

Denní komentář

Ranní zpráva

Česká inflace v červenci vzrostla na 1,7 %



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

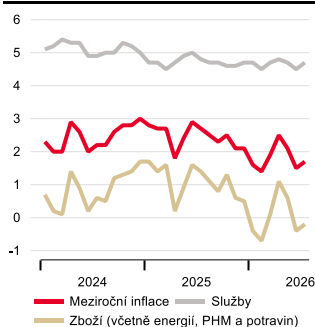
Předběžný odhad české inflace ukázal na její nárůst z červnových 1,5 % na 1,7 % v červenci. Dnes zveřejněná finální čísla to pravděpodobně potvrdí. Hlavní pozornost tak tradičně bude směřovat na podrobnou strukturu inflace. K jejímu nárůstu v červenci přispělo zdražení pohonných hmot, zároveň s tím ale nejspíše došlo i k nárůstu jádrové inflace. Její úroveň zůstávající poblíž 3 % by měla potvrdit přetrvávající domácí cenové tlaky, které povedou k tomu, že ČNB bude úrokové sazby držet zvýšené po delší dobu.

Nárůst inflace táhla dražší paliva a zřejmě i jádrová složka

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	CPI (% m/m)	09:00	Čvc F	0,6	0,6	0,6
ČR	CPI (% y/y)	09:00	Čvc F	1,7	1,7	1,7
USA	Důvěra malých podniků NFIB (b.)	12:00	Čvc	97,4		97,4

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

Inflace v ČR (% y/y)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

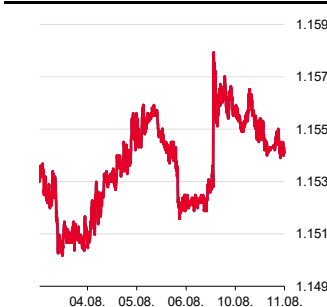
Inflace v ČR v červenci vzrostla z 1,5 % na 1,7 % y/y a mírné zvýšení nejspíše zaznamenala také jádrová inflace. Na zmíněný nárůst celkové meziroční inflace, který byl v souladu s konsensem analytiků, ukázal v minulém týdnu zveřejněný předběžný odhad ČSÚ. Tento týden půjde již o finální data, která mají tendenci údaje celkové dynamiky spotřebitelských cen obsažené v předběžném odhadu pouze potvrdit. Zajímavější v rámci finálních dat inflace jsou tak především podrobné informace o její struktuře. Předběžný odhad naznačil, že na červencovém zvýšení celkové meziroční inflace se pravděpodobně podílelo obnovené zdražení pohonných hmot související s opětovným vyostřením konfliktu na Blízkém východě a následným nárůstem ceny surové ropy. Dostupná data navíc naznačují, že zrychlit mohla také meziroční jádrová inflace. My její nárůst odhadujeme z červnových 2,8 % na 2,9-3,0 % v červenci. Více jsme k předběžnému odhadu inflace psali zde: https://bit.ly/CPI_Jul26_flash.

Důvěra investorů v ekonomiku eurozóny postupně roste

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Podíl nezaměstnaných osob (%)	Po	Čvc	4,8	5,0	4,9
Eurozóna	Důvěra investorů Sentix (saldo v %)	Po	Srp	-3,1	0,9	-0,5

