

Denní komentář

Ranní zpráva

Důvěra amerických spotřebitelů klesá pod tíhou zvyšující se inflace



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

Dnešek zásadnější ekonomická data nenabídne. V eurozóně bude zveřejněn pouze zářijový vývoj peněžní zásoby M3, jejíž meziroční růst zřejmě jen mírně zpomalil z 3,5 % na 3,4 %. V USA pak půjde o předběžný odhad zářijových objednávek zboží dlouhodobé spotřeby a říjnovou spotřebitelskou důvěru. Zatímco objednávky na pozadí globálního oživení poptávky po průmyslovém zboží pravděpodobně pokračovaly v růstu, spotřebitelská důvěra zejména kvůli rostoucí americké inflaci nejspíše dále klesala. S ohledem na jejich nižší důležitost ale dnešní data nebudou mít sílu dění na trzích ovlivnit a v popředí pozornosti tak zůstanou geopolitické faktory, případně trhy budou vyčkávat na střednědobé rozhodnutí Fedu či to čtvrtletní od ECB.

Dnešní kalendář toho příliš nenabízí

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Peněžní zásoba M3 (% , y/y)	10:00	Zář	3,5	3,4	3,4
USA	Objednávky zboží dlouh. spotřeby, SA (% , m/m)	13:30	Zář P	-0,1		1,9
	Objednávky zboží bez dopravy, SA (% , m/m)	13:30	Zář P	0,2		0,5
	Spotřebitelská důvěra – Conference Board (b.)	15:00	Říj	81,9		81,0
	Důvěra v průmyslu – Richmond Fed index (saldo v %)	15:00	Říj	-2,0		0,0

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

Důvěra v českou ekonomiku klesla, v německou ale vzrostla

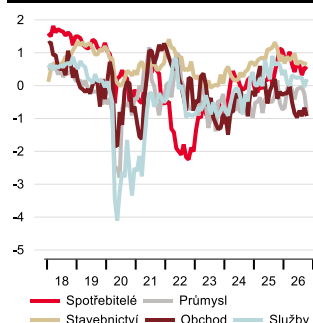
Přehled veřejných událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	Celková důvěra v ekonomiku (b.)	09:00	Říj	99,5	97,9	99,1
	Podnikatelská důvěra (b.)	09:00	Říj	98,4	96,6	98,0
	Spotřebitelská důvěra (b.)	09:00	Říj	105,1	104,3	104,4
Německo	Ifo index – podnikatelská důvěra (b.)	10:00	Říj	89,9	90,2	89,9
	Ifo index – hodnocení současné situace (b.)	10:00	Říj	89,5	88,8	89,8
	Ifo index – očekávání do budoucna (b.)	10:00	Říj	90,4	91,6	90,0

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

Souhrnný indikátor důvěry v českou ekonomiku v říjnu poklesl, a to o 1,6 bodu na hodnotu 97,9 bodu. Již druhý měsíc v řadě je tak ukazatel pod svým dlouhodobým průměrem. Důvěra podnikatelů klesla o 1,8 bodu na 96,6 bodu, snížila se i důvěra spotřebitelů (na 104,3 bodu), která se však zatím udržela nad dlouhodobým průměrem. V meziročním srovnání ale byla důvěra spotřebitelů nižší. Ti se obávají zhoršení ekonomické situace v příštích dvanácti měsících. Drahá ropa a další energie, stejně tak i problémy v dodavatelských řetězcích se pak zřejmě podepsaly na výrazném propadu důvěry mezi podnikateli v českém průmyslu (pokles o 5,6 bodu na 90,5 bodu). Průmyslový sentiment klesl na nejnižší úroveň od dubna loňského roku. Více jsme data komentovali zde: https://bit.ly/Konjunkt_10_26.

Německý index podnikatelského sentimentu Ifo naopak v říjnu nepatrně vzrostl z 89,9 na 90,2 bodu. Tím zároveň překonal tržní konsensus, který očekával jeho stagnaci. Ke zlepšení souhrnného ukazatele přispěla výhradně složka očekávání, která zaznamenala nárůst ze zářijových 90,4 na 91,6 bodu, což představuje již šestý měsíční nárůst tohoto ukazatele v řadě. Podle Ifo institutu tento vývoj potvrzuje, že hospodářské oživení v Německu pokračuje. Index současných ekonomických podmínek však naproti tomu zklamal, když v říjnu klesl z 89,5 na

Indikátory důvěry v ČR (z-skóre)



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

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

88,8 bodu, což ukazuje na to, že i přes zlepšující se očekávání lze současný vývoj ekonomické aktivity nadále považovat za utlumený.

