

Denní komentář

# Ranní zpráva

## Česká národní banka ponechá sazby beze změny



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

**Ve Spojených státech budou zveřejněny objednávky zboží dlouhodobé spotřeby za únor. Ty lednové byly ovlivněny vysokými objednávkami nových letadel, což se v únoru zřejmě neopakovalo. Náš odhad tak počítá pouze s mírným nárůstem tohoto ukazatele. Klíčovou domácí událostí bude zasedání České národní banky. Ta podle nás i tržního konsenzu ponechá sazby beze změny. V tomto směru se vyjádřili v posledním období několik členů bankovní rady, ve prospěch stability sazeb rovněž hovoří proinflační rizika únorové prognózy ČNB i nejistý vývoj globální ekonomiky.**

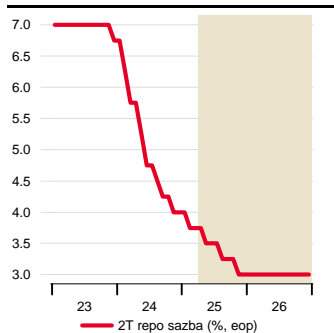
### Americké objednávky dlouhodobé spotřeby vzrostou jen mírně

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Objednávky zboží dlouh. spotřeby (% , m/m)	13:30	Únor P	3,2	0,2	-1,0
	Objednávky bez dopr. (% , m/m)	13:30	Únor P	0,0	0,1	0,2
ČR	Zasedání ČNB: repo sazba (%)	14:30		3,75	3,75	3,75

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

**Objednávky letadel v lednu v USA výrazně vzrostly.** V únoru jsme však pozorovali spíše jejich stabilizaci, což se podle našeho názoru odrazí v pouze mírném růstu ukazatele objednávek zboží dlouhodobé spotřeby.

ČNB: repo sazba (%)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

**ČNB na zasedání dnes zřejmě ponechá klíčovou dvoutýdenní repo sazbu na současné úrovni 3,75 %.** Naznačuje to proinflační bilance rizik únorové prognózy ČNB i pokračující opatrnost většiny členů bankovní rady, kterou může zvýšená nejistota ohledně vývoje globální ekonomiky ještě podpořit. Hlasy pro pauzu na blížícím se zasedání se objevily již minulý týden, když J. Seidler a J. Kubiček vyjádřili svou preferenci pro stabilitu sazeb. Zároveň ale také zhodnotili, že prostor pro snižování úrokových sazeb v letošním roce stále existuje. S tím se shoduje i náš aktualizovaný výhled, který počítá v letošním roce se třemi „cuty“ (v květnu, srpnu a listopadu; více zde: <https://bit.ly/4kHGRAX>). Na všech těchto zasedáních bude mít bankovní rada k dispozici novou prognózu, která by ji měla ujistit v tom, že inflace udržitelně směřuje ke 2% cíli. Současná turbulentní situace na ekonomické i geopolitické rovině vnáší do výhledů značnou míru nejistoty. Další postup centrální banky tak bude nadále silně závislý na nových datech a hodnocení materializace geopolitických rizik.

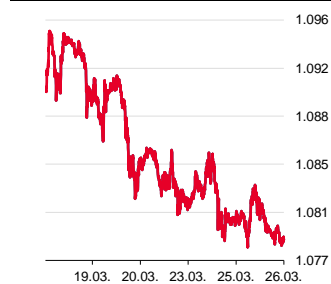
### Koruna se drží pod 25 CZK/EUR

Přehled veřejných událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	IFO index (b.)	10:00	Bře	85,2	86,1	86,7
	IFO, složka hodnotící současnou situaci (b.)	10:00	Bře	85,0	85,6	85,5
	IFO, složka očekávání (%)	10:00	Bře	85,4	86,6	87,3
USA	Spotřebitelská důvěra podle Conf. Board (b.)	15:00	Bře	100,1	92,9	94,0

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

**Německý IFO index vzrostl na nejvyšší hodnotu od června 2024, když jeho složka očekávání dosáhla v březnu 87,7 bodu.** Náladu německým průmyslníkům pravděpodobně

## USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

vylepšily zlepšené vyhlídky německé ekonomiky díky vizi schválení €500miliardového balíčku na infrastrukturní investice. Lehké zisky si tak připisovala i společná evropská měna, která zpevnila o 0,1 % a v odpoledních hodinách se obchodovala za 1,081 USD/EUR. Tento trend nezvrátilo ani oznámení, že americký prezident Donald Trump zvažuje zavedení dvoufázového celního režimu, který by mohl být oznámen 2. dubna. Plán zahrnuje okamžité zavedení mimořádných cel na dovoz aut a následné vyšetřování obchodních praktik partnerských zemí. S odvoláním na informované zdroje to napsal server Financial Times.

