

Denní komentář

Ranní zpráva

Další opatrné zlepšení spotřebitelské důvěry v eurozóně



Jan Vejmelek
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Předběžný odhad listopadové spotřebitelské důvěry by měl ukázat na její další mírné zlepšení. Obdobně předpokládáme mírné zlepšení i u dílčích indikátorů francouzského sentimentu podnikatelů, respektive průmyslníků. Odpolední americká data pak přinesou další solidní číslo z tamního trhu práce v podobě relativně nízkého počtu nových uchazečů o podporu v nezaměstnanosti za minulý týden.

Americký trh práce zůstává v dobré kondici

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Počet nově registrovaných aut v EU27 (tis.)	06:00	Říj	-6,1		
Francie	Podnikatelská důvěra (index, dl. průměr = 100)	08:45	Lis	97	97	97
	Důvěra v oblasti zpracovatelského průmyslu (index)	08:45	Lis	92	96	94
	Indikátor vyhlídek produkce (%)	08:45	Lis	-12	-12	-13
	Očekávání vývoje vlastní výroby (%)	08:45	Lis	-3	1	0
USA	Výhled podnikatelů z okolí Philadelphie (%)	14:30	Lis	10,3		8,0
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 16.11.	217		220
Eurozóna	Spotřebitelská důvěra (%)	16:00	Lis P	-12,5	-12,2	-12,4
USA	Prodeje stávajících nemovitostí (% m/m)	16:00	Říj	-1,0	3,0	2,9
	Fed index průmyslové aktivity z okolí Kansas City (%)	17:00	Lis	-4		-5

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

Spotřebitelská důvěra v eurozóně (%)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Americké Jobless Claims (tis.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Z pohledu vývoje kuru eura proti dolaru dnešní ekonomický kalendář žádné z těchto měn výrazněji nenahrává, když předpokládáme, poměrně solidní data z obou stran Atlantického oceánu. Dolar by tak nadále měl zůstat relativně silným, když byl již zhruba od počátku září podporován nejprve spekulacemi na vítězství D. Trumpa v prezidentských volbách, které se následně potvrdilo.

Z Evropy bychom se měli dočkat opatrného zlepšování sentiment indikátorů. Na úrovni celé eurozóny předpokládáme, že předběžný ukazatel spotřebitelské důvěry za listopad ukáže další zvýšení, přičemž tento trend je v podstatě patrný od konce roku 2022. Náladu spotřebitelů ovlivňuje především napjatý trh práce a s tím související růst mezd. Otazníkem kolem dnešního čísla je zejména to, jak ho ovlivnil výsledek amerických prezidentských voleb. Celá sada sentiment indikátorů za listopad přijde z francouzského podnikatelského, respektive průmyslového sektoru. Zde byl za říjen zaznamenán poměrně hluboký propad důvěry ze strany průmyslníků, listopad bude znamenat pouze částečnou korekci tohoto vývoje. **Pravidelné týdenní Jobless Claims odpoledne přinesou potvrzení, že americký trh práce stále zůstává v dobré kondici**, když počet nových uchazečů o podporu v nezaměstnanosti za minulý týden zůstává nízký. Vysokou meziměsíční dynamiku by pak měly přinést říjnové prodeje stávajících nemovitostí; důvodem bude především kompenzace slabého zářijového výsledku.

Dolar drží silné pozice, mzdy v Německu silně rostou

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	08:00	Říj	-0,5	0,2	0,2
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	08:00	Říj	-1,4	-1,1	-1,0
Eurozóna	Stavební výroba (% m/m)	11:00	Zář	0,0	-0,1	
	Stavební výroba (% y/y)	11:00	Zář	-2,5	-1,6	

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

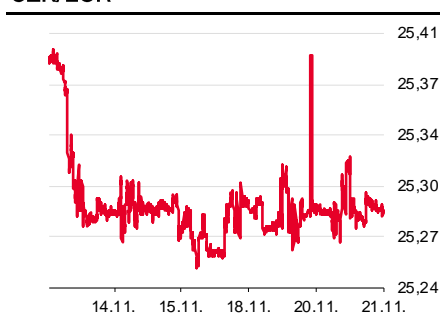
USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

