

Denní komentář

Ranní zpráva

Mzdový růst v Q2 26 zpomalil, zůstal ale zvýšený



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

ČSÚ dnes zveřejní mzdové statistiky za letošní druhé čtvrtletí. Stejně jako tržní konsenzus očekáváme zpomalení meziroční nominální mzdové dynamiky na 7,2 % y/y. Pokud se náš předpoklad naplní, neměly by mzdové statistiky zásadně vychylovat bilanci rizik poslední prognózy ČNB. Ta totiž předpokládá jen o desetinu vyšší růst. Na globálních finančních trzích zůstává hlavním tématem nedávný výprodej na dluhopisových trzích, který dostal jejich výnosy na mnohaletá maxima. Z dat má potenciál zahýbat s očekáváním ohledně dalších kroků Fedu pravděpodobně až zítřejší NFP report za srpen.

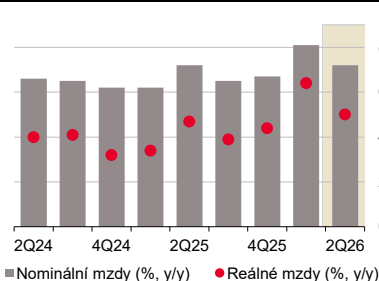
Reálné mzdy rostou nepřetržitě již přes 3 roky

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Průměrná nominální měsíční mzda (% y/y)	09:00	2Q	8,1	7,2	7,2
	Průměrná reálná měsíční mzda (% y/y)	09:00	2Q	6,4	5,0	5,0
Německo	PMI ze služeb (b.)	09:55	Srp F	48,5	48,5	48,5
	Kompozitní PMI (b.)	09:55	Srp F	51,0	51,0	51,0
Eurozóna	PMI ze služeb (b.)	10:00	Srp F	51,7	50,8	51,7
	Kompozitní PMI (b.)	10:00	Srp F	52,1	51,4	52,1
USA	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	11:00	Čvc	-0,3		1,3
	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 29.8.	203		205
	ISM ze služeb (b.)	16:00	Srp	54,1		54,1

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

Domácí mzdový růst ve druhém čtvrtletí pravděpodobně zvolnil. Po velmi silném prvním čtvrtletí, kdy průměrná nominální mzda vzrostla o 8,1 % y/y (2,9 % q/q SA) očekáváme zpomalení dynamiky na 7,2 % y/y a 1,3 % q/q. Náš odhad je v souladu s tržním konsenzem a jen nepatrně pod prognózou centrální banky (7,3 % y/y). Přestože se jedná o stále výrazně zvýšený mzdový růst, vnímáme u mzdových statistik datovou nejistotu. Historická data zveřejněná společně s údaji za první čtvrtletí totiž byla již čtvrtý rok v řadě revidována směrem k nižším mzdovým dynamikám. Proinflační působení trhu práce tedy ve skutečnosti může být o něco méně výrazné, než by vyplývalo ze statistik za první čtvrtletí.

ČR: Průměrná mzda



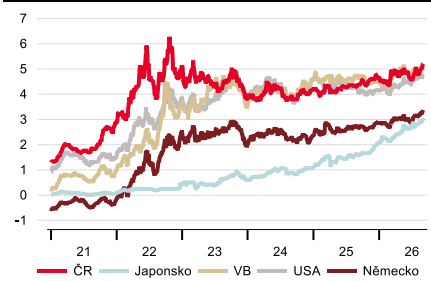
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČR: Reálná mzda a produktivita práce (2005=100)



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Pozn.: Produktivita na zaměstnance s plným úvazkem (FTE)

Výnosy 10y státních dluhopisů (%)



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Ke zpomalování mzdové dynamiky by do budoucna podle nás mělo přispívat uzavření záporné mezery mezi trendem produktivity práce a reálných mezd, zmírňování napětí na trhu práce

(patrné v postupném nárůstu nezaměstnanosti) a přísné měnové podmínky. Celkově však očekáváme, že nominální mzdový růst za celý letošní rok v průměru mírně překročí 7 % a jeho viditelnější zpomalení bude patrné až v příštím roce.

