

Denní komentář

Ranní zpráva

Inflace v USA zůstává vysoko nad cílem Fedu

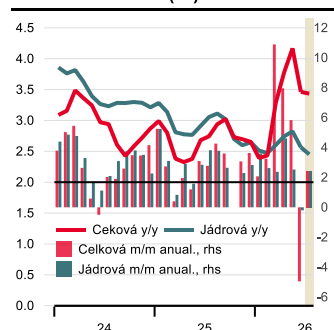


Jaromír Gec
(420) 222 008 598
jaromir_gec@kb.cz

Ve Spojených státech dnes bude zveřejněna červencová spotřebitelská inflace. Po červnovém zmírnění nejen celkových ale i jádrových cenových tlaků očekáváme jejich opětovné zesílení. Samotné energie by přitom měly mít jen nepatrný vliv. Meziroční inflace tak zůstane i přes dílčí zpomalení vysoko nad cílem americké centrální banky.

Inflační momentum v červenci zesílilo

USA: CPI inflace (%)



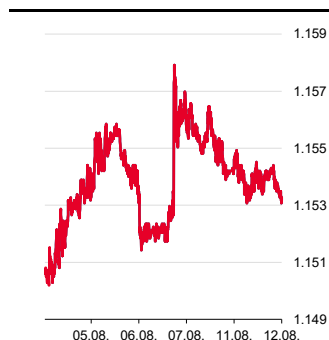
Kalendář dnešních událostí na finančních trzích			Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Harmonizovaná inflace (% m/m)		08:00	Čvc F	0,9	0,9	0,9
	Harmonizovaná inflace (% y/y)		08:00	Čvc F	2,8	2,8	2,8
USA	CPI (% m/m)		14:30	Čvc	-0,4	0,2	0,1
	Jádrová inflace (% m/m)		14:30	Čvc	0,0	0,2	0,2
	CPI (% y/y)		14:30	Čvc	3,5	3,4	3,4
	Jádrová inflace (% y/y)		14:30	Čvc	2,6	2,5	2,5

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

Navzdory červnovému zvolnění jádrové inflace podle nás cenové tlaky v USA zůstávají stále silné. Trend inflace se i nadále pohybuje spíše poblíž 3 %, než aby směřoval ke dvouprocentnímu cíli tamní centrální banky. Očekáváme, že červencové statistiky CPI by měly ukázat na meziměsíční nárůst spotřebitelských cen o 0,2 %, zatímco meziroční inflace by měla mírně zpomalit z 3,5 % na 3,4 %. Jádrová inflace by po červnové meziměsíční stagnaci měla znovu nabrat tempo a rovněž dosáhnout +0,2 % m/m, k čemuž by měly přispět především služby a složka bydlení. V meziročním vyjádření by ale i v jejím případě mělo dojít k mírnému zvolnění z 2,6 % na 2,5 %. Vývoj cen energií by naopak měl mít na celkovou inflaci jen omezený dopad, neboť průměrné ceny pohonných hmot se oproti červnu změnily jen nepatrně, přestože surová ropa v důsledku obnoveného pnutí na Blízkém východě významně zdražila. Inflační obrázek relevantní pro rozhodování Fedu zítra doplní ještě statistiky PPI, které jsou významným vstupem pro výpočet deflátoru PCE. Ten je přitom pro americkou centrální banku klíčovým ukazatelem cenových tlaků.

Jádrová inflace zrychlila na 3 % y/y, koruna beze změny

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

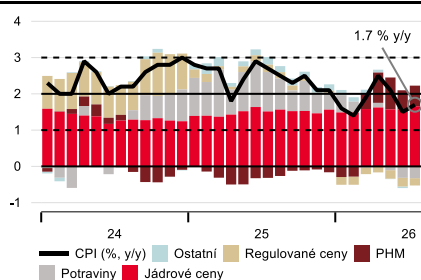
Přehled včerejších událostí na finančních trzích			Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	CPI (% m/m)		09:00	Čvc F	0,6	0,6	0,6
	CPI (% y/y)		09:00	Čvc F	1,7	1,7	1,7
USA	Důvěra malých podniků NFIB (b.)		12:00	Čvc	97,4	99,8	97,5

