

Denní komentář

Ranní zpráva

ADP report potvrdí slábnutí amerického trhu práce



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

Americký ADP report mapující počet nově vytvořených pracovních míst potvrdí, že tamní trh práce ochlazuje. Zveřejněny budou i předstihové indikátory z oblasti služeb, které by se měly bezpečně udržet v pásmu expanze. Tam zůstanou i ty evropské, mírné revizi směrem dolů se ale zřejmě nevyhnou. Polská centrální banka dnes sníží úrokové sazby o dalších 25 bb. Další dva kroky ve stejném rozsahu očekáváme v březnu a dubnu.

Polská centrální banka sníží úrokové sazby

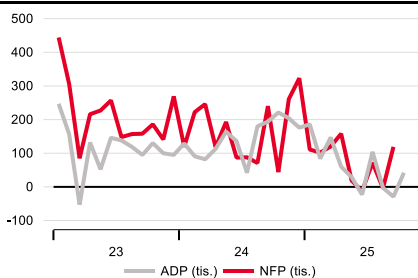
Kalendář dnešních událostí na finančních trzích			Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	PMI ze služeb (b.)		09:55	Lis F	52,7	52,7	52,7
	Kompozitní PMI (b.)		09:55	Lis F	52,1	52,1	52,1
Eurozóna	PMI ze služeb (b.)		10:00	Lis F	53,1	52,7	53,1
	Kompozitní PMI (b.)		10:00	Lis F	52,4	52,1	52,4
Polsko	Klíčová sazba centrální banky (%)		15:00		4,25	4,00	4,00
USA	Nová pracovní místa v soukr. sektoru dle ADP (tis.)		14:15	Lis	42		5
	Průmyslová produkce (% , m/m)		15:15	Zář	-0,1		0,1
	PMI ze služeb (b.)		15:45	Lis F	55,0		55,0
	ISM ze služeb (b.)		16:00	Lis	52,4		52,0

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

Dnes zveřejněná data ve Spojených státech pravděpodobně nezmění očekávání, že Fed 10. prosince opět sníží úrokové sazby. Tento krok je v cenách zahrnut téměř ze 100 %. ADP report za listopad vykáže nízkou tvorbu pracovních míst (tržní konsenzus počítá s 5 tisíci) a potvrdí, že americký trh práce ochlazuje. ISM index ze služeb za listopad přinese mírné zhoršení, nad padesátibodovou hranicí se ale udrží. Po srpnovém poklesu o jednu desetinu americký průmysl v září naopak o jednu desetinu vzroste.

Finální odhady PMI v eurozóně budou pravděpodobně ve službách revidovány směrem dolů. I tak ale index zůstává nad 50bodovou hranicí a naznačuje robustní spotřebitelskou poptávku. Ve Francii a Německu je ale situace ve službách ve srovnání s ostatními zeměmi horší.

USA: Tvorba nových pracovních míst (tis.)



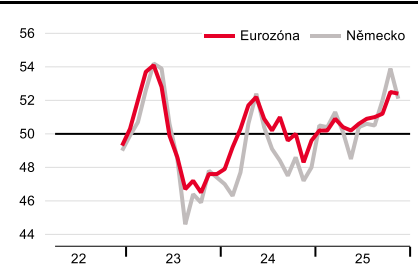
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: ISM ve službách (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Eurozóna: Kompozitní PMI (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Polská centrální banka dnes sníží klíčovou úrokovou sazbu o 25 bb na rovná 4 %. Pomoci by ji k tomu měl příznivý inflační vývoj a také nedávno zveřejněná data, která dezinflaci

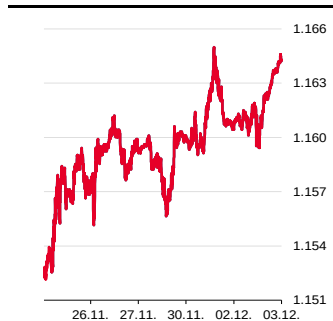
podporovala (zpomalení mzdového růstu). Zároveň takovýto krok naznačil guvernér Glapinsky na poslední tiskové konferenci. V lednu a únoru si pak polská centrální banka dá se snižováním úrokových sazeb pauzu. Důvodem bude řada administrativních změn, která v tomto období proběhnou a centrální banka si bude chtít počkat na to, jak se propíše do vývoje inflace. Další uvolnění měnových podmínek tak očekáváme v březnu a dubnu, čímž by se klíčová úroková sazba měla dostat na finálních 3,5 %.

