

Denní komentář

Ranní zpráva

Klidný pátek bez dat



Jaromír Gec
(420) 222 008 598
jaromir_gec@kb.cz

Tuzemská inflace za červen byla včera potvrzena na 2,9 % y/y, což by podle našeho odhadu měl být její letošní vrchol. Koruna se s podporou ještě rábí ČNB drží v páru s eurem poblíž nejsilnějších úrovní od loňského června a přispívá k celkově významně restriktivnějším měnovým podmínkám, než centrální banka předpokládala ve své poslední prognóze. Závěr tohoto týdne důležitá data nenabídne. Dopoledne by měl vystoupit guvernér italské centrální banky F. Panetta, který ve výkonném výboru ECB patří do holubičího tábora. Dění na finančních trzích budou pravděpodobně i dnes ovlivňovat hlavně zprávy ohledně americké celní politiky.

Prázdný kalendář přesměruje pozornost zpět ke geopolitice

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Francie	Harmonizovaná inflace (% m/m)	08:45	Čer F	0,4		0,4
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	08:45	Čer F	0,8		0,8
Eurozóna	Vystoupení: F. Panetta (ECB)	10:00				

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

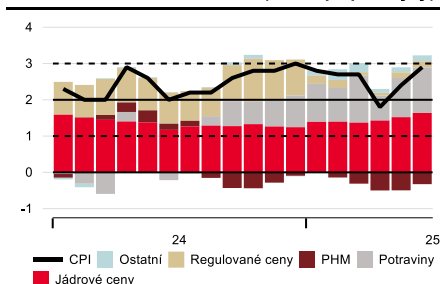
Koruna zůstává nejsilnější od loňského června

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	Harmonizovaná inflace (% m/m)	08:00	Čer F	0,1	0,1	0,1
	Harmonizovaná inflace (% y/y)	08:00	Čer F	2,0	2,0	2,0
ČR	CPI (% m/m)	09:00	Čer F	0,3	0,3	0,3
	CPI (% y/y)	09:00	Čer F	2,9	2,9	2,9
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 5.7.	232	227	235
	Stávající žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 28. 6.	1 955	1 965	1965

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

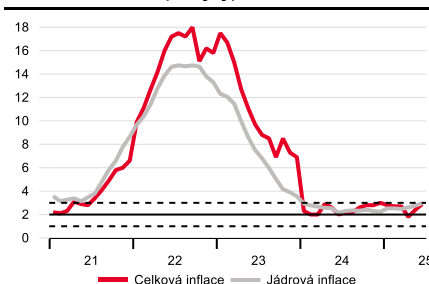
Tuzemská inflace za červen byla podle očekávání potvrzena na 2,9 % y/y. Za jejím zvýšením z 2,4 % y/y v květnu byl především statistický efekt nízké srovnávací základny loňského roku. Stejný faktor přispěl i ke zvýšení jádrové inflace na rovná 3 % y/y. Po sezónním očištění ale meziměsíční dynamika jádrové inflace podle našeho odhadu zpomalila na 0,2 %, a dosáhla tak letos zatím nejnižší hodnoty, která byla v anualizovaném vyjádření blízko 2% cíle. Celkově podle nás v červnu tuzemská inflace již dosáhla svého letošního vrcholu a ve zbytku roku by se měla vlivem vyšší srovnávací základny druhé poloviny loňského roku, přísných měnových podmínek a zpomalení ekonomiky postupně navracet zpět k 2% cíli ČNB. Více k červnové inflaci píšeme zde: https://bit.ly/CPI_Jun25_CZ.

ČR: Struktura CPI inflace (% resp. p.b., y/y)



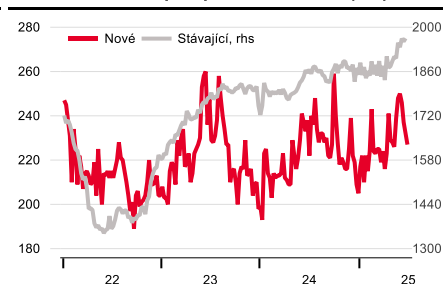
Zdroj: ČSÚ, ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČR: CPI inflace (% , y/y)



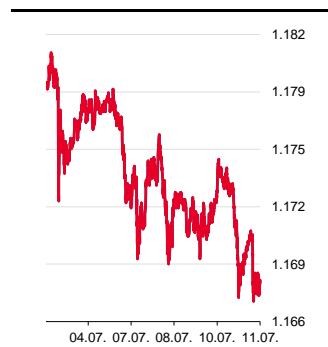
Zdroj: ČSÚ, ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: Žádosti o podporu v nezam. (tis.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