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

USD/EUR



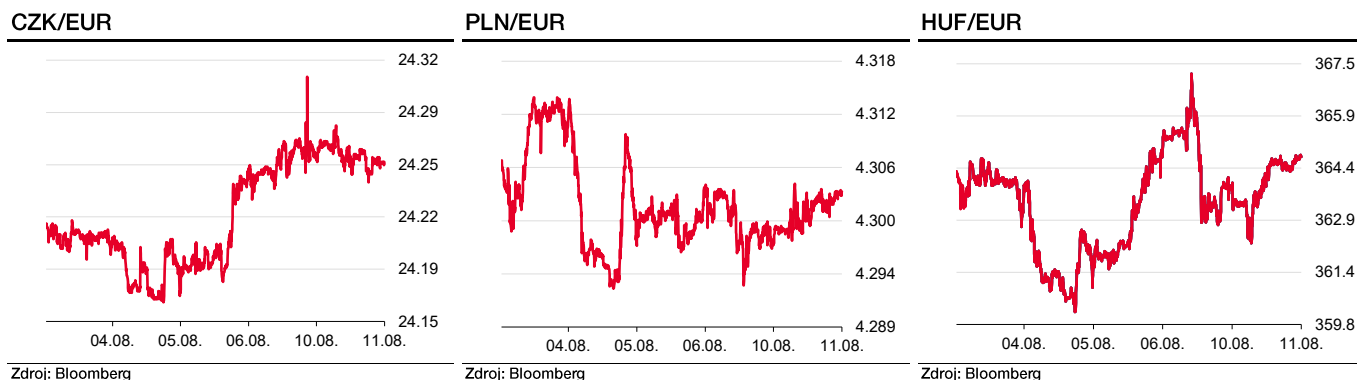
Zdroj: Bloomberg

Tuzemský podíl nezaměstnaných osob v červenci vzrostl z 4,8 % na 5,0 % a byl mírně vyšší, než trh čekal. Tržní konsensus očekával jeho zvýšení na 4,9 %. Nezaměstnanost má typicky sklon v červenci mírně růst, a to zejména v souvislosti s koncem školního roku. Po sezónním očištění podle našeho odhadu podíl nezaměstnaných osob meziměsíčně stagnoval na 5,0 %. Předchozí nárůst tohoto ukazatele nejspíše souvisel i s administrativními faktory, úpravami pracovně právní legislativy a změnami v oblasti sociální politiky. Vliv může mít i zohlednění ukrajinských uprchlíků v datech. Alternativní ukazatel obecné míry nezaměstnanosti dosud zaznamenal mírnější nárůst a v posledních měsících stagnuje poblíž 3 %. Podrobněji jsme červencové statistiky úřadu práce komentovali zde: https://bit.ly/PNO_Jul26.

Důvěra investorů podle indikátoru Sentix setrvale roste a v srpnu překonala odhady. Srpnová hodnota indexu dosáhla úrovně 0,9 %, čímž překonala výrazně nižší konsensuální

odhad čítající -0,5 %. Šlo navíc i o výrazné zlepšení oproti červencovým -3,1 %. Subindex hodnotící současnou ekonomickou situaci vzrostl z -14,8 na -8,0 %, zatímco složka očekávání měřící výhled investorů v horizontu šesti měsíců se zvýšila z 9,3 na 10,3 %. Všechny tři zmíněné indexy přitom rostly již čtvrtý měsíc v řadě a dosáhly nejvyšší úrovně od února. To odráží pokračující, byť stále křehké oživení důvěry investorů v ekonomiku eurozóny.

Začátek týdne byl na finančních trzích klidný. Americký dolar po pátečním oslabení kvůli slabým datům tamní zaměstnanosti za červenec včera vůči euru zůstal poblíž svých otevíracích úrovní. Jeho kurz jen nepatrně posílil o necelých 0,1 % a zůstal tak poblíž 1,155 USD/EUR. První polovina tohoto týdne je na globální data chudá a dolaroví investoři tak budou především vyčkávat na středeční zveřejnění americké inflace za červenec. Na geopolitické frontě včerejšek také nepřinesl příliš nových zpráv. Prozatím se tedy ani nenaplnily optimisticky vyhlížející zprávy z minulého týdne o možném brzkém uzavření dohody stran blízkovýchodního konfliktu a zprůchodnění Hormuzského průlivu. To v tržních aktérech opět vyvolává větší míru nervozity a cena ropy Brent vlivem toho mírně vzrostla k 85 dolarům za barel. Středoevropské měny potom odrážely klidný vývoj na globálních trzích. Koruna vůči euru oslabila o nepatrných 0,1 % a její kurz setrval kolem 24,26 CZK/EUR. Mírně oproti euru ztrácel rovněž polský zlotý (0,1 %) a maďarský forint (0,2 %).



Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 10. 08. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,26	0,0 %	0,0 %	0,2 %	0,4 %
CZK/USD	21,01	0,1 %	-1,0 %	-0,1 %	2,1 %
USD/EUR	1,155	-0,1 %	1,0 %	0,3 %	-1,6 %
USD/JPY	159,0	1,0 %	-1,5 %	-0,2 %	1,4 %
USD/CNY	67,45	0,0 %	-0,5 %	-0,1 %	-3,5 %
GBP/USD	1,351	0,1 %	0,8 %	0,4 %	0,5 %
GBP/EUR	0,854	-0,2 %	0,3 %	-0,1 %	-2,1 %
CHF/EUR	0,935	0,1 %	1,3 %	0,4 %	0,4 %
CHF/USD	0,810	0,2 %	0,3 %	0,1 %	2,0 %
NOK/EUR	10,957	-0,2 %	-1,9 %	0,2 %	-7,4 %
SEK/EUR	10,96	0,1 %	-0,6 %	-0,1 %	1,3 %
PLN/EUR	4,302	0,0 %	-0,6 %	-0,2 %	1,9 %
PLN/USD	3,725	0,2 %	-1,6 %	-0,4 %	3,6 %
HUF/EUR	364,5	0,3 %	2,5 %	-0,1 %	-5,2 %
HUF/USD	315,7	0,4 %	1,4 %	-0,4 %	-3,6 %
RUB/EUR	95,26	0,2 %	8,2 %	4,2 %	2,5 %
RUB/USD	82,50	0,3 %	7,1 %	4,0 %	4,3 %
TRY/EUR	55,121	-0,1 %	2,6 %	0,7 %	9,2 %
TRY/USD	47,715	0,0 %	1,6 %	0,4 %	11,1 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 10. 08. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,84	1,1	-1,5	103,9	-4,0
CZGB 5Y	4,25	6,4	12,8	133,4	0,9
CZGB 10Y	4,83	8,7	15,1	165,2	4,0
GER 2Y	2,80	5,1	15,4		
GER 5Y	2,92	5,5	15,6		
GER 10Y	3,18	4,7	11,4		
UST 2Y	4,24	-0,4	3,3	144,0	-5,5
UST 5Y	4,41	1,6	10,7	149,5	-3,9
UST 10Y	4,71	2,9	14,5	152,8	-1,8
PLGB 2Y	4,30	10,6	31,0	150,2	5,5
PLGG 5Y	5,17	11,7	47,4	225,2	6,2
PLGB 10Y	5,77	12,2	45,9	259,1	7,5
HUGB 3Y	5,32	8,6	20,3	251,4	3,5
HUGB 5Y	5,37	9,2	26,2	245,2	3,7
HUGB 10Y	5,43	10,2	34,9	224,7	5,5

Světové trhy IRS

	poslední závěr 10. 08. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,30	10,5	19,5	129,3	5,6
CZK 5Y	4,41	10,9	20,5	134,9	5,6
CZK 10Y	4,54	10,9	20,4	133,2	6,1
EUR 2Y	3,01	4,9	15,3		
EUR 5Y	3,06	5,3	14,1		
EUR 10Y	3,21	4,8	11,3		
USD 2Y	4,10	4,7	3,2	109,2	-0,3
USD 5Y	4,13	5,8	11,4	107,4	0,5
USD 10Y	4,30	5,9	15,8	108,5	1,1
PLN 2Y	4,11	9,3	36,1	110,3	4,4
PLN 5Y	4,34	10,0	41,1	127,8	4,8
PLN 10Y	4,71	9,8	40,1	149,9	5,0
HUF 2Y	5,22	5,5	10,0	221,5	0,6
HUF 5Y	5,05	6,0	22,0	199,3	0,7
HUF 10Y	5,00	6,5	21,8	178,3	1,7

Přehled úrokových sazeb

	ménověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,66	3,83	4,30	4,54
EUR (depo)	2,25	2,15	2,48	2,89	3,21
USD (horní limit)	3,75	3,64	4,85	4,09	4,30
JPY	1,00	0,85	1,49	1,65	2,69
GBP	3,75	3,76	3,79	4,25	4,59
CHF	0,00	-0,18	-0,04	0,21	0,67
NOK	4,25	4,12	4,55	4,90	4,47
SEK	1,75	1,68	2,07	2,66	3,14
HUF	5,75	5,60	5,56	5,18	4,96
PLN	3,75	3,79	3,74	4,11	4,71