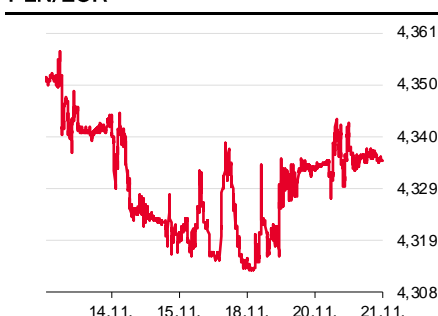
Zatímco německé ceny průmyslových výrobců za říjen dopadly z pohledu meziměsíční dynamiky v souladu s tržním očekáváním, největším překvapením včerejšího dne byl výsledek průzkumu ECB týkajícího se dojednaných mezd během Q3 24. Zatímco ekonomové Sociétés Générales předpokládali zrychlení kontraktovaných mezd z 3,5 % meziročně v Q2 24 na meziroční dynamiku kolem 4 % pro Q3 24, zveřejněných 5,4 % představuje nejvyšší hodnotu od vzniku eura v roce 1999. To může být komplikací pro ECB na cestě k nižším úrokovým sazbám. Navíc růst mezd je tažen Německem, kde meziroční růst zrychlil dokonce na 8,8 %, což je nejrychlejší tempo růstu od roku 1993. Kombinace rychle rostoucích mezd a relativně vysokých cen energií ale ohrožuje konkurenceschopnost německých firem. Euro tak během včerejší seance oslabovalo, kurz postupně klesal z ranních kotací u 1,060 USD/EUR až téměř k 1,051 USD/EUR na počátku americké seance. Kvůli silnějšímu dolaru byly (nejenom) středoevropské měny pod prodejním tlakem. Koruna vůči euru oslabila z ranních cca 25,26 CZK/EUR k obědovému 25,33 CZK/EUR.

CZK/EUR



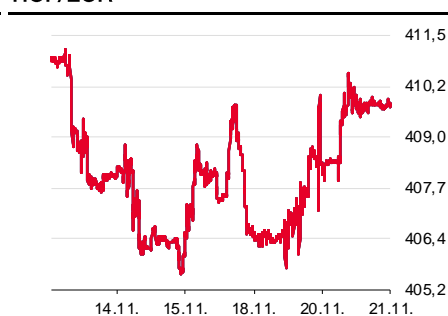
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 20. 11. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	25,28	-0,1 %	0,3 %	-0,2 %	2,4 %
CZK/USD	24,00	0,4 %	3,5 %	2,9 %	7,5 %
USD/EUR	1,053	-0,5 %	-3,1 %	-3,0 %	-4,8 %
USD/JPY	155,2	0,0 %	3,9 %	2,0 %	10,2 %
USD/CNY	72,45	0,1 %	2,0 %	1,8 %	2,0 %
GBP/USD	1,265	-0,1 %	-3,0 %	-1,6 %	-0,9 %
GBP/EUR	0,832	-0,3 %	-0,1 %	-1,5 %	-4,0 %
CHF/EUR	0,931	-0,3 %	-0,9 %	-0,9 %	0,3 %
CHF/USD	0,884	0,1 %	2,2 %	2,2 %	5,4 %
NOK/EUR	11,651	0,2 %	-1,8 %	-2,7 %	4,1 %
SEK/EUR	11,62	0,5 %	1,6 %	0,2 %	4,6 %
PLN/EUR	4,334	0,0 %	0,7 %	-0,5 %	-0,3 %
PLN/USD	4,115	0,5 %	3,9 %	2,6 %	4,8 %
HUF/EUR	409,7	0,5 %	2,5 %	0,4 %	7,1 %
HUF/USD	389,0	1,0 %	5,7 %	3,5 %	12,5 %
RUB/EUR	105,77	-0,5 %	1,8 %	0,0 %	5,5 %
RUB/USD	100,51	0,0 %	5,5 %	3,3 %	12,3 %
TRY/EUR	36,340	-0,6 %	-2,5 %	-2,6 %	11,2 %
TRY/USD	34,471	-0,1 %	0,6 %	0,6 %	16,7 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 20. 11. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,47	-3,7	-7,8	133,8	-2,9
CZGB 4Y	3,71	0,6	4,3	153,5	-0,1
CZGB 10Y	4,06	1,7	7,9	171,1	0,4
GER 2Y	2,13	-0,8	2,3		
GER 5Y	2,18	0,7	16,0		
GER 10Y	2,35	1,3	16,8		
UST 2Y	4,31	0,0	36,6	218,3	0,8
UST 5Y	4,28	0,0	40,0	210,1	-0,7
UST 10Y	4,41	0,0	32,7	205,9	-1,3
PLGB 2Y	4,98	-0,2	-7,3	285,2	0,6
PLGG 5Y	5,28	-4,0	-6,7	310,3	-4,7
PLGB 10Y	5,63	-4,3	4,5	327,7	-5,6
HUGB 3Y	6,25	-2,6	24,8	412,3	-1,8
HUGB 5Y	6,13	-2,0	12,0	395,1	-2,7
HUGB 10Y	6,57	0,3	3,3	421,7	-1,0

Světové trhy IRS

	poslední závěr 20. 11. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,49	-0,7	8,9	122,1	-2,1
CZK 5Y	3,47	-1,2	8,0	120,2	-3,3
CZK 10Y	3,62	-0,8	6,4	127,3	-3,0
EUR 2Y	2,27	1,4	-2,4		
EUR 5Y	2,27	2,0	4,0		
EUR 10Y	2,34	2,2	-1,5		
USD 2Y	4,11	2,9	36,0	184,0	1,5
USD 5Y	3,93	1,7	36,8	165,8	-0,3
USD 10Y	3,91	1,1	29,1	156,6	-1,1
PLN 2Y	4,82	0,0	-34,5	254,3	-1,4
PLN 5Y	4,49	-2,7	-33,8	221,7	-4,8
PLN 10Y	4,67	-2,8	-26,9	232,9	-5,0
HUF 2Y	6,20	5,2	13,2	393,0	3,8
HUF 5Y	6,26	7,0	15,0	399,0	5,0
HUF 10Y	6,52	5,0	10,0	417,7	2,8