Výnosy dluhopisů se drží u mnohaletých maxim

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
USA	Zaměstnanost v soukromém sektoru – ADP (tis.)	14:15	Srp	46	38	47
	Tovární objednávky, SA (% , m/m)	16:00	Čvc	-0,2	0,9	0,7
	Tovární objednávky bez dopravy, SA (% , m/m)	16:00	Čvc	-0,1	0,6	0,4
	Objednávky zboží dlouh. spotřeby, SA (% , m/m)	16:00	Čvc F	1,1	1,1	1,1
	Objed. zboží dlouh. spot. bez dopravy, SA (% , m/m)	16:00	Čvc F	0,4	0,4	0,4

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

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Nervozita na trzích přetrvává, zejména na dluhopisovém trhu. Zaměstnanost v USA podle srpnového ADP reportu vzrostla o 38 tis. (oček. 47 tis.), podstatnější však budou až páteční data z nezemědělského sektoru (NFP report). Výnosy dluhopisů ani tržní úrokové sazby v USA včera nenavázaly na předchozí skokový nárůst a lehce korigovaly, stále však zůstávají poblíž mnohaletých maxim. Jejich zvýšení v poslední době souviselo hlavně se silnými obavami o další průsak dražších energií do inflace, vysokými vládními výdaji a rostoucím zadlužením firem (zejména v oblasti AI). K určitému uklidnění situace patrně pomohla stabilizace cen energetických komodit v čele s ropou Brent, jejíž cena ale stále setrvává poblíž 95 USD/barel. Na devizovém trhu panovala nízká volatilita. Americký dolar k euru setrval na 1,159 USD/EUR. Poblíž otevíracích úrovní uzavřely proti euru i dolaru také středoevropské měny. Česká koruna se po celý den obchodovala poblíž 24,20 CZK/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 02. 09. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,19	0,0 %	-0,1 %	0,2 %	0,1 %
CZK/USD	20,88	-0,1 %	-0,7 %	0,4 %	1,4 %
USD/EUR	1,159	0,0 %	0,6 %	-0,3 %	-1,3 %
USD/JPY	158,9	-0,8 %	-0,3 %	-0,5 %	1,3 %
USD/CNY	67,18	-0,1 %	-0,5 %	0,0 %	-3,9 %
GBP/USD	1,349	-0,2 %	0,2 %	-0,4 %	0,3 %
GBP/EUR	0,859	0,2 %	0,4 %	0,2 %	-1,6 %
CHF/EUR	0,942	0,1 %	1,1 %	0,4 %	1,2 %
CHF/USD	0,813	0,1 %	0,5 %	0,6 %	2,5 %
NOK/EUR	10,793	-0,1 %	-1,3 %	-0,5 %	-8,8 %
SEK/EUR	11,15	0,1 %	1,6 %	0,3 %	3,1 %
PLN/EUR	4,331	0,0 %	0,5 %	0,1 %	2,7 %
PLN/USD	3,738	-0,1 %	-0,1 %	0,3 %	4,0 %
HUF/EUR	368,0	0,1 %	0,8 %	0,8 %	-4,3 %
HUF/USD	317,6	0,1 %	0,2 %	1,0 %	-3,1 %
RUB/EUR	101,15	0,6 %	10,7 %	1,0 %	8,9 %
RUB/USD	87,29	0,6 %	10,0 %	1,3 %	10,3 %
TRY/EUR	56,004	0,1 %	2,3 %	-0,1 %	11,0 %
TRY/USD	48,295	0,0 %	1,6 %	0,1 %	12,4 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 02. 09. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,07	2,8	7,8	107,4	-0,7
CZGB 5Y	4,58	3,2	15,8	145,9	-0,1
CZGB 10Y	5,21	1,9	24,9	182,9	-1,3
GER 2Y	3,00	3,5	17,7		
GER 5Y	3,12	3,3	17,9		
GER 10Y	3,38	3,2	17,0		
UST 2Y	4,37	-3,1	7,8	137,1	-6,6
UST 5Y	4,53	-2,1	8,5	141,2	-5,4
UST 10Y	4,78	-2,0	4,3	140,2	-5,2
PLGB 2Y	4,55	5,0	16,7	155,3	1,5
PLGG 5Y	5,57	7,6	34,6	244,9	4,3
PLGB 10Y	6,16	6,8	39,8	278,1	3,6
HUGB 3Y	5,51	6,5	12,2	251,1	3,0
HUGB 5Y	5,57	7,4	9,6	244,4	4,1
HUGB 10Y	5,71	7,3	24,1	233,9	4,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 02. 09. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,61	0,0	22,3	141,8	1,3
CZK 5Y	4,79	1,3	28,3	152,4	1,9
CZK 10Y	4,90	1,8	25,5	149,4	1,6
EUR 2Y	3,19	-1,3	17,0		
EUR 5Y	3,27	-0,6	18,7		
EUR 10Y	3,40	0,2	16,4		
USD 2Y	4,24	-2,6	8,9	104,5	-1,3
USD 5Y	4,26	-1,8	9,7	99,7	-1,2
USD 10Y	4,40	-1,1	8,2	99,9	-1,2
PLN 2Y	4,48	7,3	29,6	128,0	8,6
PLN 5Y	4,76	9,3	36,3	148,7	10,0
PLN 10Y	5,14	9,9	40,5	173,4	9,7
HUF 2Y	5,50	3,5	2,0	230,5	4,8
HUF 5Y	5,41	5,0	11,0	214,2	5,6
HUF 10Y	5,32	5,0	13,5	191,6	4,8

