

Denní komentář

Ranní zpráva

Tuzemské výrobní ceny potvrdí rostoucí inflační tlaky



Martin Gurtler
(420) 222 008 509
martin.gurtler@kb.cz

USD/EUR: Z globálně důležitých dat dnešek nabídne pouze německý ZEW index důvěry v tamní ekonomiku za červen. Ten nejspíše zůstane ve vleku dosavadní zvýšené nejistoty kvůli konfliktu na Blízkém východě. Eurodolarový trh však bude spíše vyčkávat na střední výsledek zasedání Fedu. Pokud ale bude optimismus na finančních trzích z důvodu dohody mezi USA a Íránem pokračovat, pak v důsledku ustupující rizikové averze nelze vyloučit další oslabování amerického dolaru, a tedy posilování eura.

CZK/EUR: V tuzemsku dnes budou zveřejněny květnové statistiky cen průmyslových výrobců. Očekáváme jejich další silný meziměsíční nárůst o 0,7 %, který by měl být nadále tažen hlavně vyššími cenami ropy a dalších surovin. Zároveň s tím odhadujeme významné urychlení meziročního růstu výrobních cen z 1,0 % na 2,4 %. Na korunový trh to ale zřejmě zásadní vliv mít nebude, když ten pro čtvrtěční zasedání ČNB již nějakou dobu plně zaceňuje zvýšení úrokových sazeb o 25 bb a ve zbytku roku pak očekává ještě jedno až dvě další zvýšení. Lze předpokládat, že do čtvrtěčního zasedání budou korunoví investoři spíše uplatňovat vyčkávací taktiku a k rozuzlení dojde až po čtvrtěčním zasedání. Ačkoliv stejně jako trh nyní také očekáváme, že ČNB na něm zvýší úrokové sazby, tak rizika jsou podle nás stále značná. K tomu přispívají i aktuálně rychle klesající ceny energetických komodit. Do nedávného obratu v komunikaci se totiž centrální banka do zvyšování sazeb příliš nehrnula. Výsledek zasedání a doprovodná komunikace budou mít význam také pro zacenění dalších kroků ČNB. Pokud by nedošlo k naplnění jestřábích očekávání trhu, mohla by koruna ze současných silných úrovní pod 24,20 CZK/EUR mírně oslabit.

Meziroční růst cen průmyslových výrobců v ČR zrychlí nad 2 %

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Ceny průmyslových výrobců (% , m/m)	09:00	Kvě	1,4	0,7	0,7
	Ceny průmyslových výrobců (% , y/y)	09:00	Kvě	1,0	2,4	2,3
Německo	ZEW index – očekávání do budoucna (b.)	11:00	Čer	-10,2	-17,0	-5,8
	ZEW index – hodnocení současné situace (b.)	11:00	Čer	-77,8	-82,0	-78,0

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

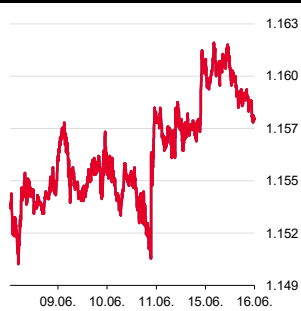
Cena ropy klesá s vidinou konce blízkovýchodního konfliktu

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	Průmyslová produkce, SA (% , m/m)	11:00	Dub	0,4	0,1	0,1
	Průmyslová produkce, WDA (% , y/y)	11:00	Dub	-2,8	0,3	0,4
USA	Důvěra v průmyslu – New York Fed (saldo v %)	14:30	Čer	19,6	5,7	13,5
	Průmyslová produkce, SA (% , m/m)	15:15	Kvě	0,9	0,1	0,3

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

Průmyslová produkce v eurozóně pokračovala v dubnu v utlumeném růstu. Meziměsíčně vzrostla o nepatrných 0,1 % poté, co se v březnu zvýšila o již tak skromných 0,4 %. Meziročně pak byla vyšší o 0,3 %. Dubnový vývoj zhruba odpovídal tržnímu konsensu. Ze čtyřech největších ekonomik eurozóny se v dubnu průmyslová produkce zvýšila pouze v Itálii, a to o 0,5 % m/m. V Německu a Francii meziměsíčně stagnovala a ve Španělsku o 0,5 klesla. Z hlediska struktury meziměsíčně vzrostla hlavně výroba spotřebního zboží, která ale i přes toto oživení zůstává hlavní příčinou slabé meziroční dynamiky.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy včera zaplavila vlna optimismu v důsledku zpráv o dosažení dohody mezi USA a Íránem o prodloužení příměří a postupném otevření Hormuzského průlivu.