Koruna i euro v úzkém pásmu

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	CPI (% , m/m)	11:00	Lis P	0,2	-0,3	-0,3
	CPI (% , y/y)	11:00	Lis P	2,1	2,2	2,1
	Jádrová inflace (% , y/y)	11:00	Lis P	2,4	2,4	2,4
	Míra nezaměstnanosti (%)	11:00	Říj	6,4	6,4	6,3

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

USD/EUR

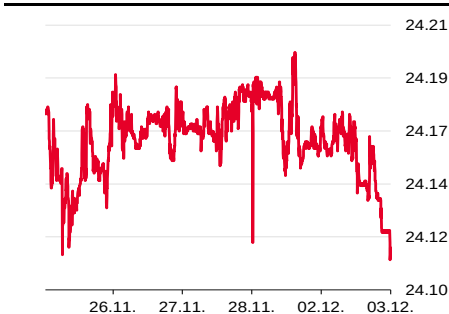


Zdroj: Bloomberg

Inflace v eurozóně v listopadu vzrostla z říjnových 2,1 % y/y na 2,2 % y/y. Důvodem byly vyšší ceny energií a inflace ve službách (3,5 % y/y). Vzhledem k očekávanému vývoji cen ropy (pokles na 50 dolarů za barel v příštím roce) a zpomalení mzdového růstu v kombinaci s vyšší produktivitou by však v příštím roce mělo stlačit inflaci na průměrných 1,6 %. Z důvodu obav o ukotvenost inflačních očekávání tak ECB podle naší prognózy v březnu příštího roku úrokové sazby ještě jednou sníží. V závěru příštího roku však už očekáváme jejich první zvýšení. Společná evropská měna však na zveřejněná data nijak nereagovala. V průběhu celého dne se její kurz pohyboval ve velmi úzkém pásmu 1,160-1,162 USD/EUR. Dnes ráno však otevírá na silnějších úrovních (1,164 USD/EUR).

V regionu žádná zajímavější data zveřejněna nebyla. Kurz koruny se pohyboval v intervalu 24,15-24,17 CZK/EUR. Ostatní regionální měny byly více volatilní, v celodenním srovnání však výrazných změn nedoznaly. Maďarský forint skončil prakticky beze změny na 4,24 PLN/EUR, polský zlotý o 0,2 % slabší na 4,24 PLN/EUR.

