

Denní komentář

Ranní zpráva

Americký FED ponechá sazby beze změny



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

Americká centrální banka dnes ponechá úrokové sazby na stávající úrovni. Změn zřejmě nedozná ani medián výhledu pro jejich další vývoj. Ten doposud počítal pro letošní rok s dvojnásobným uvolněním měnové politiky. Z dat bude zveřejněna únorová inflace v eurozóně. Jedná se však pouze o zpřesněný odhad již zveřejněných dat, a tak mnoho překvapení nepřinese. Finanční trhy tak budou i nadále ovlivňovány geopolitikou.

Inflace v eurozóně bude potvrzena na úrovni flash odhadu

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	CPI (% , y/y)	11:00	Únor F	2,5	2,4	2,4
	CPI (% , m/m)	11:00	Únor F	0,5	0,5	0,5
	Jádrová inflace (% , y/y)	11:00	Únor F	2,6	2,6	2,6
USA	Rozhodnutí FOMC (horní hranice sazeb, %)	19:00		4,50	4,50	4,50
	Rozhodnutí FOMC (dolní hranice sazeb, %)	19:00		4,25	4,25	4,25

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

Americká centrální banka ponechá nastavení úrokových sazeb beze změny. Výrazných změn zřejmě nedozná ani její nová prognóza, která počítá v průběhu letošního roku s dvojnásobným uvolněním měnových podmínek. Trh ve svých cenách nyní zahrnuje zhruba 60% pravděpodobnost, že centrální banka k takovému kroku sáhne na červnovém zasedání. S červnovým „cutem“ počítá i naše prognóza, ačkoli míra nejistoty spojená s dalším vývojem americké ekonomiky je značná. Rétorika Fedu tak bude spíše opatrná, přičemž její změnu neočekáváme dříve než na červnovém zasedání. Více jsme se tématu věnovali zde: <https://bit.ly/3FxeSmU>.

V eurozóně bude zveřejněn finální výsledek inflace za únor. Ta podle předběžného odhadu překvapila mírně ve směru nahoru, když dosáhla 2,4 % y/y, zatímco její jádrová složka činila 2,6 %. To bylo v souladu s tím, co ECB pro první čtvrtletí letošního roku ve své prognóze očekávala. Tempo růstu inflace ve službách navíc v únoru zvolnilo na nejnižší úroveň za posledních devět měsíců (3,7 % y/y). Na těchto úrovních bude podle našeho odhadu inflace potvrzena.

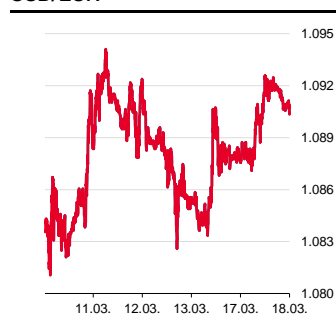
Region mírně posiluje

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	ZEW index – očekávání do budoucna (saldo v %)	11:00	Bře	26,0	51,6	48,3
	ZEW index – hodnocení současné situace (%)	11:00	Bře	-88,5	-87,6	-80,5
USA	Průmyslová produkce, SA (% , m/m)	14:15	Únor	0,5	0,7	0,2
	Využití průmyslových kapacit, SA (%)	14:15	Únor	77,8	78,2	77,8

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

Německý Zew index ve složce očekávání v březnu vyskočil na nejvyšší úroveň od února 2022. Náladu německým investorům a analytikům zvedla vyhlídka na uvolnění fiskálních pravidel a schválení fondu v hodnotě 500 mld. EUR na podporu německé ekonomiky. To navíc bylo včera odpoledne schváleno dolní komorou německého parlamentu. V USA byly zveřejněny výsledky průmyslové produkce za únor. Ty, stejně jako ukazatel využití kapacit, překvapily ve

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

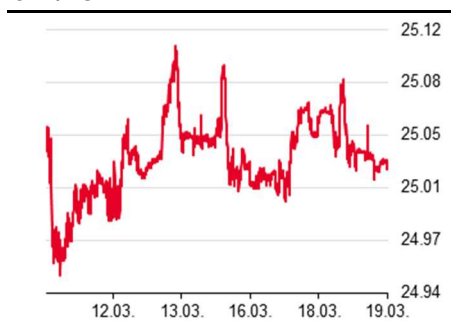
směru nahoru. Společná evropská měna mírně ztrácela. Její kurz se pohyboval kolem úrovně 1,09 USD/EUR.

Z českých centrálních bankéřů včera rozhovor pro agenturu Bloomberg poskytli člen bankovní rady Jakub Seidler. Ten bude na nadcházejícím zasedání preferovat ponechání sazeb na stávající úrovni, neboť plánované navýšení výdajů na obranu představuje inflační riziko. Bilance rizik podle jeho slov nyní ukazuje, že by úrokové sazby měly zůstat tam kde jsou, což by znamenalo udržování určité míry restrikce. V aktuální situaci zvýšené nejistoty je opatrný přístup dle jeho slov legitimní. Zacenění dvou „cutů“ pro letošní rok považuje za poměrně férové.

