

Denní komentář

Ranní zpráva

První číslo z amerického trhu práce tohoto týdne



Jan Vejmelek
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Dnešní ekonomický kalendář přináší v podstatě pouze americká data. Pozornost investorů bude směřovat k datům z trhu práce v podobě březnového počtu volných pracovních pozic (JOLTS). Důležitější ale budou dubnová čísla ADP reportu (publikovaná zítra) a hlavně klíčový non-farm payrolls report (NFP) za stejný měsíc, kterého se spolu s údaji o míře nezaměstnanosti a mzdové dynamice dočkáme v závěru týdne. Kromě toho se dnes dočkáme březnové americké bilance zahraničního obchodu a dubnového ISM ze sektoru služeb.

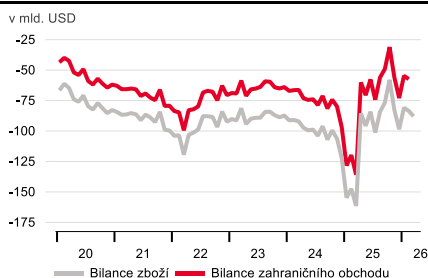
Hlavním hybatelem trhů zůstává pro dnešek geopolitika

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Bilance zahraničního obchodu (mld. USD)	14:30	Bře	-57,3		-61,0
	ISM ze služeb (b.)	16:00	Dub	54,0		53,7
	Prodeje nových domů (% m/m)	16:00	Bře	-17,6		
	Počet volných pracovních pozic (JOLTS, tis.)	16:00	Bře	6 882		6 850

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

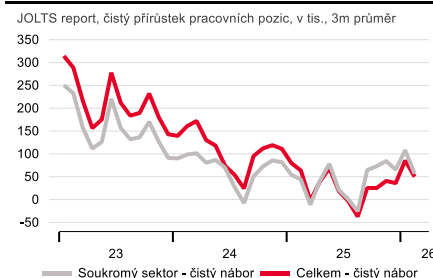
I když ekonomický kalendář dnes přináší zajímavé ekonomické indikátory, jako je bilance zahraničního obchodu či počet volných pracovních pozic, nepředpokládáme, že by čísla zásadním způsobem ovlivnila obchodování na globálních finančních trzích. Hlavním hybatelem zůstane situace na Blízkém východě, respektive na komoditních trzích. Tady zatím zůstává cena ropy stále vysoká, když cena surové ropy Brent setrvává nad 110 USD/barel. Situace aktuálně spíše eskaluje, když se objevují zprávy o porušování dohody o příměří mezi USA a Íránem, což nahrává dolaru a naopak stojí proti středoevropským měnám.

Bilance amerického zahraničního obchodu



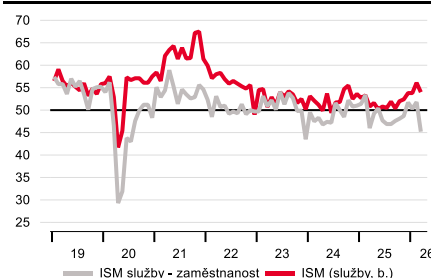
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Počet volných pracovních pozic (JOLTS)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ISM ze služeb



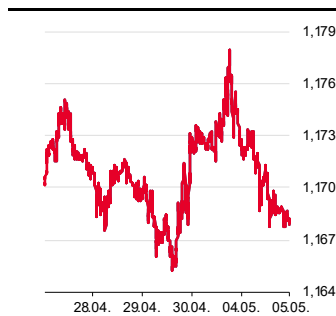
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Dolar na úvod týdne silnější, koruna naopak slabší

Přehled veřejných událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:30	Dub	52,8	52,9	51,4
Německo	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	09:55	Dub F	51,2	51,4	51,2
Eurozóna	PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)	10:00	Dub F	52,2	52,2	52,2
	Důvěra investorů Sentix (b.)	10:30	Kvě	-19,2	-16,4	-21,5
ČR	Bilance státního rozpočtu (mld. CZK)	14:00	Dub	-27,6	-106,1	
USA	Tovární objednávky, SA (% m/m)	16:00	Bře	0,3	1,5	0,6
	Tovární objednávky bez dopravy (% m/m)	16:00	Bře	1,6	1,6	1,3

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

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

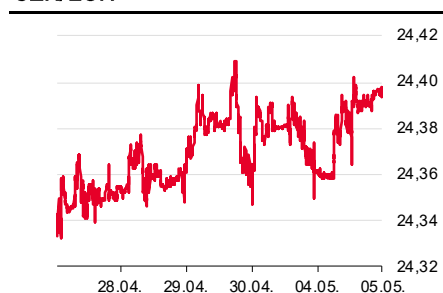
Přestože evropská data nezklamala, spíše naopak, vítězem včerejšího obchodního klání na trhu byl americký dolar.

