

Denní komentář

# Ranní zpráva

## Americký trh práce zůstává relativně robustní



Jan Vejmelek  
(420) 222 008 568  
jan\_vejmelek@kb.cz

Dnešní ekonomický kalendář toho moc nepřinese. Americké JOLTS za říjen budou pouze slabým předskokanem důležitějších listopadových čísel z tamního trhu práce, které ale přinese až závěr týdne. Platí, že tamní trh práce slábne, nicméně nikterak razantně a stále tak zůstává relativně robustní.

### Říjnové JOLTS potvrdí, že americký trh práce slábne pomalu

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Počet volných pracovních pozic (JOLTS, tis.)	16:00	Říj	7 443		7 519

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

V zámoří budou v centru pozornosti data z trhu práce. Dnešek přinese říjnové JOLTS, zajímavější ale budou až ta, která přinese samotný záběr týdne. Říjnový propad v počtu nově vytvořených pracovních míst v nezemědělském sektoru (NFP) na pouhých 12 tis. byl poznamenán stávkou ve společnosti Boeing a hurikány. V listopadu očekáváme vznik 185 tis. nových pracovních míst. Nezaměstnanost pravděpodobně současně vzrostla o desetinu na 4,2 %. Celkově by tak podle nás měl listopadový NFP report potvrdit trend pouze pozvolného zchlazování amerického trhu práce. To by mělo být konzistentní se snížením úrokových sazeb amerického Fedu na prosincovém zasedání o 25 bb.

### Dolar pod hladinou 1,05 USD/EUR

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:30	Lis	47,2	46,0	47,0
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:55	Lis F	43,2	43,0	43,2
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	10:00	Lis F	45,2	45,2	45,2
	Míra nezaměstnanosti (%)	11:00	Říj	6,3	6,3	6,3
ČR	Bilance státního rozpočtu (mld. CZK)	14:00	Lis	-200,7	259,2	
USA	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	15:45	Lis F	48,8	49,7	48,8
	ISM index z průmyslu (b.)	16:00	Lis	46,5	48,5	47,6

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

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Dolar proti euru vstoupil do nového týdne tou správnou nohou, když v průběhu včerejší evropské seance posiloval směrem k 1,050 USD/EUR. Podporu své měně vyjadřuje nastupující prezident D. Trump, který chce skrze cla sankcionovat země, které by chtěly ustupovat od plateb v americkém dolaru. Naproti tomu euro doplácí na to, že ekonomika eurozóny za tou americkou v růstové dynamice zaostává. V útlumu nadále zůstává evropský průmyslový sektor, jak potvrdila včera zveřejněná finální listopadová čísla PMI. Oproti předběžnému odhadu byl zejména německý PMI revidován níže. Euru pak nepomáhá politická krize ve Francii v souvislosti se schvalováním státního rozpočtu na příští rok. V průběhu americké seance dolar posílil pod 1,050 až k 1,046 USD/EUR. Pozitivně překvapila PMI, respektive ISM data z průmyslového sektoru za listopad, i když oba ukazatele se stále nacházejí pod 50bodovou hladinou oddělující oblast kontrakce a expanze aktivity v tomto sektoru.

Silnější dolar se podepsal i na včerejším dočasném oslabení české koruny. I když její znehodnocení bylo pouze nepatrné a celkově na trhu spíše převládal klid, v závěru seance koruna dokonce posílila pod zahajovací hodnoty. Povzbudivý nebyl výsledek PMI monitorující

náladu českém zpracovatelském průmyslu. Index se snížil z říjnových 47,2 bodu na listopadových 46 bodů. V listopadu pokračoval pokles výroby i nových zakázek. Čeští výrobci zmiňovali především problémy na hlavních trzích a odvětvích, poptávku sužovaly pokračující problémy v segmentu výroby automobilů a v německé ekonomice. Nové exportní zakázky tak poklesly nejrychlejším tempem za poslední čtyři měsíce. Výrobci reagovali na situaci dalším zredukováním objemů výroby, ačkoli druhým nejpomalejším tempem od března loňského roku. Ceny vstupů rostly desátý měsíc v řadě, zároveň byla ale míra inflace výrazně pod dlouhodobým průměrem. Alespoň trochu dobrou zprávou je, že redukce zaměstnanosti ve zpracovatelském průmyslu zvolňuje. Odpoledne jsme se pak dočkali plnění státního rozpočtu ke konci listopadu. Stát hospodařil za prvních 11 měsíců letošního roku se schodkem 259,2 mld. CZK. V meziročním srovnání byl o téměř 10 mld. CZK mírnější. Z hlediska sezónnosti docházelo v posledních letech v listopadu k poměrně výraznému meziměsíčnímu prohlubování schodku. Na příjmové straně totiž v listopadu chybí čtvrtletní zálohy u významných daní a současně dochází k tradičnímu nárůstu výdajů. Letošní meziměsíční zhoršení o 58,5 mld. CZK z této tendence nijak výrazně nevybočuje. V poměru k HDP dosáhl deficit státního rozpočtu za prvních 11 měsíců 3,2 %, a byl tak nejnižší od roku 2019. Podrobněji jsme tato data komentovali zde <https://bit.ly/4qbQc0o>.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