Regionální měny, včetně české koruny, v průběhu úterního obchodování posilovaly.

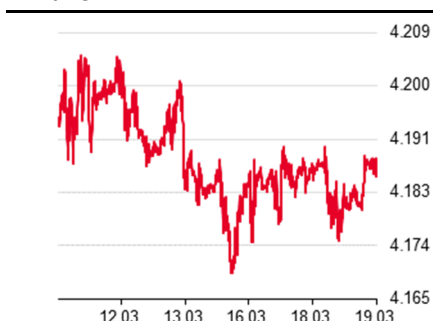
Domácí měna zpevnila o 0,1 % a v odpoledních hodinách se obchodovala za 25,025 CZK/EUR. Nejvíce ze seance vytěžil polský zlotý, který si na své konto připsal 0,2 % (na 4,18 PLN/EUR). Maďarský forint posílil o 0,1 % na 397 HUF/EUR.

CZK/EUR



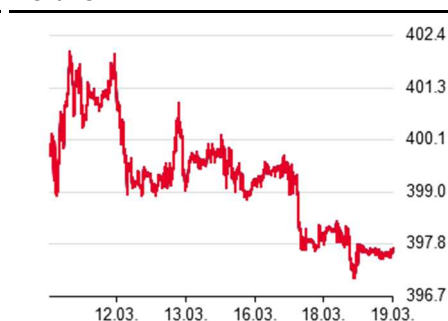
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 18. 03. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 25	výnos od 31. 12. 24
CZK/EUR	25,03	-0,1 %	-0,2 %	-0,1 %	-0,6 %
CZK/USD	22,86	-0,4 %	-4,8 %	-5,1 %	-6,1 %
USD/EUR	1,095	0,3 %	4,8 %	5,3 %	5,8 %
USD/JPY	149,3	0,0 %	-1,8 %	-0,7 %	-5,2 %
USD/CNY	72,26	0,0 %	-0,7 %	-0,7 %	-1,0 %
GBP/USD	1,301	0,1 %	3,2 %	3,3 %	3,9 %
GBP/EUR	0,842	0,2 %	1,6 %	2,0 %	1,8 %
CHF/EUR	0,959	-0,2 %	1,7 %	2,3 %	2,1 %
CHF/USD	0,876	-0,5 %	-3,0 %	-2,8 %	-3,5 %
NOK/EUR	11,547	0,4 %	-1,0 %	-1,3 %	-2,0 %
SEK/EUR	10,98	-0,4 %	-2,0 %	-1,6 %	-4,2 %
PLN/EUR	4,180	-0,1 %	0,6 %	0,4 %	-2,3 %
PLN/USD	3,817	-0,5 %	-4,0 %	-4,7 %	-7,7 %
HUF/EUR	397,8	0,0 %	-0,7 %	-0,8 %	-3,3 %
HUF/USD	363,3	-0,4 %	-5,3 %	-5,8 %	-8,6 %
RUB/EUR	89,50	-1,7 %	-6,5 %	-3,8 %	-20,7 %
RUB/USD	81,72	-2,2 %	-10,9 %	-8,6 %	-28,1 %
TRY/EUR	40,200	0,5 %	6,0 %	5,8 %	9,8 %
TRY/USD	36,682	0,2 %	1,1 %	0,5 %	3,7 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 18. 03. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,51	0,3	-7,1	133,4	1,6
CZGB 4Y	3,72	0,6	15,2	125,6	1,8
CZGB 10Y	4,26	1,5	19,9	145,0	2,3
GER 2Y	2,18	-1,3	4,4		
GER 5Y	2,46	-1,2	19,3		
GER 10Y	2,81	-0,8	31,7		
UST 2Y	4,04	0,0	-26,6	186,4	1,3
UST 5Y	4,07	0,0	-32,9	161,4	1,2
UST 10Y	4,28	0,0	-26,7	147,3	0,8
PLGB 2Y	5,18	-30,2	-9,3	300,0	-28,9
PLGG 5Y	5,51	-0,7	-6,5	305,2	0,5
PLGB 10Y	5,87	-1,0	3,2	305,7	-0,2
HUGB 3Y	6,65	-2,1	37,2	447,2	-0,8
HUGB 5Y	6,74	0,5	41,3	428,0	1,7
HUGB 10Y	6,97	-2,5	33,3	415,8	-1,7

Světové trhy IRS

	poslední závěr 18. 03. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,44	0,8	-4,7	113,8	1,9
CZK 5Y	3,56	0,5	0,3	107,2	2,6
CZK 10Y	3,79	0,5	7,3	109,5	1,7
EUR 2Y	2,30	-1,1	3,1		
EUR 5Y	2,48	-2,1	15,3		
EUR 10Y	2,69	-1,2	25,0		
USD 2Y	3,87	-0,4	-28,0	157,8	0,8
USD 5Y	3,79	-2,1	-32,2	130,7	0,0
USD 10Y	3,87	-2,1	-27,6	118,0	-0,9
PLN 2Y	4,99	0,6	-21,1	269,7	1,8
PLN 5Y	4,77	0,2	-17,1	228,7	2,2
PLN 10Y	5,00	-0,6	-10,4	230,7	0,6
HUF 2Y	6,46	-2,5	3,0	416,3	-1,4
HUF 5Y	6,54	-3,0	6,0	405,7	-0,9
HUF 10Y	6,83	-1,5	9,5	413,5	-0,3