Ten si proti euru polepšil dokonce pod hladinu 1,170 USD/EUR. Euro tak nebylo schopné profitovat z mírné vzestupné revize německého PMI ze zpracovatelského průmyslu za duben ani z lepšího výsledku květnového Sentix indikátoru důvěry investorů v eurozóně. Ve prospěch dolaru opět hrálo zvýšení geopolitického napětí (a s tím související vyšší ceny ropy) a poptávka po zelených bankovkách jakožto měně bezpečného přístavu. Íránská média zpočátku informovala o útocích na americkou válečnou loď, což ovšem USA následně popřely. Guvernér Řecké národní banky Y. Stournaras pak poznamenal, že obavy z možné recese v eurozóně jsou „reálné a oprávněné“ vzhledem k negativnímu nabídkovému šoku, který vyvolala eskalace konfliktu na Blízkém východě. Slabá důvěra zhoršuje výhled ekonomické aktivity v eurozóně a vybraní představitelé ECB, jako například guvernér litevské centrální banky G. Simkus, zdůraznili obavy z tlaků na dodavatelské řetězce a prudkého nárůstu krátkodobých inflačních očekávání. Pozitivně pak překvapila opolední americká data březnových podnikových objednávek.

Silnější dolar a zvýšené geopolitické napětí se negativně podepsalo i na středoevropských měnách, a to včetně české koruny.

Její kurz se ze včerejších ranních kotací u 24,36 CZK/EUR posunul k 24,40 CZK/EUR. Koruna tak oslabila navzdory zveřejnění výrazně lepšího než očekávaného PMI ze zpracovatelského průmyslu za duben. Výsledek byl dokonce nepatrně lepší než ten březnový a znamenal dosažení čtyřletého maxima. Pokud jde o státní rozpočet, tady znamenal duben první měsíc bez rozpočtového provizoria, což se podepsalo na výrazném vzestupu na výdajové straně a prohloubení schodku. Podrobněji v reportu, který je k dispozici zde https://bit.ly/Budget_Apr26.

CZK/EUR



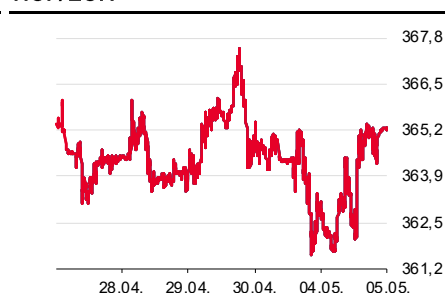
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 04. 05. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,40	0,1 %	-0,5 %	0,0 %	1,0 %
CZK/USD	20,89	0,6 %	-1,9 %	0,4 %	1,5 %
USD/EUR	1,168	-0,5 %	1,4 %	-0,4 %	-0,5 %
USD/JPY	157,3	0,2 %	-1,5 %	0,4 %	0,3 %
USD/CNY	68,29	-0,1 %	-0,8 %	0,0 %	-2,3 %
GBP/USD	1,352	-0,6 %	2,4 %	-0,4 %	0,5 %
GBP/EUR	0,864	0,1 %	-1,0 %	0,1 %	-0,9 %
CHF/EUR	0,917	0,1 %	-0,6 %	-0,1 %	-1,6 %
CHF/USD	0,785	0,5 %	-2,0 %	0,3 %	-1,1 %
NOK/EUR	10,842	-0,3 %	-3,9 %	-0,5 %	-8,4 %
SEK/EUR	10,86	0,5 %	-0,5 %	0,2 %	0,3 %
PLN/EUR	4,258	0,3 %	-0,5 %	0,0 %	0,9 %
PLN/USD	3,645	0,8 %	-1,9 %	0,4 %	1,4 %
HUF/EUR	365,2	0,7 %	-5,1 %	0,1 %	-5,0 %
HUF/USD	312,6	1,2 %	-6,4 %	0,5 %	-4,6 %
RUB/EUR	88,09	0,0 %	-4,5 %	0,1 %	-5,2 %
RUB/USD	75,40	0,5 %	-5,8 %	0,5 %	-4,7 %
TRY/EUR	52,833	-0,7 %	2,6 %	-0,3 %	4,7 %
TRY/USD	45,200	0,1 %	1,4 %	0,0 %	5,2 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 04. 05. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,10	2,5	-9,0	136,9	-6,3
CZGB 5Y	4,46	2,3	0,9	165,0	-3,7
CZGB 10Y	4,91	4,3	1,3	182,5	-0,7
GER 2Y	2,73	8,8	11,6		
GER 5Y	2,81	6,0	10,0		
GER 10Y	3,09	5,0	9,5		
UST 2Y	3,95	8,3	11,3	122,0	-0,5
UST 5Y	4,09	8,3	10,3	128,0	2,3
UST 10Y	4,44	6,8	9,8	135,1	1,8
PLGB 2Y	4,64	3,7	29,5	190,5	-5,1
PLGG 5Y	5,41	4,3	30,7	260,0	-1,7
PLGB 10Y	5,79	3,8	6,8	270,1	-1,2
HUGB 3Y	5,89	2,0	-108,7	316,0	-6,8
HUGB 5Y	5,86	2,8	-102,8	305,6	-3,2
HUGB 10Y	5,95	3,2	-90,6	286,0	-1,8

