

Denní komentář

# Ranní zpráva

Další solidní číslo z amerického trhu práce



Jana Steckerová  
(420) 222 008 524  
jana\_steckerova@kb.cz

Data z amerického trhu práce, tentokrát v podobě nových pracovních míst v soukromém sektoru dle ADP reportu, potvrdí jeho solidní kondici. Lednový ISM z oblasti služeb pak vykáže sice mírné zhoršení, stále se ale bezpečně udrží v pásmu expanze. V něm by se měl nacházet i finální PMI v eurozóně, který se po prosincovém propadu v lednu vrátil nad padesátku. V Česku budou zveřejněny prosincové maloobchodní tržby. Ty by měly meziměsíčně po očištění o prodeje automobilů stoupnout o půl procenta.

## PMI ve službách v USA i eurozóně v pásmu expanze

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Maloobchodní tržby bez aut (% y/y)	09:00	Pro	4,3	4,2	4,1
Německo	PMI ve službách (b.)	09:55	Led F	52,5	52,5	52,5
	Kompozitní PMI (b.)	09:55	Led F	50,1	50,1	50,1
Eurozóna	PMI ve službách (b.)	10:00	Led F	50,2	50,3	50,2
	Kompozitní PMI (b.)	10:00	Led F	51,4	51,8	51,4
USA	ADP report (tis.)	14:15	Led	122		150
	Bilance zahraničního obchodu (USD mld.)	14:30	Pro	-78,2		-96,8
Eurozóna	Vystoupení P. Lane (ECB)	15:00				
USA	ISM ze služeb (b.)	16:00	Led	54,0	53,5	54,0

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

Americký ADP report mapující počet nově vytvořených pracovních míst v soukromém sektoru by měl ukázat na stále solidní zaměstnanost. Trh počítá se 150 tisíci. Klíčová statistika z trhu práce v podobě Nonfarm Payrolls, však bude zveřejněna až v pátek. Index ISM by měl potvrdit dobrou kondici v oblasti služeb, a i přes drobné zhoršení se udržet bezpečně nad padesátibodovou hranicí značící fázi expanze. V důsledku snahy o předzásobení se před zavedením cel americký zahraniční obchod za prosinec zřejmě vykáže výrazné prohloubení deficitu.

V eurozóně budou zveřejněny zpřesněné indikátory PMI z oblasti služeb. Ten se po prosincovém propadu vrátil nad 50bodovou hranici, kde se podle našeho odhadu udrží i po zpřesnění odhadu.

České maloobchodní tržby bez prodeje automobilů v prosinci podle našeho odhadu meziměsíčně vzrostly o 0,5 % po listopadovém poklesu o 0,1 %. I nadále by měl pokračovat růst prodeje nepotravinářského zboží, který více reflektuje oživení spotřebitelské poptávky. Zároveň ale ochotu domácností utrácet může brzdit nízká důvěra v další vývoj domácí ekonomiky, která byla patrná na lednové spotřebitelské důvěře (pokles na nejnižší úroveň od loňského února).

## Úterní obchodování bylo poklidné

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Počet volných pracovních pozic (JOLTS, tis.)	16:00	Pro	8 156	7600	8 000
	Tovární objednávky, SA (% m/m)	16:00	Pro	-0,8	-0,9	-0,8
	Tovární objednávky bez dopr. (% m/m)	16:00	Pro	0,2	0,3	0,3

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

USD/EUR

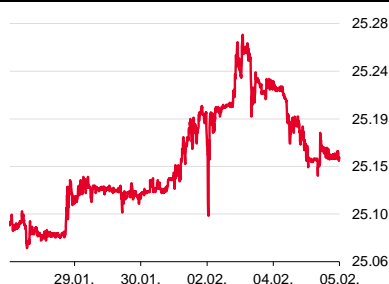


Zdroj: Bloomberg

**Obchodování na finančních trzích bylo včera poklidné.** Vzhledem k absenci nových oznámení z dílny Donalda Trumpa se pozornost mohla obrátit na čistě ekonomické ukazatele. Těch ale nebylo zveřejněno mnoho. Počet volných pracovních pozic dle *JOLTS reportu* za prosinec byl o něco nižší, než s čím trh počítal, nepatrně hůře dopadly i tovární objednávky za prosinec. Jednalo se však spíše o data druhořadého významu, a tak kurz USD/EUR příliš nereagoval. Po zveřejnění dat se obchodoval za 1,036 USD/EUR a ve srovnání s předchozím dnem byl o 0,2 % silnější.