### Světové devizové trhy

	poslední závěr 02. 12. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	25,24	-0,1 %	-0,4 %	-0,1 %	2,2 %
CZK/USD	24,07	0,7 %	3,0 %	0,7 %	7,8 %
USD/EUR	1,049	-0,8 %	-3,2 %	-0,8 %	-5,2 %
USD/JPY	149,6	0,0 %	-2,2 %	0,0 %	6,2 %
USD/CNY	72,75	0,4 %	2,1 %	0,4 %	2,4 %
GBP/USD	1,264	-0,6 %	-2,2 %	-0,6 %	-0,9 %
GBP/EUR	0,829	-0,1 %	-1,0 %	-0,1 %	-4,3 %
CHF/EUR	0,930	-0,1 %	-1,4 %	-0,1 %	0,2 %
CHF/USD	0,887	0,7 %	1,9 %	0,7 %	5,7 %
NOK/EUR	11,666	0,0 %	-2,6 %	0,0 %	4,2 %
SEK/EUR	11,54	0,2 %	-0,9 %	0,2 %	3,9 %
PLN/EUR	4,284	-0,2 %	-1,8 %	-0,2 %	-1,4 %
PLN/USD	4,084	0,6 %	1,5 %	0,6 %	4,0 %
HUF/EUR	414,7	0,4 %	1,6 %	0,4 %	8,5 %
HUF/USD	395,5	1,2 %	5,0 %	1,2 %	14,4 %
RUB/EUR	111,79	-0,5 %	5,1 %	-0,5 %	11,5 %
RUB/USD	106,55	0,0 %	8,4 %	0,0 %	19,1 %
TRY/EUR	36,433	-0,7 %	-2,2 %	-0,7 %	11,4 %
TRY/USD	34,718	0,1 %	1,1 %	0,1 %	17,5 %

### Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 02. 12. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,40	-0,9	-19,4	149,6	4,3
CZGB 4Y	3,61	-2,2	-14,7	174,0	3,6
CZGB 10Y	3,97	-1,2	-20,1	193,9	4,2
GER 2Y	1,90	-5,2	-34,8		
GER 5Y	1,87	-5,8	-38,7		
GER 10Y	2,03	-5,4	-37,1		
UST 2Y	4,18	0,0	-2,6	228,1	5,2
UST 5Y	4,09	0,0	-13,8	221,9	5,8
UST 10Y	4,19	0,0	-19,4	215,6	5,4
PLGB 2Y	4,91	6,7	-18,0	301,4	11,9
PLGG 5Y	5,19	2,3	-41,7	332,1	8,1
PLGB 10Y	5,57	4,4	-39,3	353,5	9,8
HUGB 3Y	6,04	1,7	-47,1	414,0	6,9
HUGB 5Y	5,72	-4,0	-82,6	385,2	1,8
HUGB 10Y	6,31	0,9	-50,1	427,2	6,3

### Světové trhy IRS

	poslední závěr 02. 12. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,44	-3,0	-13,5	138,8	3,0
CZK 5Y	3,39	-3,7	-22,3	137,5	1,6
CZK 10Y	3,51	-5,0	-26,8	140,9	0,8
EUR 2Y	2,05	-6,0	-33,6		
EUR 5Y	2,01	-5,4	-34,1		
EUR 10Y	2,10	-5,8	-32,9		
USD 2Y	4,00	0,4	2,5	195,2	6,4
USD 5Y	3,77	2,6	-8,1	175,5	8,0
USD 10Y	3,72	1,6	-14,5	162,5	7,5
PLN 2Y	4,82	0,8	-41,9	277,2	6,8
PLN 5Y	4,47	0,0	-55,5	246,0	5,4
PLN 10Y	4,63	0,0	-57,1	252,9	5,8
HUF 2Y	6,26	0,0	-41,0	420,8	6,0
HUF 5Y	6,22	0,0	-48,0	420,7	5,4
HUF 10Y	6,43	0,0	-41,5	433,4	5,8

### Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,00	3,88	3,89	3,44	3,51
EUR (depo)	3,25	3,17	2,92	2,30	2,10
USD (horní limit)	4,75	4,61	4,85	4,00	3,74
JPY	0,25	0,16	0,59	0,67	1,06
GBP	4,75	4,72	5,30	4,10	3,79
CHF	1,00	0,83	1,02	0,09	0,27
NOK	4,50	4,50	4,68	3,94	3,60
SEK	2,75	2,76	2,55	1,90	2,14
HUF	6,50	6,30	6,50	6,26	6,43
PLN	5,75	5,20	5,75	4,82	4,62

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 02. 12. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	44 782	-0,3 %	6,5 %	-0,3 %	18,8 %
US S&P 500	6 047	0,2 %	5,6 %	0,2 %	26,8 %
US Nasdaq	19 404	1,0 %	6,4 %	1,0 %	29,3 %
Euro STOXX 50	4 847	0,9 %	-0,6 %	0,9 %	7,2 %
CAC 40 - Francie	7 237	0,0 %	-2,3 %	0,0 %	-4,1 %
DAX - Německo	19 934	1,6 %	3,5 %	1,6 %	19,0 %
UK FTSE 100	8 313	0,3 %	1,7 %	0,3 %	7,5 %
PX - Česko	1 705	1,3 %	3,4 %	1,3 %	20,6 %
WIG20 - Polsko	2 247	2,6 %	1,9 %	2,6 %	-4,1 %
BUX - Maďarsko	78 204	0,3 %	5,9 %	0,3 %	29,0 %
SAX - Slovensko	297	0,0 %	-0,2 %	0,0 %	-0,5 %
BET - Rumunsko	16 447	0,6 %	-5,9 %	0,6 %	7,0 %
ISE 100 - Turecko	9 681	0,3 %	9,0 %	0,3 %	29,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	38 513	0,8 %	1,2 %	0,8 %	15,1 %
Hang Seng - Hong Kong	19 550	0,7 %	-4,7 %	0,7 %	14,7 %
Shanghai - Čína	3 364	1,1 %	2,8 %	1,1 %	13,1 %

### PX

	poslední závěr 02. 12. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	963,0	-0,9 %	-0,2 %	7,0 %	-1,6 %
Erste Group Bank	1315,0	-0,5 %	1,0 %	0,5 %	46,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	382,0	0,8 %	0,0 %	14,7 %	38,9 %
Komerční banka	834,0	-0,7 %	3,3 %	3,6 %	21,2 %
Moneta Money Bank	125,6	-0,3 %	2,6 %	5,5 %	40,3 %
Philip Morris Czech Republic	1636,0	-0,2 %	2,1 %	1,1 %	4,9 %
Colt CZ, Group SE	624,0	-0,2 %	-0,8 %	0,8 %	18,0 %
Vienna Insurance Group	747,0	1,1 %	1,9 %	1,2 %	17,5 %

### PX

	poslední závěr 02. 12. 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	963,0	998,0	798,0	155120	9,2 %
Erste Group Bank	1315,0	1376,0	867,2	14463	2,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	382,0	395,0	265,0	1117	1,9 %
Komerční banka	834,0	878,0	686,5	125208	11,1 %
Moneta Money Bank	125,6	128,8	88,5	366746	9,6 %
Philip Morris Czech Republic	1636,0	1638,0	1460,0	113	3,9 %
Colt CZ, Group SE	624,0	688,0	518,0	13421	7,1 %
Vienna Insurance Group	747,0	800,0	626,0	653	2,5 %


### Komodity

	poslední závěr 02. 12. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	73,1	-1,6 %	-1,4 %	-1,6 %	-5,9 %
Ropa WTI (USD/barel)	68,1	-0,9 %	-2,0 %	-0,9 %	-5,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	2638,9	0,0 %	-3,6 %	-0,8 %	27,9 %
Stříbro (USD/trojská unce)	30,4	0,0 %	-6,3 %	-0,6 %	27,9 %
Měď (USD/t)	8874,1	-0,2 %	-6,0 %	-0,2 %	4,8 %
Hliník (USD/t)	2590,0	-0,2 %	-0,4 %	-0,2 %	8,6 %
Olovo (USD/t)	2076,0	0,2 %	1,1 %	0,2 %	0,4 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	284,6	-0,8 %	1,8 %	-0,8 %	7,9 %
Emisní povolenky (EUR/t)	68,8	0,6 %	7,8 %	0,6 %	-10,2 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	98,8	1,0 %	16,6 %	1,0 %	8,0 %

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 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 dozoru 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>.