K podpisu dohody mezi oběma stranami by mělo dojít v pátek ve Švýcarsku. Cena ropy Brent vlivem toho během včerejška klesla o více než 5 % až k 80 dolarům za barel, tedy na nejnižší úroveň od začátku března. Výrazně se snížila i cena zemního plynu (o zhruba 9 %), která se dostala na dosah 40 EUR/MWh. Růst evropských burzovních indexů se pak ve většině případů pohyboval kolem 1 %. Americký dolar v souladu se zmírňující se rizikovou averzí na trzích včera vůči euru oslabil o 0,4 % a dostal se nad 1,16 USD/EUR. Regionální měny však na globální optimismus příliš nereagovaly, když kurz české koruny i polského zlotého zůstal oproti euru téměř beze změny. Tuzemská měna se tak nadále obchodovala pod 24,20 CZK/EUR. Korunoví investoři jsou zřejmě již ve vyčkávacím módu před čtvrtěčným zasedáním ČNB. Jedinou posilující měnou středoevropského regionu byl včera maďarský forint, který vůči euru zpevnil o 0,5 %. V případě maďarské měny jde ale nadále spíše o lokální důvody související s výsledkem nedávných parlamentních voleb, které odstartovaly její posilující trend.

CZK/EUR



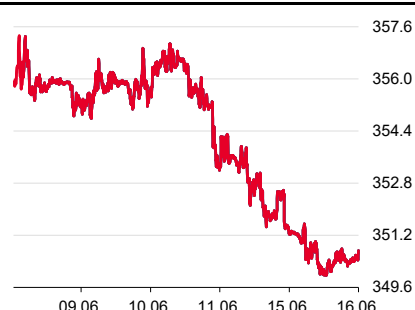
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 15. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,15	0,1 %	-0,7 %	-0,6 %	0,0 %
CZK/USD	20,81	-0,2 %	-0,5 %	0,0 %	1,1 %
USD/EUR	1,160	0,3 %	-0,2 %	-0,6 %	-1,1 %
USD/JPY	160,2	0,0 %	1,0 %	0,6 %	2,2 %
USD/CNY	67,57	-0,1 %	-0,8 %	-0,1 %	-3,3 %
GBP/USD	1,343	0,1 %	0,7 %	-0,3 %	-0,2 %
GBP/EUR	0,864	0,1 %	-1,0 %	-0,3 %	-1,0 %
CHF/EUR	0,921	-0,1 %	0,7 %	1,0 %	-1,1 %
CHF/USD	0,794	-0,4 %	0,9 %	1,6 %	0,0 %
NOK/EUR	11,059	0,5 %	2,2 %	2,5 %	-6,6 %
SEK/EUR	10,89	-0,2 %	-0,9 %	1,2 %	0,6 %
PLN/EUR	4,251	0,2 %	0,1 %	0,5 %	0,7 %
PLN/USD	3,663	-0,1 %	0,3 %	1,1 %	1,9 %
HUF/EUR	350,4	-0,4 %	-3,0 %	-0,9 %	-8,9 %
HUF/USD	301,9	-0,7 %	-2,8 %	-0,3 %	-7,8 %
RUB/EUR	83,95	0,2 %	-1,0 %	1,3 %	-9,6 %
RUB/USD	72,35	-0,1 %	-0,8 %	1,9 %	-8,6 %
TRY/EUR	53,729	0,3 %	1,3 %	0,2 %	6,5 %
TRY/USD	46,281	0,0 %	1,6 %	0,8 %	7,7 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 15. 06. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,96	-5,0	-14,3	139,1	-0,5
CZGB 5Y	4,18	-9,2	-39,7	151,0	-4,4
CZGB 10Y	4,70	-6,2	-26,8	174,7	-2,1
GER 2Y	2,57	-4,5	-16,6		
GER 5Y	2,67	-4,8	-20,5		
GER 10Y	2,95	-4,1	-21,3		
UST 2Y	4,07	-1,5	-0,2	149,4	3,0
UST 5Y	4,19	-1,6	-6,8	152,5	3,2
UST 10Y	4,47	-0,6	-12,0	151,9	3,5
PLGB 2Y	4,34	-13,2	-42,1	176,9	-8,7
PLGG 5Y	4,98	-12,1	-58,2	231,4	-7,3
PLGB 10Y	5,47	-12,0	-54,9	251,4	-7,9
HUGB 3Y	5,15	-8,9	-34,8	257,8	-4,4
HUGB 5Y	5,10	-13,4	-36,9	243,6	-8,6
HUGB 10Y	5,11	-15,3	-50,3	215,8	-11,2

Světové trhy IRS

	poslední závěr 15. 06. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,11	-12,8	-24,8	133,8	-9,7
CZK 5Y	4,21	-13,0	-32,3	139,6	-9,8
CZK 10Y	4,32	-13,0	-32,8	130,7	-10,7
EUR 2Y	2,77	-3,1	-16,6		
EUR 5Y	2,81	-3,2	-19,9		
EUR 10Y	3,02	-2,3	-18,4		
USD 2Y	3,93	-1,4	0,7	115,1	1,7
USD 5Y	3,91	-1,7	-5,7	110,1	1,5
USD 10Y	4,07	-0,6	-9,0	105,6	1,7
PLN 2Y	4,05	-10,3	-57,7	127,6	-7,1
PLN 5Y	4,17	-11,0	-58,0	135,8	-7,8
PLN 10Y	4,46	-8,8	-49,0	144,5	-6,5
HUF 2Y	5,23	-14,0	-63,5	245,6	-10,9
HUF 5Y	4,89	-17,0	-62,0	207,8	-13,8
HUF 10Y	4,75	-21,0	-62,0	173,5	-18,7