**Domácí kalendář byl včera prázdný.** Kurz koruny se pohyboval v pásmu 25,18-25,22 CZK/EUR. Ve srovnání s předchozím dnem byla domácí měna o 0,2 % silnější. Mírné posílení zaznamenaly i ostatní regionální měny. Nejvíce si z úterní seance odnesl maďarský forint, který zpevnil o 0,4 % na 407 HUF/EUR. Polská měna si připsala 0,2 % na 4,22 PLN/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 04. 02. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 25	výnos od 31. 12. 24
CZK/EUR	25,15	-0,3 %	0,1 %	-0,1 %	-0,2 %
CZK/USD	24,24	-1,2 %	-0,7 %	0,3 %	-0,4 %
USD/EUR	1,038	0,9 %	0,8 %	-0,4 %	0,3 %
USD/JPY	154,3	0,0 %	-1,8 %	-0,3 %	-2,0 %
USD/CNY	72,45	0,0 %	-1,0 %	0,0 %	-0,7 %
GBP/USD	1,248	0,7 %	0,5 %	0,2 %	-0,3 %
GBP/EUR	0,831	0,2 %	0,2 %	-0,6 %	0,6 %
CHF/EUR	0,940	0,0 %	0,3 %	-0,7 %	0,0 %
CHF/USD	0,906	-0,9 %	-0,4 %	-0,3 %	-0,3 %
NOK/EUR	11,670	-0,5 %	-0,3 %	-0,6 %	-1,0 %
SEK/EUR	11,39	-0,6 %	-0,5 %	-0,9 %	-0,6 %
PLN/EUR	4,209	-0,6 %	-1,4 %	-0,1 %	-1,6 %
PLN/USD	4,057	-1,5 %	-2,2 %	0,3 %	-1,9 %
HUF/EUR	407,1	-0,4 %	-2,0 %	0,0 %	-1,1 %
HUF/USD	392,3	-1,3 %	-2,8 %	0,4 %	-1,3 %
RUB/EUR	103,65	0,9 %	-9,5 %	0,9 %	-8,1 %
RUB/USD	99,62	-0,2 %	-9,9 %	1,0 %	-12,4 %
TRY/EUR	37,319	0,9 %	2,4 %	-0,2 %	1,9 %
TRY/USD	35,932	-0,1 %	1,6 %	0,2 %	1,6 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 04. 02. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,36	-2,6	-11,0	130,6	-4,3
CZGB 4Y	3,55	0,8	-24,7	137,9	-0,7
CZGB 10Y	3,94	-0,7	-23,7	154,6	-1,8
GER 2Y	2,05	1,7	-11,0		
GER 5Y	2,17	1,5	-6,0		
GER 10Y	2,40	1,1	-2,9		
UST 2Y	4,21	0,0	-6,5	216,3	-1,7
UST 5Y	4,32	0,0	-9,3	214,8	-1,5
UST 10Y	4,51	0,0	-8,7	211,5	-1,1
PLGB 2Y	5,29	6,5	10,6	323,4	4,8
PLGG 5Y	5,61	-1,4	3,0	343,6	-2,9
PLGB 10Y	5,87	1,6	-7,1	347,5	0,5
HUGB 3Y	6,26	0,5	-12,8	421,0	-1,2
HUGB 5Y	6,27	0,2	13,8	410,1	-1,3
HUGB 10Y	6,64	-0,8	4,3	424,1	-1,9

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 04. 02. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,47	2,3	-19,3	129,3	3,0
CZK 5Y	3,49	2,0	-18,8	125,7	2,5
CZK 10Y	3,62	0,9	-20,3	128,8	1,6
EUR 2Y	2,18	-0,8	-9,3		
EUR 5Y	2,23	-0,5	-9,5		
EUR 10Y	2,33	-0,7	-8,3		
USD 2Y	4,06	-3,2	-5,4	188,3	-2,4
USD 5Y	4,02	-4,5	-5,3	179,3	-4,0
USD 10Y	4,05	-4,8	-4,1	172,2	-4,1
PLN 2Y	5,17	0,8	-6,2	299,3	1,6
PLN 5Y	4,92	0,5	-13,5	268,7	1,0
PLN 10Y	5,07	0,4	-15,0	273,5	1,1
HUF 2Y	6,35	-1,3	-20,0	417,0	-0,5
HUF 5Y	6,43	-1,0	-20,0	420,2	-0,5
HUF 10Y	6,73	0,0	-12,5	439,8	0,7

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,00	4,14	3,83	3,47	3,62
EUR (depo)	2,75	2,72	2,54	2,30	2,33
USD (horní limit)	4,50	4,38	4,85	4,06	4,04
JPY	0,50	0,28	0,77	0,78	1,19
GBP	4,75	4,72	5,30	4,04	4,00
CHF	0,50	0,28	0,66	0,08	0,42
NOK	4,50	4,39	4,53	4,12	3,89
SEK	2,25	2,38	2,31	2,16	2,49
HUF	6,50	6,33	6,50	6,36	6,74
PLN	5,75	4,86	5,76	5,17	5,06