CZK/EUR



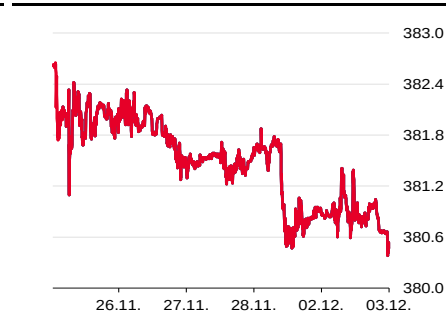
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 02. 12. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 25	výnos od 31. 12. 24
CZK/EUR	24,14	-0,1 %	-0,8 %	-0,2 %	-4,2 %
CZK/USD	20,80	0,1 %	-1,5 %	-0,2 %	-14,5 %
USD/EUR	1,161	-0,1 %	0,7 %	0,0 %	12,2 %
USD/JPY	156,0	0,4 %	1,2 %	-0,2 %	-0,9 %
USD/CNY	70,71	0,0 %	-0,7 %	-0,1 %	-3,1 %
GBP/USD	1,319	-0,2 %	0,5 %	-0,3 %	5,4 %
GBP/EUR	0,880	0,1 %	0,2 %	0,4 %	6,4 %
CHF/EUR	0,933	-0,1 %	0,7 %	0,2 %	-0,7 %
CHF/USD	0,804	0,0 %	0,0 %	0,1 %	-11,4 %
NOK/EUR	11,780	0,1 %	0,9 %	0,3 %	0,0 %
SEK/EUR	10,96	-0,1 %	0,1 %	0,1 %	-4,3 %
PLN/EUR	4,236	0,2 %	-0,5 %	0,0 %	-1,0 %
PLN/USD	3,650	0,3 %	-1,2 %	0,0 %	-11,7 %
HUF/EUR	380,9	0,0 %	-1,8 %	-0,1 %	-7,4 %
HUF/USD	328,1	0,1 %	-2,5 %	-0,2 %	-17,5 %
RUB/EUR	89,61	-0,7 %	-3,8 %	-0,7 %	-20,6 %
RUB/USD	77,20	-0,6 %	-4,5 %	-0,7 %	-32,1 %
TRY/EUR	49,280	-0,1 %	1,6 %	-0,1 %	34,6 %
TRY/USD	42,424	0,0 %	0,9 %	-0,2 %	20,0 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 02. 12. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,57	1,9	-4,5	151,9	3,3
CZGB 5Y	4,12	1,3	13,2	177,2	1,2
CZGB 10Y	4,60	0,9	10,1	185,0	1,1
GER 2Y	2,05	-1,4	8,2		
GER 5Y	2,35	0,1	11,2		
GER 10Y	2,75	-0,2	11,6		
UST 2Y	3,51	-2,2	-6,6	145,8	-0,8
UST 5Y	3,66	-0,9	-3,2	131,0	-1,0
UST 10Y	4,09	0,0	0,9	133,8	0,2
PLGB 2Y	3,96	-1,4	-21,4	191,2	0,0
PLGG 5Y	4,56	0,2	-17,9	221,8	0,1
PLGB 10Y	5,18	0,4	-15,7	243,2	0,6
HUGB 3Y	6,40	-0,7	1,2	434,9	0,7
HUGB 5Y	6,37	-2,1	9,6	402,2	-2,2
HUGB 10Y	6,93	-0,3	19,8	417,8	-0,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 02. 12. 25 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,79	1,1	10,5	160,2	2,1
CZK 5Y	4,02	1,2	12,5	157,3	1,8
CZK 10Y	4,26	1,3	10,8	147,0	2,1
EUR 2Y	2,19	-1,0	5,5		
EUR 5Y	2,45	-0,6	11,3		
EUR 10Y	2,79	-0,9	14,8		
USD 2Y	3,30	-1,7	-6,3	111,8	-0,7
USD 5Y	3,36	-1,0	-2,3	90,8	-0,4
USD 10Y	3,67	-0,3	1,8	88,4	0,6
PLN 2Y	3,72	2,8	-19,5	153,3	3,7
PLN 5Y	3,86	2,7	-14,5	141,1	3,3
PLN 10Y	4,26	2,7	-11,3	147,0	3,6
HUF 2Y	6,31	0,3	3,2	412,5	1,2
HUF 5Y	6,40	-1,8	10,5	394,8	-1,2
HUF 10Y	6,73	-1,5	12,5	394,2	-0,6

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,50	3,41	3,55	3,79	4,26
EUR (depo)	2,00	1,95	2,04	2,15	2,79
USD (horní limit)	4,00	3,91	4,85	3,29	3,66
JPY	0,50	0,35	0,89	0,99	1,71
GBP	4,00	4,03	3,78	3,51	3,98
CHF	0,00	-0,10	-0,04	-0,07	0,49
NOK	4,00	3,86	4,22	4,14	4,12
SEK	1,75	1,58	1,94	2,22	2,93
HUF	6,50	6,35	6,50	6,32	6,75
PLN	4,25	3,90	4,09	3,72	4,26