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,75	3,86	4,61	4,90
EUR (depo)	2,25	2,25	2,65	3,05	3,41
USD (horní limit)	3,75	3,63	4,85	4,24	4,40
JPY	1,00	0,93	1,58	1,87	2,85
GBP	3,75	3,76	3,83	4,43	4,76
CHF	0,00	-0,14	-0,04	0,22	0,70
NOK	4,25	4,25	4,64	5,00	4,55
SEK	1,75	1,72	2,05	2,80	3,28
HUF	5,50	5,15	5,43	5,50	5,32
PLN	3,75	3,74	3,72	4,48	5,13

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 02. 09. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	53 062	0,6 %	1,1 %	-0,2 %	10,4 %
US S&P 500	7 667	0,5 %	2,4 %	-0,3 %	12,0 %
US Nasdaq	26 218	0,5 %	3,3 %	-0,6 %	12,8 %
Euro STOXX 50	6 362	-0,1 %	0,1 %	-0,9 %	9,9 %
CAC 40 - Francie	8 281	-0,3 %	-2,7 %	-0,6 %	1,6 %
DAX - Německo	25 839	-0,5 %	0,8 %	-1,6 %	5,5 %
UK FTSE 100	10 756	-0,3 %	-1,0 %	-0,6 %	8,3 %
PX - Česko	2 790	-0,3 %	3,1 %	-0,3 %	3,9 %
WIG20 - Polsko	4 020	0,4 %	2,5 %	-0,1 %	26,3 %
BUX - Maďarsko	146 773	-1,2 %	0,1 %	-1,6 %	32,2 %
SAX - Slovensko	326	0,0 %	-0,3 %	0,0 %	1,1 %
BET - Rumunsko	34 344	0,7 %	-5,0 %	1,8 %	40,5 %
ISE 100 - Turecko	14 051	-1,3 %	4,4 %	-2,0 %	24,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	64 326	-2,9 %	-0,1 %	-3,0 %	27,8 %
Hang Seng - Hong Kong	25 311	-0,1 %	-2,2 %	-1,0 %	-1,2 %
Shanghai - Čína	3 941	-1,0 %	2,8 %	-1,1 %	-0,7 %

PX

	poslední závěr 02. 09. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 367	-0,6 %	-1,2 %	0,7 %	5,1 %
Erste Group Bank	2 986	0,5 %	-0,7 %	7,1 %	49,9 %
Kofola ČeskoSlovensko	510	0,6 %	0,0 %	0,8 %	-1,2 %
Komerční banka	1 073	1,3 %	1,0 %	2,6 %	5,4 %
Moneta Money Bank	196	2,5 %	-1,9 %	0,3 %	29,6 %
Philip Morris Czech Republic	18 740	-0,4 %	1,5 %	-0,7 %	5,2 %
Colt CZ, Group SE	918	-2,6 %	-4,7 %	-4,7 %	25,2 %
Vienna Insurance Group	1 738	-0,9 %	1,1 %	1,0 %	62,4 %

PX

	poslední závěr 02. 09. 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	1 367	1 389	1 086	65 776	4,1 %
Erste Group Bank	2 986	3 029	1 974	46 716	12,7 %
Kofola ČeskoSlovensko	510	531	446	3 056	10,3 %
Komerční banka	1 073	1 285	960	83 111	5,7 %
Moneta Money Bank	196	219	149	371 083	11,0 %
Philip Morris Czech Republic	18 740	20 250	17 540	561	20,7 %
Colt CZ, Group SE	918	1 120	706	32 676	9,7 %
Vienna Insurance Group	1 738	1 800	1 058	1 286	3,7 %

Komodity

	poslední závěr 02. 09. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 08. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	95,6	1,0 %	#VALUE!	5,7 %	57,2 %
Ropa WTI (USD/barel)	91,0	0,9 %	7,5 %	6,1 %	58,5 %
Zlato (USD/trojská unce)	4381,7	0,0 %	8,3 %	-1,3 %	1,4 %
Stříbro (USD/trojská unce)	65,3	0,0 %	13,4 %	-1,9 %	-8,9 %
Měď (USD/t)	14303,1	-0,7 %	3,4 %	-1,0 %	14,9 %
Hliník (USD/t)	3283,5	0,1 %	3,1 %	1,3 %	9,6 %
Olovo (USD/t)	1894,5	-1,3 %	0,9 %	-0,6 %	-5,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	416,8	-0,1 %	8,2 %	1,5 %	39,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	83,6	0,9 %	3,5 %	1,2 %	-2,5 %
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 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

**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 Dřímál**

(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 vyplývajícimu 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>.