

Denní komentář

Ranní zpráva

Růst českých mezd nabral v Q3 mírně na tempo



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

V USA budou zveřejněna data z trhu práce. Po silném říjnovém výsledku ADP report pravděpodobně vykáže nižší tvorbu nových pracovních míst. Klíčová však bude až páteční statistika Nonfarm payrolls. Kromě toho bude zveřejněn ISM index z oblasti služeb za listopad, který se drží výrazně nad padesátibodovou hranicí. V eurozóně budou zveřejněny zpřesněné indikátory PMI ze služeb a kompozitní index. Zde v obou případech čekáme vzestupnou revizi. České mzdy v nominálním vyjádření ve třetím čtvrtletí podle našeho odhadu mírně urychlily své tempo růstu. Ve srovnání s prognózou ČNB budou znamenat proinflační překvapení a tím pádem i vyšší pravděpodobnost, že centrální banka ponechá sazby na svém předvánočním zasedání beze změny.

Americký ADP report ukáže na nižší tvorbu pracovních míst

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Průměrná reálná měsíční mzda (% , y/y)	09:00	3Q	3,9	4,4	4,3
	Průměrná nominální měsíční mzda (% , y/y)	09:00	3Q	6,5	6,8	
Polsko	Klíčová sazba NBP (%)			5,75	5,75	5,75
Eurozóna	PMI ze služeb (b.)	10:00	Lis F	49,2	49,4	49,2
	Kompozitní PMI (b.)	10:00	Lis F	48,1	48,5	48,1
USA	ADP report (tis.)	14:15	Lis	233		158
	Tovární objednávky	16:00	Říj	-0,5		0,2
	ISM ze služeb (b.)	16:00	Lis	56,0		55,6
	Objednávky zboží dlouh. spotřeby (% , m/m)	16:00	Říj F	0,2		0,2
	Objednávky bez dopr. (% , m/m)	16:00	Říj F	0,1		0,1

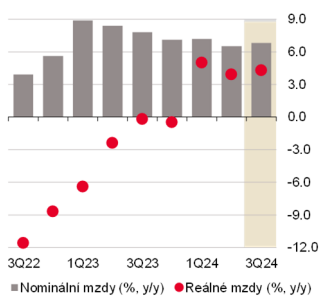
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Ve Spojených státech bude zveřejněn ADP report mapující počet nově vytvořených pracovních pozic v soukromém sektoru. Ten jich podle tržního konsenzu ukáže 158 tisíc. Rozhodující však bude až páteční statistika Nonfarm Payrolls, která byla v říjnu poznamenána stávkou ve společnosti Boeing a hurikány. Za listopad již očekáváme lepší výsledek, avšak i tak zřejmě ukáže na pozvolné ochlazování tamního trhu práce. Z dat bude zveřejněn listopadový index ISM ze služeb. Ten se udrží bez problému v pásmu značící další expanzi tohoto sektoru.

V eurozóně budou zveřejněny finální ukazatele PMI ze služeb. Ty v listopadu po devíti měsících růstu poklesly z 51,6 bodu na 49,2 bodu, a to v důsledku špatných výsledků v Německu a ve Francii. Zde na indikátory patrně negativně doléhá tamní nejistá politická situace. Ukazatelé z ostatních zemí zveřejněné až po prvním odhadu by měly vést k mírné vzestupné revizi celkového PMI v eurozóně.

V Česku bude zveřejněn vývoj mezd za třetí čtvrtletí letošního roku. Podle našeho odhadu průměrná nominální mzda vzrostla v Q3 meziročně o 6,8 % po 6,5 % v Q2 24. Pokud by se náš předpoklad naplnil, jednalo by se o proinflační překvapení oproti listopadové prognóze ČNB, ve které centrální banka očekávala v Q3 24 růst průměrného výdělku o 6,1 % y/y. To by mohlo dále podpořit jestřábí naladění ČNB a zvýšit pravděpodobnost přerušení procesu snižování domácích měnověpolitických sazeb již na prosincovém zasedání (19. prosince). Z mezičtvrtletního pohledu očekáváme v Q3 24 mírné zrychlení mzdového růstu na 1,4 % q/q (sezónně očištěno) z 1 % o čtvrtletí dříve. Kupní síla průměrné mzdy podle nás současně mezičtvrtletně vzrostla o 0,5 % po 0,4 % v Q2 24. Vzhledem k předchozímu prudkému poklesu

ČR: Mzdy (% , y/y)



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

reálných mezd to znamená, že úrovně se i přes již 6 kvartálů v řadě trvající – avšak stále mírný – růst nacházela zhruba na úrovni roku 2018. Celkově zůstává český trh práce napjatý. Jeho postupné ochlazování je zatím patrné hlavně ve statistikách volných pracovních míst. Na celoroční bázi letos očekáváme růst nominálních mezd o 6,6 % a v příštím roce o 5,8 %.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Data z amerického trhu práce dopadla lépe, než se čekalo