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 02. 12. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 25	výnos od 31. 12. 24
US Dow Jones	47 474	0,4 %	-0,2 %	-0,5 %	11,6 %
US S&P 500	6 829	0,2 %	-0,2 %	-0,3 %	16,1 %
US Nasdaq	23 414	0,6 %	-1,3 %	0,2 %	21,2 %
Euro STOXX 50	5 686	0,3 %	0,4 %	0,3 %	16,1 %
CAC 40 - Francie	8 075	-0,3 %	-0,6 %	-0,6 %	9,4 %
DAX - Německo	23 711	0,5 %	-1,0 %	-0,5 %	19,1 %
UK FTSE 100	9 702	0,0 %	-0,2 %	-0,2 %	18,7 %
PX - Česko	2 510	0,8 %	4,7 %	0,7 %	42,6 %
WIG20 - Polsko	2 967	-1,3 %	-0,7 %	-1,2 %	35,4 %
BUX - Maďarsko	109 816	-0,5 %	2,3 %	0,3 %	38,4 %
SAX - Slovensko	272	-0,2 %	0,1 %	-0,1 %	-0,8 %
BET - Rumunsko	23 018	0,8 %	2,2 %	0,8 %	37,7 %
ISE 100 - Turecko	11 123	0,1 %	1,4 %	2,1 %	13,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	49 303	0,0 %	-5,9 %	-1,9 %	23,6 %
Hang Seng - Hong Kong	26 095	0,2 %	0,7 %	0,9 %	30,1 %
Shanghai - Čína	3 898	-0,4 %	-1,4 %	0,2 %	16,3 %

PX

	poslední závěr 02. 12. 25 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 275	0,0 %	0,0 %	-1,5 %	32,8 %
Erste Group Bank	2 337	3,3 %	4,6 %	6,8 %	75,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	484	0,0 %	0,0 %	-1,2 %	26,4 %
Komerční banka	1 166	-0,8 %	0,1 %	6,7 %	39,5 %
Moneta Money Bank	190	1,6 %	-0,2 %	8,3 %	55,4 %
Philip Morris Czech Republic	18 620	0,5 %	0,3 %	2,8 %	14,2 %
Colt CZ, Group SE	725	0,7 %	0,7 %	-5,2 %	12,8 %
Vienna Insurance Group	1 184	0,0 %	0,0 %	7,4 %	60,0 %

PX

	poslední závěr 02. 12. 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	1 275	1 341	932	136 968	6,9 %
Erste Group Bank	2 337	2 346	1 261	138 532	20,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	484	552	378	1 254	2,7 %
Komerční banka	1 166	1 214	831	136 241	12,9 %
Moneta Money Bank	190	192	118	241 002	5,8 %
Philip Morris Czech Republic	18 620	18 660	16 120	231	6,4 %
Colt CZ, Group SE	725	796	619	21 277	6,0 %
Vienna Insurance Group	1 184	1 220	732	1 367	3,6 %

Komodity

	poslední závěr 02. 12. 25	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 11. 25	výnos od 31. 12. 24
Ropa Brent (USD/barel)	64,1	-0,1 %	-1,6 %	-0,3 %	-13,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	58,6	-1,1 %	-3,8 %	0,0 %	-18,2 %
Zlato (USD/trojská unce)	4205,9	0,0 %	5,1 %	-0,8 %	60,3 %
Stříbro (USD/trojská unce)	58,5	0,0 %	20,1 %	3,5 %	102,3 %
Měď (USD/t)	11214,2	-0,9 %	3,1 %	-0,2 %	29,6 %
Hliník (USD/t)	2865,5	-1,0 %	-0,6 %	-0,1 %	12,3 %
Olovo (USD/t)	1995,0	-0,3 %	-1,1 %	0,7 %	2,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	300,9	-0,6 %	-0,6 %	-0,2 %	1,4 %
Emisní povolenky (EUR/t)	81,8	-1,0 %	4,2 %	-1,7 %	14,3 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	85,4	-1,1 %	-13,4 %	-13,4 %	-13,4 %

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

Německo/ECB

Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com

Latinská Amerika

Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@socgen.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

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 sazby

Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com

Jorge Garayo

Jorge Garayo
(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com

Anamika Misra

Anamika Misra
(91) 8067310385
anamika.misra@sgcib.com

Vedoucí strategie sazby 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



Juan Orts
(44) 20 7676 8210
juan.orts@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeji 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 nezkrácený 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 vyplývajícemu 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>.