**V regionu včera pokračoval pozitivní sentiment vůči rizikovým aktivům.** Akciové trhy si připisovaly zisky, výnosy dluhopisů rostly a americký dolar vůči euru mírně oslaboval. Kurz koruny tak posílil pod úroveň 24,90 CZK/EUR a ve srovnání s předchozím obchodním dnem byl o 0,2 % silnější. Dařilo se i polskému zlotému, který zpevnil o 0,3 % na 4,16 PLN/EUR. Maďarský forint pak zůstal více méně beze změny.

## CZK/EUR



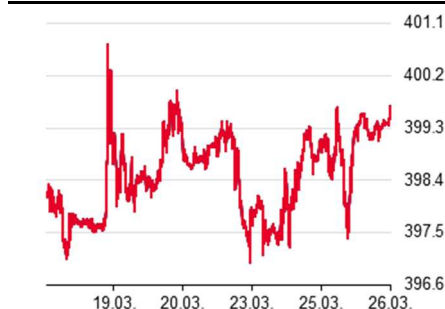
Zdroj: Bloomberg

## PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

## HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

## Finanční trhy

## Světové devizové trhy

	poslední závěr 25. 03. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 25	výnos od 31. 12. 24
CZK/EUR	24,90	-0,1 %	-0,1 %	-0,6 %	-1,2 %
CZK/USD	23,03	-0,3 %	-3,0 %	-4,4 %	-5,4 %
USD/EUR	1,081	0,2 %	2,9 %	4,0 %	4,5 %
USD/JPY	149,8	-0,6 %	0,4 %	-0,4 %	-4,8 %
USD/CNY	72,58	0,0 %	0,1 %	-0,2 %	-0,6 %
GBP/USD	1,296	0,4 %	2,3 %	2,9 %	3,5 %
GBP/EUR	0,834	-0,2 %	0,6 %	1,0 %	0,9 %
CHF/EUR	0,953	-0,1 %	1,6 %	1,6 %	1,4 %
CHF/USD	0,881	-0,2 %	-1,2 %	-2,3 %	-2,9 %
NOK/EUR	11,340	-0,1 %	-2,9 %	-3,0 %	-3,7 %
SEK/EUR	10,83	-0,7 %	-2,8 %	-3,0 %	-5,5 %
PLN/EUR	4,162	-0,2 %	0,4 %	0,0 %	-2,7 %
PLN/USD	3,850	-0,4 %	-2,4 %	-3,8 %	-6,9 %
HUF/EUR	399,4	0,1 %	-0,4 %	-0,4 %	-2,9 %
HUF/USD	369,5	-0,1 %	-3,2 %	-4,2 %	-7,1 %
RUB/EUR	91,45	1,1 %	0,8 %	-1,7 %	-18,9 %
RUB/USD	84,59	0,8 %	-1,9 %	-5,4 %	-25,6 %
TRY/EUR	41,080	0,1 %	7,2 %	8,2 %	12,2 %
TRY/USD	37,976	0,0 %	4,2 %	4,0 %	7,4 %

## Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 25. 03. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,49	-0,3	-6,2	135,4	-1,9
CZGB 5Y	3,90	2,2	16,4	147,1	-0,1
CZGB 10Y	4,36	0,7	26,9	156,3	-2,0
GER 2Y	2,14	1,6	7,2		
GER 5Y	2,43	2,3	21,2		
GER 10Y	2,80	2,7	34,0		
UST 2Y	4,01	-2,1	-8,1	187,6	-3,7
UST 5Y	4,07	-2,7	-6,1	164,1	-5,0
UST 10Y	4,31	-2,1	1,9	151,5	-4,8
PLGB 2Y	5,16	0,2	-9,6	302,4	-1,4
PLGG 5Y	5,46	-3,8	-13,5	303,2	-6,1
PLGB 10Y	5,82	-3,3	-3,7	302,6	-6,0
HUGB 3Y	6,63	-16,3	31,5	449,4	-17,9
HUGB 5Y	6,76	-12,8	42,7	433,4	-15,1
HUGB 10Y	7,00	-10,9	37,3	420,2	-13,6

## Světové trhy IRS

	poslední závěr 25. 03. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,49	0,3	1,2	121,7	-1,3
CZK 5Y	3,64	0,8	11,0	116,4	-1,9
CZK 10Y	3,88	1,5	19,5	117,8	-1,2
EUR 2Y	2,27	1,5	7,6		
EUR 5Y	2,47	2,7	21,1		
EUR 10Y	2,70	2,7	32,2		
USD 2Y	3,84	-1,5	-9,5	156,7	-3,1
USD 5Y	3,77	-2,5	-6,8	129,9	-5,2
USD 10Y	3,88	-2,3	-0,9	117,2	-5,0
PLN 2Y	4,89	-3,4	-26,3	261,7	-4,9
PLN 5Y	4,72	-2,1	-16,6	224,5	-4,8
PLN 10Y	4,95	-2,3	-10,3	224,4	-5,0
HUF 2Y	6,45	-13,0	8,5	417,7	-14,5
HUF 5Y	6,54	-18,0	8,5	406,6	-20,7
HUF 10Y	6,81	-20,0	8,5	410,6	-22,7

## Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,68	3,72	3,49	3,88
EUR (depo)	2,50	2,45	2,37	2,31	2,70
USD (horní limit)	4,50	4,38	4,85	3,85	3,90
JPY	0,50	0,35	0,82	0,90	1,40
GBP	4,50	4,50	4,40	4,15	4,24
CHF	0,25	0,13	0,44	0,23	0,78
NOK	4,50	4,35	4,52	4,49	4,20
SEK	2,25	2,30	2,35	2,55	3,00
HUF	6,50	6,13	6,51	6,61	7,04
PLN	5,75	4,96	5,77	4,90	4,96

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Akciové trhy

### Světové akciové trhy

	poslední závěr 25. 03. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 25	výnos od 31. 12. 24
US Dow Jones	42 588	0,0 %	-2,4 %	-2,9 %	0,1 %
US S&P 500	5 777	0,2 %	-3,0 %	-3,0 %	-1,8 %
US Nasdaq	18 272	0,5 %	-4,0 %	-3,1 %	-5,4 %
Euro STOXX 50	5 475	1,1 %	0,5 %	0,2 %	11,8 %
CAC 40 - Francie	8 109	1,1 %	0,7 %	0,0 %	9,9 %
DAX - Německo	23 110	1,1 %	3,1 %	2,5 %	16,1 %
UK FTSE 100	8 664	0,3 %	-0,1 %	-1,7 %	6,0 %
PX - Česko	2 116	-0,1 %	6,3 %	7,1 %	20,2 %
WIG20 - Polsko	2 800	1,2 %	8,9 %	8,6 %	27,7 %
BUX - Maďarsko	91 632	0,8 %	6,2 %	5,1 %	15,5 %
SAX - Slovensko	290	0,0 %	0,2 %	0,1 %	-0,2 %
BET - Rumunsko	17 446	0,3 %	-0,7 %	-0,4 %	4,3 %
ISE 100 - Turecko	9 716	4,5 %	2,8 %	0,6 %	-1,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	37 781	0,5 %	-1,2 %	1,7 %	-5,3 %
Hang Seng - Hong Kong	23 344	-2,3 %	1,3 %	1,8 %	16,4 %
Shanghai - Čína	3 370	0,0 %	0,7 %	1,5 %	0,5 %

### PX

	poslední závěr 25. 03. 25 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1110,0	0,0 %	4,1 %	9,4 %	33,3 %
Erste Group Bank	1680,0	-1,8 %	-0,5 %	-2,1 %	65,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	448,0	-0,2 %	0,9 %	-0,2 %	65,9 %
Komerční banka	1103,0	0,1 %	0,8 %	5,6 %	34,1 %
Moneta Money Bank	148,2	-0,1 %	0,0 %	5,9 %	48,9 %
Philip Morris Czech Republic	1776,0	0,5 %	0,6 %	2,7 %	13,3 %
Colt CZ, Group SE	769,0	0,5 %	0,3 %	2,5 %	24,0 %
Vienna Insurance Group	1014,0	1,0 %	1,8 %	14,3 %	41,9 %

### PX

	poslední závěr 25. 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	1110,0	1115,0	824,0	111925	6,2 %
Erste Group Bank	1680,0	1757,5	1005,0	90818	12,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	448,0	469,0	266,0	1884	3,4 %
Komerční banka	1103,0	1105,0	729,0	126568	9,7 %
Moneta Money Bank	148,2	150,0	95,1	445645	9,2 %
Philip Morris Czech Republic	1776,0	1778,0	1460,0	190	6,4 %
Colt CZ, Group SE	769,0	776,0	582,0	20074	6,1 %
Vienna Insurance Group	1014,0	1014,0	699,0	14619	48,0 %

### Komodity

	poslední závěr 25. 03. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 25	výnos od 31. 12. 24
Ropa Brent (USD/barel)	73,5	-0,3 %	0,9 %	0,1 %	-0,8 %
Ropa WTI (USD/barel)	69,5	-0,1 %	0,3 %	-0,4 %	-3,2 %
Zlato (USD/trojská unce)	3020,1	0,0 %	3,6 %	5,7 %	15,1 %
Stříbro (USD/trojská unce)	33,7	0,0 %	6,3 %	8,3 %	16,7 %
Měď (USD/t)	10091,5	1,8 %	7,8 %	8,1 %	16,6 %
Hliník (USD/t)	2609,5	-0,2 %	-1,1 %	0,2 %	2,3 %
Olovo (USD/t)	2084,0	2,3 %	4,6 %	4,6 %	6,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	306,5	0,0 %	0,0 %	1,6 %	3,3 %
Emisní povolenky (EUR/t)	69,0	-1,5 %	-1,8 %	-0,8 %	-3,6 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	86,1	1,0 %	-12,7 %	-12,7 %	-12,7 %

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

**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.drima@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 případech, 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>.