Světové trhy IRS

	poslední závěr 04. 05. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,20	0,0	7,5	126,2	-8,4
CZK 5Y	4,38	0,4	11,4	143,5	-5,6
CZK 10Y	4,52	-0,1	9,4	139,4	-5,3
EUR 2Y	2,93	8,4	11,5		
EUR 5Y	2,95	6,0	7,9		
EUR 10Y	3,13	5,3	7,7		
USD 2Y	3,79	7,6	11,7	86,0	-0,8
USD 5Y	3,79	7,2	12,5	84,1	1,2
USD 10Y	4,00	6,7	11,1	87,7	1,4
PLN 2Y	4,44	0,0	21,0	150,7	-8,4
PLN 5Y	4,55	0,0	15,5	159,6	-6,0
PLN 10Y	4,76	0,0	9,0	163,7	-5,3
HUF 2Y	6,28	0,1	-76,8	334,9	-8,3
HUF 5Y	5,87	0,0	-111,0	292,1	-6,0
HUF 10Y	5,70	0,1	-125,9	257,5	-5,2

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,50	3,30	3,56	4,20	4,52
EUR (depo)	2,00	1,90	2,20	2,85	3,13
USD (horní limit)	3,75	3,67	4,85	3,79	4,00
JPY	0,75	0,64	1,24	1,37	2,31
GBP	3,75	3,75	3,84	4,29	4,50
CHF	0,00	-0,18	-0,04	0,24	0,63
NOK	4,00	3,60	4,48	5,07	4,51
SEK	1,75	1,62	2,08	2,65	3,06
HUF	6,25	5,90	6,25	6,28	5,71
PLN	3,75	3,68	3,75	4,44	4,77

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 04. 05. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	48 942	-1,1 %	5,2 %	-1,4 %	1,8 %
US S&P 500	7 201	-0,4 %	9,4 %	-0,1 %	5,2 %
US Nasdaq	25 068	-0,2 %	14,6 %	0,7 %	7,9 %
Euro STOXX 50	5 764	-2,0 %	1,2 %	-2,0 %	-0,5 %
CAC 40 - Francie	7 976	-1,7 %	0,2 %	-1,7 %	-2,1 %
DAX - Německo	23 991	-1,2 %	3,6 %	-1,2 %	-2,0 %
UK FTSE 100	10 364	-0,1 %	-0,7 %	-0,1 %	4,4 %
PX - Česko	2 472	-2,6 %	-2,5 %	-2,6 %	-8,0 %
WIG20 - Polsko	3 492	0,1 %	1,7 %	0,1 %	9,7 %
BUX - Maďarsko	133 586	-0,2 %	7,7 %	-0,2 %	20,3 %
SAX - Slovensko	315	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,7 %
BET - Rumunsko	28 178	-0,3 %	1,0 %	-0,3 %	15,3 %
ISE 100 - Turecko	14 370	-0,5 %	11,1 %	-0,5 %	27,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	59 513	-0,7 %	12,0 %	0,4 %	18,2 %
Hang Seng - Hong Kong	26 096	1,2 %	3,9 %	1,2 %	1,8 %
Shanghai - Čína	4 112	0,8 %	6,0 %	0,0 %	3,6 %