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,93	3,71	3,44	3,79
EUR (depo)	2,50	2,47	2,43	2,33	2,69
USD (horní limit)	4,50	4,35	4,85	3,88	3,88
JPY	0,50	0,28	0,81	0,84	1,36
GBP	4,50	4,47		4,06	4,12
CHF	0,50	0,27	0,45	0,29	0,79
NOK	4,50	4,36	4,52	4,41	4,17
SEK	2,25	2,25	2,32	2,48	2,92
HUF	6,50	6,03	6,51	6,49	6,84
PLN	5,75	4,97	5,76	5,00	5,00

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 18. 03. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 25	výnos od 31. 12. 24
US Dow Jones	41 581	-0,6 %	-6,7 %	-5,2 %	-2,3 %
US S&P 500	5 615	-1,1 %	-8,4 %	-5,7 %	-4,5 %
US Nasdaq	17 504	-1,7 %	-12,7 %	-7,1 %	-9,4 %
Euro STOXX 50	5 485	0,7 %	-0,9 %	0,4 %	12,0 %
CAC 40 - Francie	8 115	0,5 %	-1,1 %	0,0 %	9,9 %
DAX - Německo	23 381	1,0 %	2,3 %	3,7 %	17,4 %
UK FTSE 100	8 705	0,3 %	-0,7 %	-1,2 %	6,5 %
PX - Česko	2 088	0,3 %	4,2 %	5,7 %	18,6 %
WIG20 - Polsko	2 799	0,8 %	4,8 %	8,5 %	27,7 %
BUX - Maďarsko	89 702	0,5 %	1,2 %	2,9 %	13,1 %
SAX - Slovensko	289	0,0 %	0,1 %	0,1 %	-0,2 %
BET - Rumunsko	17 287	-0,6 %	-2,7 %	-1,3 %	3,4 %
ISE 100 - Turecko	10 802	-0,6 %	8,9 %	11,8 %	9,9 %
Nikkei 225 - Japonsko	37 845	1,2 %	-3,6 %	1,9 %	-5,1 %
Hang Seng - Hong Kong	24 741	2,5 %	7,7 %	7,8 %	23,3 %
Shanghai - Čína	3 430	0,1 %	3,2 %	3,3 %	2,3 %

PX

	poslední závěr 18. 03. 25 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1068,0	0,5 %	2,4 %	4,7 %	20,1 %
Erste Group Bank	1687,0	-0,6 %	4,6 %	-1,0 %	69,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	437,0	0,5 %	0,7 %	-4,8 %	61,3 %
Komerční banka	1098,0	0,8 %	2,5 %	4,9 %	35,4 %
Moneta Money Bank	146,8	0,3 %	4,0 %	4,1 %	49,8 %
Philip Morris Czech Republic	1758,0	0,2 %	-0,1 %	0,8 %	14,6 %
Colt CZ, Group SE	759,0	0,0 %	2,0 %	5,0 %	21,8 %
Vienna Insurance Group	987,0	0,3 %	8,0 %	12,5 %	39,0 %

PX

	poslední závěr 18. 03. 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	1068,0	1079,0	824,0	190557	11,1 %
Erste Group Bank	1687,0	1757,5	961,0	114983	16,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	437,0	469,0	266,0	681	1,2 %
Komerční banka	1098,0	1100,0	729,0	217697	17,0 %
Moneta Money Bank	146,8	146,8	95,1	266999	5,5 %
Philip Morris Czech Republic	1758,0	1778,0	1460,0	279	9,6 %
Colt CZ, Group SE	759,0	765,0	582,0	20377	6,3 %
Vienna Insurance Group	987,0	987,0	699,0	10578	38,5 %

Komodity

	poslední závěr 18. 03. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 25	výnos od 31. 12. 24
Ropa Brent (USD/barel)	71,8	-0,8 %	-5,4 %	-2,2 %	-3,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	66,9	-1,0 %	-6,9 %	-4,1 %	-6,7 %
Zlato (USD/trojská unce)	3034,7	0,0 %	3,4 %	6,2 %	15,6 %
Stříbro (USD/trojská unce)	34,0	0,0 %	3,4 %	9,2 %	17,7 %
Měď (USD/t)	9852,8	0,5 %	4,8 %	5,5 %	13,9 %
Hliník (USD/t)	2654,5	-1,2 %	-0,5 %	1,9 %	4,0 %
Olovo (USD/t)	2094,5	0,6 %	4,9 %	5,1 %	7,3 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	304,1	-0,2 %	-3,6 %	0,7 %	2,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	69,9	1,7 %	-5,8 %	0,5 %	-2,4 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	83,0	1,5 %	-15,8 %	-15,8 %	-15,8 %

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

**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

**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.dřimal@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 vyplývajícím 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>.