Group Bank	1228,0	1256,5	789,7	20812	3,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	330,0	338,0	263,0	3577	6,5 %
Komerční banka	790,0	878,0	660,5	79891	5,7 %
Moneta Money Bank	111,2	112,0	83,1	255893	6,4 %
Philip Morris Czech Republic	1588,0	1722,0	1460,0	334	8,8 %
Colt CZ, Group SE	635,0	688,0	518,0	4234	3,8 %
Vienna Insurance Group	735,0	800,0	600,0	1242	4,5 %

Komodity

	poslední závěr 08. 10. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	77,9	-4,1 %	7,1 %	6,8 %	0,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	73,6	-4,6 %	8,7 %	7,9 %	2,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	2621,8	0,0 %	5,0 %	-0,5 %	27,1 %
Stříbro (USD/trojská unce)	30,7	0,0 %	9,8 %	-1,6 %	28,9 %
Měď (USD/t)	9594,6	-1,9 %	8,1 %	-1,0 %	13,4 %
Hliník (USD/t)	2571,0	-3,3 %	9,8 %	-1,6 %	7,8 %
Olovo (USD/t)	2103,0	-2,1 %	7,1 %	0,3 %	1,7 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	287,3	-2,1 %	7,7 %	0,8 %	8,9 %
Emisní povolenky (EUR/t)	60,3	-2,4 %	-8,6 %	-7,3 %	-21,3 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	84,8	-2,3 %	-6,8 %	-2,7 %	-7,3 %


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




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

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>.