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

Česká meziroční inflace v červenci vzrostla z červnových 1,5 % na 1,7 %. To bylo v souladu s tržním konsensem i prognózou ČNB. Za jejím zvýšením bylo zdražení pohonných hmot a také zrychlení jádrové inflace. Ta nadále zůstává zvýšená, když v červenci zrychlila na 3 % y/y, což bylo o desetinu nad očekáváním ČNB. Zesílila navíc také její sezóně očištěná meziměsíční dynamika (z 0,2 % na 0,3 %). Klíčovým faktorem v rámci jádrové inflace bylo zvýšení růstu nájemného, a to jak imputovaného, tak i toho skutečně placeného. Inflace podle naší prognózy dále poroste mimo jiné vlivem sekundárních dopadů dražších energií. Očekáváme, že ke konci letošního roku se přiblíží k hranici 3 %. Vrcholit by měla v lednu a únoru příštího roku mírně nad touto úrovní s přispěním odeznění efektu převedení plateb za obnovitelné zdroje na stát.

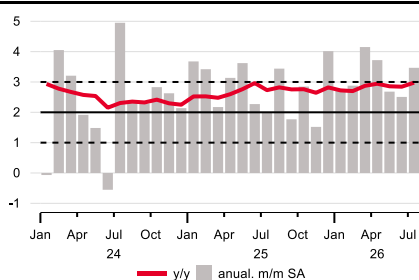
V průměru za celý rok by podle našeho odhadu letos měla inflace dosáhnout 2,1 % a v příštím roce 2,6 %. Více zde: https://bit.ly/CPI_Jul26_CZ.

ČR: CPI inflace (% , y/y)



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

ČR: jádrová inflace (%)



Zdroj: ČSÚ, ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Pozn.: sezónní očištění Census X-13.

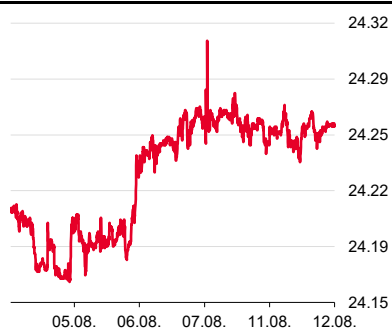
Ropa Brent (USD/barel)