PX

	poslední závěr 04. 05. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 205	-0,3 %	0,8 %	0,3 %	2,6 %
Erste Group Bank	2 282	-5,7 %	-6,3 %	0,6 %	44,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	471	-0,4 %	-1,7 %	4,7 %	5,4 %
Komerční banka	1 010	-4,3 %	-13,0 %	-7,8 %	1,7 %
Moneta Money Bank	183	-0,1 %	-1,8 %	-3,1 %	36,8 %
Philip Morris Czech Republic	18 880	0,8 %	-4,0 %	-0,9 %	5,1 %
Colt CZ, Group SE	1 046	0,9 %	-2,1 %	10,7 %	55,9 %
Vienna Insurance Group	1 561	-0,2 %	0,9 %	3,6 %	44,5 %

PX

	poslední závěr 04. 05. 26 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů - 1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
ČEZ	1 205	1 373	1 086	113 602	6,7 %
Erste Group Bank	2 282	2 719	1 481	106 396	20,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	471	552	446	1 171	3,2 %
Komerční banka	1 010	1 285	972	546 127	33,7 %
Moneta Money Bank	183	219	133	554 366	12,9 %
Philip Morris Czech Republic	18 880	20 250	17 180	338	13,9 %
Colt CZ, Group SE	1 046	1 120	665	23 915	6,1 %
Vienna Insurance Group	1 561	1 660	1 040	974	1,5 %

Komodity

	poslední závěr 04. 05. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 04. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	117,4	-4,3 %	-16,9 %	-4,3 %	87,9 %
Ropa WTI (USD/barel)	106,4	4,4 %	-4,6 %	1,3 %	85,3 %
Zlato (USD/trojská unce)	4510,8	0,0 %	-3,5 %	-2,1 %	4,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	72,8	0,0 %	-0,4 %	-0,7 %	2,0 %
Měď (USD/t)	12916,4	0,0 %	5,1 %	0,0 %	3,7 %
Hliník (USD/t)	3522,0	1,4 %	1,5 %	1,4 %	17,6 %
Olovo (USD/t)	1949,0	-0,3 %	0,8 %	-0,3 %	-3,1 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	401,1	1,9 %	5,3 %	1,5 %	34,2 %
Emisní povolenky (EUR/t)	72,0	-1,2 %	#VALUE!	-1,0 %	-16,0 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	90,8	-2,6 %	5,6 %	5,6 %	5,6 %

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



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

Wei Yao
(33) 1 5729 6960
wei.yao@sgcib.com



Spojené státy

Jan Groen
(1)2122784228
johannes.groen@sgcib.com



Eurozóna

Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com



Německo/ECB

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



Francie/ESG

Fabien Bossy
(33) 1 5898 2873
fabien.bossy@sgcib.com



Velká Británie

Sam Cartwright
(44) 20 7762 4506
sam.cartwright@sgcib.com



Latinská Amerika

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



Indie

Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.cz



Japonsko

Jin Kenzaki
(81) 3 6777 8032
jin.kenzaki@sgcib.com



Čína a okolí

Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
michelle.lam@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 sazob

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



Vedoucí strategie sazob pro USA

Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Ninon Bachet
(33) 1 58 98 30 26
ninon.bachet@sgcib.com



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



Stephen Spratt
(852) 2166 4108
stephen.spratt@sgcib.com



Mathias Kpade
(33) 157294393
mathias.kpade@socgen.com



Anamika Misra
(91) 8067310385
anamika.misra@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



Galvin Chia
(852) 2166 4791
galvin.chia@sgcib.com



Marek Dřimal
(44) 20 7550 2395
marek.drimal@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 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 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 vyplývajícímu 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 bydlicím 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>.