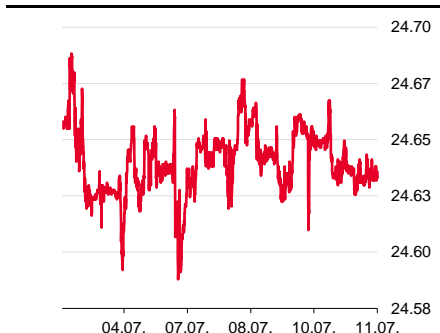
USD/EUR



Včerejší aktivita na finančních trzích byla prázdninová. Globální datový kalendář nabídl pouze týdenní počty žádostí o podporu v nezaměstnanosti z USA. Zatímco ty nové mírně poklesly lehce pod 230 tis., počet stávajících žádostí, který má týdenní zpoždění, postupně narůstá. To naznačuje, že napětí na americkém trhu práce se dále zmírňuje. Americký prezident bez výraznější odezvy globálních trhů pohrozil 50% cly na dovoz z Brazílie s platností od 1. srpna. Dále uvedl, že pro Kanadu zvažuje celní sazbu ve výši 35 % a pro většinu ostatních obchodních partnerů USA 15-20 %. Zelené bankovky včera k euru zpevnily o 0,2 % na 1,169 USD/EUR.

Česká koruna včerejšek proti euru překala zhruba beze změny poblíž 24,65 CZK/EUR, což je nedaleko nejsilnějším hodnotám od loňského června. Nedávné zisky koruny proti společné evropské měně byly hnány hlavně jestřábí rétorikou ČNB, která vedla k viditelnému rozevření diferenciálu korunových a eurových tržních úrokových sazeb. Pokud by se ČNB v letošním roce v důsledku výše zmíněných faktorů, které by měly přispět k návratu inflace k cíli, ještě vrátila k uvolňování měnové politiky, část nedávných zisků by podle nás česká koruna mohla v následujících měsících korigovat (více zde: <https://bit.ly/3ID9tMw>).

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 10. 07. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 25	výnos od 31. 12. 24
CZK/EUR	24,64	-0,1 %	-0,6 %	-0,4 %	-2,2 %
CZK/USD	21,08	0,1 %	-2,8 %	0,3 %	-13,4 %
USD/EUR	1,169	-0,2 %	2,3 %	-0,7 %	12,9 %
USD/JPY	146,5	0,0 %	1,0 %	1,6 %	-6,9 %
USD/CNY	71,78	0,0 %	-0,1 %	0,2 %	-1,7 %
GBP/USD	1,356	-0,1 %	0,5 %	-1,1 %	8,3 %
GBP/EUR	0,862	0,0 %	1,8 %	0,4 %	4,2 %
CHF/EUR	0,932	0,1 %	-0,8 %	-0,2 %	-0,8 %
CHF/USD	0,798	0,3 %	-3,0 %	0,4 %	-12,1 %
NOK/EUR	11,794	-0,2 %	2,2 %	-0,7 %	0,1 %
SEK/EUR	11,14	-0,1 %	1,5 %	-0,1 %	-2,8 %
PLN/EUR	4,252	0,2 %	-0,1 %	0,1 %	-0,6 %
PLN/USD	3,639	0,4 %	-2,3 %	0,8 %	-12,0 %
HUF/EUR	398,7	-0,2 %	-0,5 %	-0,2 %	-3,1 %
HUF/USD	341,2	-0,1 %	-2,8 %	0,4 %	-14,2 %
RUB/EUR	90,69	-0,7 %	1,4 %	-1,4 %	-19,6 %
RUB/USD	74,05	-5,0 %	-5,6 %	-5,4 %	-34,9 %
TRY/EUR	46,933	0,1 %	4,7 %	0,1 %	28,1 %
TRY/USD	40,068	0,1 %	2,2 %	0,6 %	13,3 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 10. 07. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,89	27,6	31,8	199,8	24,6
CZGB 5Y	3,88	1,1	7,8	160,4	-2,3
CZGB 10Y	4,28	-0,3	-3,8	157,8	-3,5
GER 2Y	1,89	3,0	4,3		
GER 5Y	2,27	3,4	15,0		
GER 10Y	2,71	3,2	18,2		
UST 2Y	3,87	2,9	-14,6	198,2	-0,1
UST 5Y	3,93	2,8	-15,2	166,1	-0,6
UST 10Y	4,35	1,8	-12,0	164,5	-1,4
PLGB 2Y	4,46	0,1	-19,8	257,3	-2,9
PLGG 5Y	4,86	-1,3	-28,8	258,2	-4,7
PLGB 10Y	5,44	-1,1	-14,7	273,8	-4,3
HUGB 3Y	6,28	-0,9	-7,9	439,3	-3,9
HUGB 5Y	6,34	-0,8	-2,6	407,1	-4,2
HUGB 10Y	6,92	-1,6	-11,2	421,8	-4,8

Světové trhy IRS

	poslední závěr 10. 07. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,49	-0,2	5,8	145,5	-3,0
CZK 5Y	3,63	-0,2	7,8	130,9	-3,7
CZK 10Y	3,87	-0,3	6,5	121,6	-3,4
EUR 2Y	2,03	2,9	4,0		
EUR 5Y	2,32	3,5	8,3		
EUR 10Y	2,65	3,1	10,8		
USD 2Y	3,62	2,3	-17,6	159,0	-0,6
USD 5Y	3,55	2,6	-18,5	123,2	-0,9
USD 10Y	3,80	1,9	-14,6	115,0	-1,3
PLN 2Y	4,12	-1,3	-24,3	209,0	-4,1
PLN 5Y	4,08	-1,0	-21,5	176,6	-4,5
PLN 10Y	4,44	-1,5	-17,1	179,1	-4,6
HUF 2Y	6,10	2,0	-5,0	407,0	-0,9
HUF 5Y	6,15	3,0	-12,0	383,4	-0,4
HUF 10Y	6,57	2,5	-17,0	391,3	-0,6