Zdroj: Bloomberg

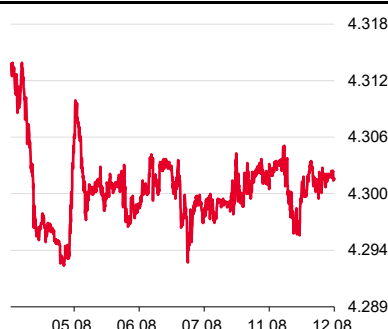
Na devizových trzích panoval klid. Cena ropy Brent se dopoledne krátce vyšplhala k 90 USD/barel v návaznosti na nulový pokrok ve vyjednáváních mezi USA a Íránem. Zmírnění napětí přinesl odpoledne pákistánský ministr obrany, který naopak naznačil, že dohoda mezi oběma stranami by mohla být blízko. Po těchto zprávách ropa Brent zisk opět odmazala a vrátila se pod 88 USD/barel. Dnes ráno se obchoduje lehce nad 89 USD/barel. Dolar ke společné evropské měně zhruba stagnoval poblíž 1,154 USD/EUR. Minimální pohyby byly k vidění také na všech třech měnách středoevropského regionu, včetně české koruny, která se po celý den obchodovala poblíž 24,25 CZK/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 11. 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	21,02	0,1 %	-0,9 %	0,0 %	2,1 %
USD/EUR	1,154	-0,1 %	1,0 %	0,2 %	-1,7 %
USD/JPY	159,3	0,1 %	-1,4 %	-0,1 %	1,6 %
USD/CNY	67,45	0,0 %	-0,5 %	-0,1 %	-3,5 %
GBP/USD	1,351	-0,1 %	0,7 %	0,3 %	0,4 %
GBP/EUR	0,854	0,0 %	0,3 %	-0,1 %	-2,1 %
CHF/EUR	0,936	0,1 %	1,5 %	0,5 %	0,5 %
CHF/USD	0,811	0,2 %	0,5 %	0,3 %	2,2 %
NOK/EUR	10,957	0,0 %	-1,9 %	0,2 %	-7,4 %
SEK/EUR	10,98	0,2 %	-0,4 %	0,0 %	1,5 %
PLN/EUR	4,300	0,0 %	-0,7 %	-0,2 %	1,9 %
PLN/USD	3,727	0,0 %	-1,6 %	-0,4 %	3,6 %
HUF/EUR	365,3	0,2 %	2,7 %	0,1 %	-5,0 %
HUF/USD	316,6	0,3 %	1,7 %	-0,1 %	-3,4 %
RUB/EUR	95,12	-0,1 %	8,1 %	4,1 %	2,4 %
RUB/USD	82,43	-0,1 %	7,1 %	3,9 %	4,2 %
TRY/EUR	55,112	0,0 %	2,6 %	0,7 %	9,2 %
TRY/USD	47,738	0,0 %	1,6 %	0,5 %	11,1 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 11. 08. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,88	3,5	2,0	108,6	4,7
CZGB 5Y	4,28	3,0	15,8	138,5	5,1
CZGB 10Y	4,87	4,2	19,3	171,5	6,3
GER 2Y	2,79	-1,2	14,2		
GER 5Y	2,90	-2,1	13,5		
GER 10Y	3,16	-2,1	9,3		
UST 2Y	4,21	-2,7	0,6	142,5	-1,5
UST 5Y	4,39	-2,3	8,4	149,3	-0,2
UST 10Y	4,69	-1,8	12,7	153,0	0,3
PLGB 2Y	4,36	6,0	37,0	157,4	7,2
PLGG 5Y	5,24	6,7	54,1	234,0	8,8
PLGB 10Y	5,83	5,6	51,5	266,8	7,7
HUGB 3Y	5,34	6,2	23,2	255,5	7,4
HUGB 5Y	5,38	4,9	27,4	248,5	7,0
HUGB 10Y	5,46	7,7	38,5	230,4	9,8

Světové trhy IRS

	poslední závěr 11. 08. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,32	2,0	21,5	134,1	4,9
CZK 5Y	4,43	2,1	22,6	140,1	5,2
CZK 10Y	4,56	1,1	21,5	137,3	4,1
EUR 2Y	2,98	-2,9	12,4		
EUR 5Y	3,03	-3,1	11,1		
EUR 10Y	3,18	-3,0	8,3		
USD 2Y	4,07	-2,5	0,7	109,7	0,4
USD 5Y	4,11	-2,3	9,2	108,1	0,8
USD 10Y	4,28	-1,6	14,2	109,9	1,4
PLN 2Y	4,15	4,6	40,7	117,8	7,5
PLN 5Y	4,38	4,7	45,8	135,6	7,8
PLN 10Y	4,75	4,2	44,2	157,0	7,2
HUF 2Y	5,20	-2,0	8,0	222,4	0,9
HUF 5Y	5,03	-2,0	20,0	200,3	1,1
HUF 10Y	4,98	-1,5	20,3	179,8	1,5

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,66	3,84	4,32	4,56
EUR (depo)	2,25	2,15	2,49	2,87	3,18
USD (horní limit)	3,75	3,66	4,85	4,07	4,27
JPY	1,00	0,90	1,49	1,70	2,71
GBP	3,75	3,75	3,78	4,21	4,57
CHF	0,00	-0,14	-0,04	0,19	0,66
NOK	4,25	4,16	4,56	4,89	4,44
SEK	1,75	1,68	2,08	2,65	3,11
HUF	5,75	5,40	5,55	5,27	5,08
PLN	3,75	3,73	3,75	4,15	4,75