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,00	3,90	3,92	3,50	3,62
EUR (depo)	3,25	3,17	3,00	2,47	2,35
USD (horní limit)	4,75	4,63	4,85	4,06	3,84
JPY	0,25	0,16	0,53	0,63	1,06
GBP	4,75	4,73	5,30	4,25	3,99
CHF	1,00	1,00	1,06	0,27	0,50
NOK	4,50	4,50	4,70	4,17	3,84
SEK	2,75	2,76	2,64	2,13	2,42
HUF	6,50	6,10	6,50	6,18	6,51
PLN	5,75	5,05	5,75	4,82	4,67

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 20. 11. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	43 408	0,3 %	0,3 %	3,9 %	15,2 %
US S&P 500	5 917	0,0 %	0,9 %	3,7 %	24,1 %
US Nasdaq	18 966	-0,1 %	2,6 %	4,8 %	26,3 %
Euro STOXX 50	4 730	-0,5 %	-5,1 %	-2,0 %	4,6 %
CAC 40 - Francie	7 198	-0,4 %	-5,4 %	-2,1 %	-4,6 %
DAX - Německo	19 005	-0,3 %	-3,3 %	-0,4 %	13,5 %
UK FTSE 100	8 085	-0,2 %	-3,3 %	-0,3 %	4,5 %
PX - Česko	1 688	0,6 %	3,7 %	3,0 %	19,4 %
WIG20 - Polsko	2 145	1,0 %	-6,9 %	-2,8 %	-8,5 %
BUX - Maďarsko	79 097	1,5 %	6,6 %	7,1 %	30,5 %
SAX - Slovensko	298	0,0 %	-0,3 %	-0,2 %	-0,5 %
BET - Rumunsko	17 194	0,3 %	-1,2 %	-1,4 %	11,9 %
ISE 100 - Turecko	9 032	-2,2 %	2,7 %	1,9 %	20,9 %
Nikkei 225 - Japonsko	38 352	-0,2 %	-1,6 %	-1,9 %	14,6 %
Hang Seng - Hong Kong	19 705	0,2 %	-5,3 %	-3,0 %	15,6 %
Shanghai - Čína	3 368	0,7 %	3,3 %	2,7 %	13,2 %

PX

	poslední závěr 20. 11. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	943,0	2,6 %	4,6 %	9,1 %	-4,1 %
Erste Group Bank	1317,0	-2,3 %	0,2 %	4,1 %	49,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	379,0	0,0 %	6,2 %	13,8 %	41,9 %
Komerční banka	815,0	-0,1 %	-1,5 %	0,1 %	20,6 %
Moneta Money Bank	127,0	1,5 %	7,1 %	10,6 %	39,1 %
Philip Morris Czech Republic	1620,0	-0,1 %	-0,7 %	1,0 %	0,4 %
Colt CZ, Group SE	640,0	-0,9 %	0,8 %	5,8 %	21,2 %
Vienna Insurance Group	729,0	-0,4 %	0,1 %	-5,4 %	13,9 %

PX

	poslední závěr 20. 11. 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	943,0	998,0	798,0	202564	12,2 %
Erste Group Bank	1317,0	1376,0	864,0	168449	26,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	379,0	383,0	265,0	9593	17,2 %
Komerční banka	815,0	878,0	671,0	118542	10,2 %
Moneta Money Bank	127,0	127,0	87,3	675269	16,7 %
Philip Morris Czech Republic	1620,0	1638,0	1460,0	230	7,6 %
Colt CZ, Group SE	640,0	688,0	518,0	20743	13,1 %
Vienna Insurance Group	729,0	800,0	623,0	1512	5,8 %

Komodity

	poslední závěr 20. 11. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	74,4	0,6 %	2,5 %	1,6 %	-4,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	68,9	-0,7 %	-0,5 %	-0,6 %	-3,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	2651,9	0,0 %	-2,6 %	-3,2 %	28,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	31,0	0,0 %	-7,9 %	-5,0 %	30,5 %
Měď (USD/t)	8968,0	0,0 %	-5,6 %	-4,3 %	6,0 %
Hliník (USD/t)	2644,0	0,0 %	1,2 %	1,0 %	10,9 %
Olovo (USD/t)	2021,0	1,0 %	-2,5 %	0,1 %	-2,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	286,2	0,4 %	2,4 %	2,3 %	8,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	68,4	0,4 %	9,8 %	5,9 %	-10,8 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	99,2	2,3 %	15,1 %	14,6 %	8,4 %

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



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) 222 008 569
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.raajappa@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
nino.nbachet@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>.