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,50	3,11	3,63	4,11	4,33
EUR (depo)	2,25	1,97	2,41	2,75	3,01
USD (horní limit)	3,75	3,63	4,85	3,92	4,07
JPY	1,00	0,75	1,39	1,41	2,49
GBP	3,75	3,81	3,79	4,07	4,42
CHF	0,00	-0,11	-0,04	0,10	0,61
NOK	4,25	4,24	4,54	4,85	4,33
SEK	1,75	1,67	2,02	2,40	2,89
HUF	6,25	5,69	5,92	5,29	4,88
PLN	3,75	3,84	3,76	4,05	4,46

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 15. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	51 671	0,9 %	4,3 %	1,3 %	7,5 %
US S&P 500	7 554	1,7 %	2,0 %	-0,3 %	10,4 %
US Nasdaq	26 684	3,1 %	1,7 %	-1,1 %	14,8 %
Euro STOXX 50	6 229	0,7 %	6,9 %	3,0 %	7,6 %
CAC 40 - Francie	8 384	0,4 %	5,4 %	2,5 %	2,9 %
DAX - Německo	24 894	1,1 %	3,9 %	-0,8 %	1,6 %
UK FTSE 100	10 431	-0,4 %	2,3 %	0,2 %	5,0 %
PX - Česko	2 571	0,4 %	1,4 %	0,9 %	-4,3 %
WIG20 - Polsko	3 672	-1,1 %	3,6 %	-0,4 %	15,3 %
BUX - Maďarsko	137 603	1,4 %	4,5 %	2,2 %	23,9 %
SAX - Slovensko	296	0,0 %	-0,6 %	-0,3 %	0,1 %
BET - Rumunsko	30 170	-0,6 %	-1,1 %	0,9 %	23,5 %
ISE 100 - Turecko	14 446	3,6 %	0,5 %	5,7 %	28,3 %
Nikkei 225 - Japonsko	69 318	5,0 %	12,9 %	4,5 %	37,7 %
Hang Seng - Hong Kong	24 843	0,5 %	-4,3 %	-1,3 %	-3,1 %
Shanghai - Čína	4 096	1,6 %	-0,9 %	0,7 %	3,2 %

PX

	poslední závěr 15. 06. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CEZ	1 210	-3,0 %	-4,9 %	-4,0 %	0,6 %
Erste Group Bank	2 694	3,6 %	8,4 %	13,7 %	50,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	521	0,0 %	-0,2 %	7,1 %	6,1 %
Komerční banka	995	0,9 %	0,1 %	-0,6 %	-1,5 %
Moneta Money Bank	196	0,6 %	0,1 %	6,5 %	36,9 %
Philip Morris Czech Republic	18 500	-0,5 %	-1,8 %	-3,7 %	6,1 %
Colt CZ, Group SE	996	-0,3 %	-3,3 %	-3,9 %	36,4 %
Vienna Insurance Group	1 541	0,4 %	3,9 %	-5,4 %	44,6 %

PX

	poslední závěr 15. 06. 26 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů - 1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
CEZ	1 210	1 373	1 086	1450 455	77,4 %
Erste Group Bank	2 694	2 719	1 729	69 909	16,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	521	552	446	3 678	10,2 %
Komerční banka	995	1 285	960	95 127	5,8 %
Moneta Money Bank	196	219	141	179 905	4,4 %
Philip Morris Czech Republic	18 500	20 250	17 180	265	9,1 %
Colt CZ, Group SE	996	1 120	706	43 358	11,3 %
Vienna Insurance Group	1 541	1 660	1 040	2 229	4,2 %

Komodity

	poslední závěr 15. 06. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	84,6	-4,4 %	-24,6 %	-9,4 %	35,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	80,8	-4,9 %	-23,4 %	-7,6 %	40,6 %
Zlato (USD/trojská unce)	4311,7	0,0 %	-5,0 %	-5,0 %	-0,2 %
Stříbro (USD/trojská unce)	70,0	0,0 %	-7,9 %	-7,0 %	-2,3 %
Měď (USD/t)	13669,7	0,2 %	1,2 %	0,5 %	9,8 %
Hliník (USD/t)	3379,5	-4,4 %	-5,2 %	-7,8 %	12,8 %
Olovo (USD/t)	1970,0	0,2 %	-0,4 %	-2,3 %	-2,0 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	364,9	-1,1 %	-8,6 %	-4,1 %	22,1 %
Emisní povolenky (EUR/t)	79,0	3,7 %	5,9 %	-0,8 %	-7,9 %
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) 20 762 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 sazeb

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



Vedoucí strategie sazeb 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 Urmosy
(44) 20 7762 4815
gergely.urmosy@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 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 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 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>.