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 11. 08. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	53 792	-0,3 %	2,2 %	2,5 %	11,9 %
US S&P 500	7 728	-0,3 %	2,0 %	3,2 %	12,9 %
US Nasdaq	26 445	-0,6 %	0,6 %	4,2 %	13,8 %
Euro STOXX 50	6 551	0,2 %	4,5 %	3,0 %	13,1 %
CAC 40 - Francie	8 715	-0,1 %	4,5 %	2,4 %	6,9 %
DAX - Německo	26 391	0,3 %	5,3 %	3,0 %	7,8 %
UK FTSE 100	10 844	-0,2 %	3,3 %	-0,2 %	9,2 %
PX - Česko	2 763	-0,5 %	5,1 %	2,1 %	2,9 %
WIG20 - Polsko	4 049	0,6 %	7,4 %	3,3 %	27,2 %
BUX - Maďarsko	149 904	0,9 %	5,2 %	2,2 %	35,0 %
SAX - Slovensko	325	0,0 %	-0,2 %	-0,3 %	1,0 %
BET - Rumunsko	35 749	-0,6 %	3,6 %	-1,1 %	46,3 %
ISE 100 - Turecko	13 705	-0,8 %	-4,3 %	1,8 %	21,7 %
Nikkei 225 - Japonsko	66 970	2,1 %	-2,3 %	4,1 %	33,0 %
Hang Seng - Hong Kong	25 653	-1,1 %	6,1 %	-0,9 %	0,1 %
Shanghai - Čína	3 934	-0,8 %	-1,6 %	2,7 %	-0,9 %

PX

	poslední závěr 11. 08. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 376	-0,6 %	0,5 %	5,8 %	10,8 %
Erste Group Bank	2 909	-0,4 %	0,6 %	2,0 %	37,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	505	0,6 %	-0,6 %	2,2 %	-3,6 %
Komerční banka	1 045	-0,5 %	-0,1 %	6,1 %	-0,2 %
Moneta Money Bank	197	1,3 %	-0,1 %	1,8 %	32,1 %
Philip Morris Czech Republic	18 600	1,0 %	-0,3 %	3,4 %	5,8 %
Colt CZ, Group SE	976	0,6 %	0,0 %	8,3 %	37,5 %
Vienna Insurance Group	1 680	-2,9 %	-1,8 %	4,0 %	44,3 %

PX

	poslední závěr 11. 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	1 376	1 385	1 086	127 440	7,3 %
Erste Group Bank	2 909	3 005	1 974	8 710	2,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	505	531	446	3 010	10,1 %
Komerční banka	1 045	1 285	960	27 735	1,8 %
Moneta Money Bank	197	219	148	97 225	2,7 %
Philip Morris Czech Republic	18 600	20 250	17 540	95	3,5 %
Colt CZ, Group SE	976	1 120	706	9 629	2,6 %
Vienna Insurance Group	1 680	1 800	1 058	4 232	11,6 %

Komodity

	poslední závěr 11. 08. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	88,9	1,4 %	#VALUE!	-1,3 %	46,1 %
Ropa WTI (USD/barel)	83,2	1,3 %	16,5 %	-1,7 %	44,9 %
Zlato (USD/trojská unce)	4370,1	0,0 %	6,1 %	8,0 %	1,2 %
Stříbro (USD/trojská unce)	64,7	0,0 %	8,0 %	12,3 %	-9,7 %
Měď (USD/t)	14352,4	0,1 %	7,0 %	3,7 %	15,2 %
Hliník (USD/t)	3364,0	1,4 %	7,2 %	5,7 %	12,3 %
Olovo (USD/t)	1907,0	0,2 %	0,6 %	1,6 %	-5,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	390,5	0,1 %	6,6 %	1,4 %	30,7 %
Emisní povolenky (EUR/t)	81,9	0,2 %	4,1 %	1,4 %	-4,4 %
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) 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 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



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



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



Gergely Urmossy
(44) 20 7762 4815
gergely.urmossy@sgcib.com



Marek Dřimal
(44) 20 7550 2395
marek.drimal@sgcib.com



Kiyong Seong
(852) 2166 4658
kiyong.seong@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>.