Přehled veřejných událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Počet volných pracovních pozic (JOLTS, tis.)	16:00	Říj	7 372	7 744	7 519

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

Kalendář včera nabízel pouze ukazatel počtu volných pracovních míst na americkém trhu práce (JOLTS) za říjen. Dolar před jeho zveřejněním mírně ztrácel v obavě, že by slabost tamního trhu práce mohla vést k dalšímu snížení úrokových sazeb již na prosincovém zasedání. Trh takovému kroku nyní dává zhruba 70% šanci. Statistika z trhu práce nakonec dopadla lépe, než s čím trh počítal (7744 tis.). Euro tak částečně o své zisky přišlo a v odpoledních hodinách se obchodovalo za 1,05 USD/EUR.

Regionální měny byly včera rozkolísané. Kurz koruny skončil o 0,1 % silnější na hladině 25,2 CZK/EUR. Maďarský forint naopak o 0,1 % oslabil a v odpoledních hodinách se obchodoval za 414,9 HUF/EUR. Nejvíce ztratil polský zlotý (0,3 %), jehož kurz se posunul na 4,30 PLN/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 03. 12. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	25,18	-0,2 %	-0,6 %	-0,3 %	2,0 %
CZK/USD	23,91	-0,6 %	2,3 %	0,1 %	7,1 %
USD/EUR	1,053	0,4 %	-2,8 %	-0,4 %	-4,8 %
USD/JPY	149,2	0,0 %	-2,4 %	-0,3 %	5,9 %
USD/CNY	72,86	0,1 %	2,2 %	0,5 %	2,6 %
GBP/USD	1,269	0,4 %	-1,8 %	-0,3 %	-0,6 %
GBP/EUR	0,830	0,0 %	-1,0 %	-0,1 %	-4,3 %
CHF/EUR	0,932	0,2 %	-1,2 %	0,1 %	0,3 %
CHF/USD	0,885	-0,2 %	1,7 %	0,4 %	5,5 %
NOK/EUR	11,618	-0,4 %	-3,0 %	-0,4 %	3,8 %
SEK/EUR	11,57	0,2 %	-0,7 %	0,4 %	4,2 %
PLN/EUR	4,292	0,2 %	-1,6 %	0,0 %	-1,2 %
PLN/USD	4,077	-0,2 %	1,3 %	0,4 %	3,8 %
HUF/EUR	414,4	-0,1 %	1,5 %	0,3 %	8,4 %
HUF/USD	393,6	-0,5 %	4,5 %	0,7 %	13,9 %
RUB/EUR	111,69	-0,1 %	5,0 %	-0,6 %	11,4 %
RUB/USD	106,05	-0,5 %	7,9 %	-0,4 %	18,5 %
TRY/EUR	36,611	0,5 %	-1,7 %	-0,2 %	12,0 %
TRY/USD	34,739	0,1 %	1,1 %	0,1 %	17,6 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 03. 12. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,40	0,7	-18,7	146,1	-3,5
CZGB 4Y	3,63	2,2	-12,5	172,7	-1,3
CZGB 10Y	4,00	2,4	-17,7	194,3	0,4
GER 2Y	1,94	4,2	-30,6		
GER 5Y	1,90	3,5	-35,2		
GER 10Y	2,05	2,0	-35,1		
UST 2Y	4,18	0,0	-2,6	223,9	-4,2
UST 5Y	4,11	0,0	-11,4	220,8	-3,5
UST 10Y	4,22	0,0	-15,9	217,1	-2,0
PLGB 2Y	4,92	1,0	-17,0	298,2	-3,2
PLGG 5Y	5,20	0,9	-40,8	329,5	-2,6
PLGB 10Y	5,57	0,2	-39,1	351,7	-1,8
HUGB 3Y	6,11	7,8	-39,5	417,4	3,6
HUGB 5Y	5,82	10,0	-72,8	391,5	6,5
HUGB 10Y	6,44	13,0	-37,1	438,2	11,0

Světové trhy IRS

	poslední závěr 03. 12. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,42	-2,0	-15,5	135,5	-3,3
CZK 5Y	3,37	-1,8	-24,0	135,3	-2,2
CZK 10Y	3,48	-2,5	-29,3	139,2	-1,7
EUR 2Y	2,07	1,3	-32,3		
EUR 5Y	2,02	0,4	-33,7		
EUR 10Y	2,09	-0,8	-33,8		
USD 2Y	4,00	-0,4	2,1	193,5	-1,8
USD 5Y	3,79	1,8	-6,3	176,9	1,4
USD 10Y	3,75	2,7	-11,8	166,1	3,6
PLN 2Y	4,84	2,0	-39,9	277,9	0,7
PLN 5Y	4,50	2,3	-53,3	247,8	1,8
PLN 10Y	4,65	2,1	-55,0	255,8	3,0
HUF 2Y	6,27	1,0	-40,0	420,5	-0,3
HUF 5Y	6,22	0,0	-48,0	420,3	-0,4
HUF 10Y	6,42	-1,0	-42,5	433,2	-0,2