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 10. 08. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	53 976	-0,1 %	2,5 %	2,8 %	12,3 %
US S&P 500	7 753	-0,1 %	2,3 %	3,5 %	13,3 %
US Nasdaq	26 605	-0,3 %	1,2 %	4,9 %	14,5 %
Euro STOXX 50	6 536	0,2 %	4,2 %	2,8 %	12,9 %
CAC 40 - Francie	8 726	0,1 %	4,6 %	2,5 %	7,1 %
DAX - Německo	26 324	0,0 %	5,0 %	2,7 %	7,5 %
UK FTSE 100	10 863	-0,4 %	3,5 %	-0,1 %	9,4 %
PX - Česko	2 776	-0,3 %	5,6 %	2,6 %	3,4 %
WIG20 - Polsko	4 024	0,6 %	6,8 %	2,6 %	26,4 %
BUX - Maďarsko	148 588	0,0 %	4,3 %	1,3 %	33,8 %
SAX - Slovensko	325	0,0 %	-0,2 %	-0,3 %	1,0 %
BET - Rumunsko	35 960	1,3 %	4,2 %	-0,5 %	47,1 %
ISE 100 - Turecko	13 812	0,2 %	-3,6 %	2,6 %	22,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	66 970	2,0 %	-2,3 %	4,1 %	33,0 %
Hang Seng - Hong Kong	25 937	1,0 %	7,3 %	0,2 %	1,2 %
Shanghai - Čína	3 967	0,7 %	-0,7 %	3,5 %	-0,1 %

PX

	poslední závěr 10. 08. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 385	0,7 %	2,1 %	6,5 %	11,6 %
Erste Group Bank	2 922	-2,2 %	4,8 %	2,5 %	39,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	502	-1,2 %	-0,8 %	1,6 %	-4,7 %
Komerční banka	1 050	-0,1 %	0,4 %	6,6 %	0,6 %
Moneta Money Bank	194	-0,1 %	-0,7 %	0,5 %	30,6 %
Philip Morris Czech Republic	18 420	0,0 %	-2,4 %	2,4 %	4,7 %
Colt CZ, Group SE	970	3,1 %	0,7 %	7,7 %	34,9 %
Vienna Insurance Group	1 730	-1,8 %	0,5 %	7,1 %	49,9 %

PX

	poslední závěr 10. 08. 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	1 385	1 385	1 086	131 326	7,5 %
Erste Group Bank	2 922	3 005	1 974	37 079	9,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	502	531	446	4 569	15,3 %
Komerční banka	1 050	1 285	960	124 125	7,8 %
Moneta Money Bank	194	219	148	173 594	4,7 %
Philip Morris Czech Republic	18 420	20 250	17 500	84	3,1 %
Colt CZ, Group SE	970	1 120	706	35 921	9,7 %
Vienna Insurance Group	1 730	1 800	1 058	764	2,1 %

Komodity

	poslední závěr 10. 08. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	87,7	5,0 %	15,4 %	-2,7 %	44,2 %
Ropa WTI (USD/barel)	82,1	5,1 %	15,0 %	-3,0 %	43,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	4391,0	0,0 %	6,6 %	8,5 %	1,7 %
Stříbro (USD/trojská unce)	65,7	0,0 %	9,8 %	14,1 %	-8,3 %
Měď (USD/t)	14334,2	1,0 %	6,8 %	3,6 %	15,1 %
Hliník (USD/t)	3317,5	1,1 %	5,7 %	4,2 %	10,7 %
Olovo (USD/t)	1903,0	0,8 %	0,3 %	1,4 %	-5,4 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	390,2	2,4 %	6,6 %	1,3 %	30,6 %
Emisní povolenky (EUR/t)	81,7	-1,2 %	3,9 %	1,2 %	-4,7 %
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 Gürtler

(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

Wei Yao

(33) 1 5729 6960

wei.yao@sgcib.com



Spojené státy

Jan Groen

(1) 212 278 4228

johannes.groen@sgcib.com



Velká Británie

Sam Cartwright

(44) 20 7762 4506

sam.cartwright@sgcib.com



Japonsko

Jin Kenzaki

(81) 3 6777 8032

jin.kenzaki@sgcib.com



Eurozóna

Michel Martinez

(33) 1 4213 3421

michel.martinez@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



Německo/ECB

Anatoli Annenkov

(44) 20 7762 4676

anatoli.annenkov@sgcib.com

Indie

Kunal Kumar Kundu

(91) 80 6716 8266

kunal.kundu@sgcib.cz



Francie/ESG

Fabien Bossy

(33) 1 5898 2873

fabien.bossy@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

(44) 20 7676 7404

jorge.garayo@sgcib.com



Anamika Misra

(91) 8067310385

anamika.misra@sgcib.com



Vedoucí strategie sazby pro USA

Subadra Rajappa

(1) 212 278 5241

subadra.rajappa@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

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 vyplývajícím 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>.