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,50	3,45	3,49	3,49	3,87
EUR (depo)	2,00	1,95	2,00	2,02	2,65
USD (horní limit)	4,50	4,38	4,85	3,62	3,81
JPY	0,50	0,35	0,77	0,75	1,28
GBP	4,25	4,23	4,07	3,64	4,07
CHF	0,00	-0,05	0,15	-0,09	0,55
NOK	4,25	4,15	4,34	3,94	3,88
SEK	2,00	1,97	2,12	1,99	2,63
HUF	6,50	6,22	6,50	6,07	6,53
PLN	5,00	5,34	4,93	4,12	4,44

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 10. 07. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 25	výnos od 31. 12. 24
US Dow Jones	44 651	0,4 %	4,2 %	1,3 %	5,0 %
US S&P 500	6 280	0,3 %	4,0 %	1,2 %	6,8 %
US Nasdaq	20 631	0,1 %	4,6 %	1,3 %	6,8 %
Euro STOXX 50	5 438	-0,1 %	0,4 %	2,5 %	11,1 %
CAC 40 - Francie	7 902	0,3 %	1,3 %	3,1 %	7,1 %
DAX - Německo	24 457	-0,4 %	2,0 %	2,3 %	22,8 %
UK FTSE 100	8 976	1,2 %	1,4 %	2,5 %	9,8 %
PX - Česko	2 183	0,7 %	1,1 %	1,2 %	24,0 %
WIG20 - Polsko	2 851	-1,6 %	2,0 %	0,2 %	30,0 %
BUX - Maďarsko	99 998	-0,1 %	3,4 %	2,4 %	26,1 %
SAX - Slovensko	299	0,0 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
BET - Rumunsko	18 890	0,7 %	1,5 %	0,8 %	13,0 %
ISE 100 - Turecko	10 331	1,6 %	7,0 %	3,8 %	5,1 %
Nikkei 225 - Japonsko	39 646	-0,4 %	3,8 %	-2,1 %	-0,6 %
Hang Seng - Hong Kong	24 028	0,6 %	-0,6 %	-0,2 %	19,8 %
Shanghai - Čína	3 510	0,5 %	3,7 %	1,9 %	4,7 %

PX

	poslední závěr 10. 07. 25 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1211,0	0,2 %	-1,1 %	0,9 %	34,6 %
Erste Group Bank	1841,0	1,8 %	3,9 %	3,1 %	56,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	544,0	1,1 %	1,9 %	11,9 %	84,4 %
Komerční banka	1045,0	0,0 %	-0,2 %	3,0 %	32,7 %
Moneta Money Bank	145,6	-0,1 %	0,6 %	-0,1 %	40,0 %
Philip Morris Czech Republic	1732,0	-0,1 %	-0,7 %	-0,6 %	13,2 %
Colt CZ, Group SE	741,0	2,9 %	3,6 %	2,5 %	11,1 %
Vienna Insurance Group	1080,0	-0,9 %	0,2 %	-0,9 %	37,8 %

PX

	poslední závěr 10. 07. 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	1211,0	1235,0	847,5	142409	7,0 %
Erste Group Bank	1841,0	1845,0	1077,0	184651	16,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	544,0	552,0	290,0	6539	11,0 %
Komerční banka	1045,0	1134,0	729,0	98419	5,6 %
Moneta Money Bank	145,6	150,2	99,0	254341	4,1 %
Philip Morris Czech Republic	1732,0	1866,0	1460,0	249	4,8 %
Colt CZ, Group SE	741,0	776,0	582,0	85411	20,5 %
Vienna Insurance Group	1080,0	1154,0	703,0	2188	5,1 %

Komodity

	poslední závěr 10. 07. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 06. 25	výnos od 31. 12. 24
Ropa Brent (USD/barel)	70,5	-2,7 %	1,1 %	3,7 %	-4,9 %
Ropa WTI (USD/barel)	66,6	-2,6 %	2,4 %	2,2 %	-7,2 %
Zlato (USD/trojská unce)	3324,1	0,0 %	0,0 %	0,6 %	26,7 %
Stříbro (USD/trojská unce)	37,0	0,0 %	1,3 %	2,5 %	28,0 %
Měď (USD/t)	9699,6	0,5 %	-1,4 %	-3,5 %	12,1 %
Hliník (USD/t)	2607,5	0,4 %	4,6 %	0,4 %	2,2 %
Olovo (USD/t)	2044,0	-0,6 %	3,2 %	0,0 %	4,7 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	300,4	-0,4 %	0,3 %	1,0 %	1,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	70,4	0,5 %	-2,1 %	3,2 %	-1,7 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	87,5	1,3 %	-11,3 %	-11,3 %	-11,3 %

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.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>.