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 04. 02. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 25	výnos od 31. 12. 24
US Dow Jones	44 556	0,3 %	4,3 %	0,0 %	4,7 %
US S&P 500	6 038	0,7 %	1,6 %	0,0 %	2,7 %
US Nasdaq	19 654	1,4 %	0,2 %	0,1 %	1,8 %
Euro STOXX 50	5 265	0,9 %	8,1 %	-0,4 %	7,5 %
CAC 40 - Francie	7 906	0,7 %	8,6 %	-0,6 %	7,1 %
DAX - Německo	21 506	0,4 %	8,0 %	-1,0 %	8,0 %
UK FTSE 100	8 571	-0,1 %	4,2 %	-1,2 %	4,9 %
PX - Česko	1 865	1,5 %	4,8 %	-0,3 %	5,9 %
WIG20 - Polsko	2 415	1,0 %	7,9 %	-0,8 %	10,2 %
BUX - Maďarsko	84 941	0,3 %	6,5 %	-0,6 %	7,1 %
SAX - Slovensko	304	0,1 %	0,2 %	0,0 %	0,3 %
BET - Rumunsko	16 965	0,0 %	-0,4 %	-0,2 %	1,5 %
ISE 100 - Turecko	9 807	0,3 %	-2,7 %	-2,0 %	-0,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	38 798	0,7 %	-2,7 %	-2,0 %	-2,7 %
Hang Seng - Hong Kong	20 790	2,8 %	5,2 %	2,8 %	3,6 %
Shanghai - Čína	3 251	-0,1 %	1,2 %	0,0 %	-3,0 %

### PX

	poslední závěr 04. 02. 25 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1036,0	0,5 %	-3,4 %	3,2 %	18,7 %
Erste Group Bank	1497,5	2,3 %	-2,2 %	2,2 %	50,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	405,0	0,0 %	-1,7 %	1,5 %	47,8 %
Komerční banka	899,0	2,3 %	-0,2 %	4,9 %	19,2 %
Moneta Money Bank	139,6	2,0 %	1,9 %	12,6 %	36,9 %
Philip Morris Czech Republic	1714,0	-0,3 %	-0,1 %	2,5 %	7,0 %
Colt CZ, Group SE	709,0	2,0 %	0,0 %	4,9 %	24,0 %
Vienna Insurance Group	805,0	0,2 %	0,6 %	5,0 %	22,9 %

### PX

	poslední závěr 04. 02. 25 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů - 1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
ČEZ	1036,0	1077,0	798,0	172752	10,2 %
Erste Group Bank	1497,5	1578,0	932,6	50220	8,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	405,0	417,0	265,0	2727	5,4 %
Komerční banka	899,0	904,0	729,0	143369	13,2 %
Moneta Money Bank	139,6	143,8	95,1	427640	10,0 %
Philip Morris Czech Republic	1714,0	1728,0	1460,0	77	2,7 %
Colt CZ, Group SE	709,0	718,0	568,0	16490	6,2 %
Vienna Insurance Group	805,0	815,0	640,5	3084	13,5 %

### Komodity

	poslední závěr 04. 02. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 01. 25	výnos od 31. 12. 24
Ropa Brent (USD/barel)	76,4	0,4 %	-0,3 %	-0,7 %	3,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	72,7	-0,6 %	-1,7 %	0,2 %	1,4 %
Zlato (USD/trojská unce)	2842,7	0,0 %	7,7 %	1,6 %	8,3 %
Stříbro (USD/trojská unce)	32,2	0,0 %	8,6 %	2,8 %	11,3 %
Měď (USD/t)	9024,7	0,5 %	2,9 %	1,1 %	4,3 %
Hliník (USD/t)	2637,5	0,6 %	5,8 %	1,7 %	3,4 %
Olovo (USD/t)	1970,0	1,3 %	2,4 %	1,1 %	0,9 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	309,3	0,1 %	4,2 %	1,4 %	4,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	79,2	-0,1 %	6,4 %	-3,6 %	10,7 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	96,9	-0,4 %	-1,7 %	-1,7 %	-1,7 %

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 Gurtler**  
(420) 222 008 509  
martin\_gurtler@kb.cz

**Akiový 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

**Německo/ECB**

**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

**Francie/ESG**

**Fabien Bossy**  
(33) 1 5898 2873  
fabien.bossy@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 FIC a komoditního výzkumu

**Dr Mike Haigh**  
(44) 20 7762 4694  
michael.haigh@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

**Anamika Misra**

(91) 8067310385  
anamika.misra@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

**Stephen Spratt**

(852) 2166 4108  
stephen.spratt@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

**Kiyong Seong**

(852) 2166 4658  
kiyong.seong@sgcib.com

**Bertrand Delgado**

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

**Marek Dřimal**

(44) 20 7550 2395  
marek.drimal@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>.