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,00	3,90	3,89	3,42	3,48
EUR (depo)	3,25	3,17	2,88	2,30	2,09
USD (horní limit)	4,75	4,60	4,85	3,99	3,76
JPY	0,25	0,10	0,59	0,64	1,03
GBP	4,75	4,73	5,30	4,10	3,80
CHF	1,00	0,83	1,02	0,10	0,27
NOK	4,50	4,49	4,68	3,97	3,63
SEK	2,75	2,81	2,54	1,91	2,16
HUF	6,50	6,33	6,50	6,26	6,43
PLN	5,75	5,10	5,76	4,84	4,65

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 03. 12. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	44 706	-0,2 %	6,3 %	-0,5 %	18,6 %
US S&P 500	6 050	0,0 %	5,6 %	0,3 %	26,8 %
US Nasdaq	19 481	0,4 %	6,8 %	1,4 %	29,8 %
Euro STOXX 50	4 879	0,7 %	0,0 %	1,5 %	7,9 %
CAC 40 - Francie	7 255	0,3 %	-2,1 %	0,3 %	-3,8 %
DAX - Německo	20 017	0,4 %	4,0 %	2,0 %	19,5 %
UK FTSE 100	8 359	0,6 %	2,2 %	0,9 %	8,1 %
PX - Česko	1 708	0,2 %	3,6 %	1,5 %	20,8 %
WIG20 - Polsko	2 241	-0,3 %	1,6 %	2,3 %	-4,4 %
BUX - Maďarsko	77 690	-0,7 %	5,2 %	-0,3 %	28,2 %
SAX - Slovensko	297	0,0 %	-0,2 %	0,0 %	-0,5 %
BET - Rumunsko	16 060	-2,4 %	-8,1 %	-1,7 %	4,5 %
ISE 100 - Turecko	9 827	1,5 %	10,6 %	1,8 %	31,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	39 249	1,9 %	3,1 %	2,7 %	17,3 %
Hang Seng - Hong Kong	19 746	1,0 %	-3,7 %	1,7 %	15,8 %
Shanghai - Čína	3 379	0,4 %	3,3 %	1,6 %	13,6 %

PX

	poslední závěr 03. 12. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	960,0	-0,3 %	0,1 %	5,6 %	-1,5 %
Erste Group Bank	1335,0	1,5 %	3,0 %	1,4 %	46,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	383,0	0,3 %	1,1 %	14,0 %	39,3 %
Komerční banka	836,0	0,2 %	2,1 %	3,2 %	19,6 %
Moneta Money Bank	124,6	-0,8 %	-0,5 %	5,4 %	39,4 %
Philip Morris Czech Republic	1630,0	-0,4 %	0,5 %	1,2 %	4,9 %
Colt CZ, Group SE	643,0	3,0 %	3,7 %	4,2 %	21,6 %
Vienna Insurance Group	740,0	-0,9 %	-0,4 %	0,5 %	15,7 %

PX

	poslední závěr 03. 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	960,0	998,0	798,0	124885	7,4 %
Erste Group Bank	1335,0	1376,0	867,2	91982	14,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	383,0	395,0	265,0	1154	2,0 %
Komerční banka	836,0	878,0	686,5	167134	14,8 %
Moneta Money Bank	124,6	128,8	88,5	385520	10,1 %
Philip Morris Czech Republic	1630,0	1638,0	1460,0	295	10,1 %
Colt CZ, Group SE	643,0	688,0	518,0	100755	51,6 %
Vienna Insurance Group	740,0	800,0	626,0	2249	8,7 %

Komodity

	poslední závěr 03. 12. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	75,0	2,6 %	1,2 %	1,0 %	-3,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	69,9	2,7 %	0,6 %	1,8 %	-2,4 %
Zlato (USD/trojská unce)	2643,5	0,0 %	-3,4 %	0,0 %	28,1 %
Stříbro (USD/trojská unce)	31,0	0,0 %	-4,5 %	1,3 %	30,4 %
Měď (USD/t)	9010,2	1,5 %	-4,6 %	1,3 %	6,5 %
Hliník (USD/t)	2609,5	0,8 %	0,4 %	0,6 %	9,5 %
Olovo (USD/t)	2079,5	0,2 %	1,3 %	0,3 %	0,5 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	286,0	0,5 %	2,3 %	-0,3 %	8,4 %
Emisní povolenky (EUR/t)	68,5	-0,5 %	7,5 %	0,1 %	-10,6 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	98,7	-0,1 %	16,5 %	0,9 %	7,9 %

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




Gergely Urmossy
+44 20 7762 4815
gergely.urmossy@sgcib.com

Bertrand Delgado

(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@sgcib.com

Marek Dřimal

(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>.