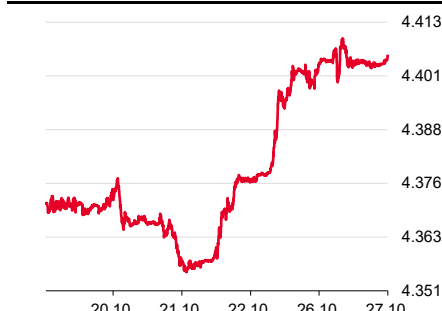
Sentiment na trzích se příliš nemění, když stále převládá averze k riziku, která hraje do karet bezpečnějším aktivům. K tomuto prostředí přispívají vysoké ceny na velkoobchodních energetických trzích. Cena ropy Brent včera sice o 1-2 % klesla, stále ale zůstává poblíž vysokých 115 dolarů za barel. Americký dolar tak dále posiloval o přibližně 0,2 %, když se jeho kurz vůči euru posunul dále pod 1,12 USD/EUR. To nebyla dobrá zpráva pro středoevropské měny, které s výjimkou polského zlotého včera oslabily. Tuzemská měna ztratila 0,1-0,2 % a její kurz vůči euru se dostal na 24,35 CZK/EUR. Trhy se ale celkově včera spíše nacházely ve vyčkávacím módu před rozhodnutím Fedu a ECB, které jsou na programu ve středu, respektive ve čtvrtek. V rámci výsledkové sezóny pak trhy vyhlíží i to, jak se dařilo velkým americkým technologickým firmám, z nich některé tento týden zveřejní výsledky.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 26. 10. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,35	0,0 %	-0,1 %	-0,3 %	0,8 %
CZK/USD	21,76	0,0 %	1,7 %	1,0 %	5,7 %
USD/EUR	1,119	0,0 %	-1,8 %	-1,3 %	-4,6 %
USD/JPY	157,4	0,3 %	0,1 %	0,1 %	0,4 %
USD/CNY	66,68	-0,1 %	-0,7 %	-0,6 %	-4,6 %
GBP/USD	1,336	-0,1 %	0,9 %	0,7 %	-0,7 %
GBP/EUR	0,838	0,1 %	-2,6 %	-2,0 %	-4,0 %
CHF/EUR	0,925	0,2 %	-2,0 %	-2,3 %	-0,6 %
CHF/USD	0,827	0,2 %	-0,2 %	-1,0 %	4,2 %
NOK/EUR	10,416	-0,3 %	-3,8 %	-4,4 %	-12,0 %
SEK/EUR	11,12	0,0 %	-1,5 %	-1,9 %	2,8 %
PLN/EUR	4,404	0,1 %	0,7 %	0,9 %	4,4 %
PLN/USD	3,935	0,1 %	2,5 %	2,3 %	9,4 %
HUF/EUR	367,3	0,1 %	0,6 %	0,2 %	-4,5 %
HUF/USD	328,2	0,2 %	2,4 %	1,5 %	0,2 %
RUB/EUR	90,25	-0,2 %	-5,9 %	-4,5 %	-2,8 %
RUB/USD	80,65	-0,1 %	-4,2 %	-3,3 %	1,9 %
TRY/EUR	55,732	0,0 %	-0,2 %	0,2 %	10,4 %
TRY/USD	49,761	0,1 %	1,6 %	1,5 %	15,8 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 26. 10. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,28	1,3	8,0	117,2	-3,6
CZGB 5Y	4,83	2,4	12,0	163,4	-0,6
CZGB 10Y	5,41	2,5	-0,4	204,2	0,3
GER 2Y	3,11	4,9	-16,7		
GER 5Y	3,20	3,0	-21,3		
GER 10Y	3,37	2,2	-23,4		
UST 2Y	4,72	3,4	-13,6	160,5	-1,5
UST 5Y	4,83	1,9	-16,1	162,9	-1,1
UST 10Y	4,99	-0,6	-17,2	162,1	-2,8
PLGB 2Y	4,85	8,3	-7,8	174,1	3,4
PLGG 5Y	5,99	2,3	-1,1	278,9	-0,7
PLGB 10Y	6,44	4,6	6,2	307,0	2,4
HUGB 3Y	5,72	6,6	1,4	261,0	1,7
HUGB 5Y	5,78	11,0	-4,8	258,0	8,0
HUGB 10Y	5,68	11,3	-7,7	231,8	9,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 26. 10. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,82	4,5	-3,5	140,7	2,3
CZK 5Y	4,96	3,0	-7,5	153,2	1,7
CZK 10Y	5,04	3,1	-6,8	157,7	3,2
EUR 2Y	3,41	2,2	-16,0		
EUR 5Y	3,43	1,3	-19,3		
EUR 10Y	3,46	-0,1	-21,4		
USD 2Y	4,57	3,5	-13,6	115,6	1,3
USD 5Y	4,54	1,4	-17,6	111,0	0,1
USD 10Y	4,59	-1,0	-18,7	113,3	-0,9
PLN 2Y	4,72	2,5	-12,4	130,8	0,3
PLN 5Y	4,96	2,3	-14,8	152,7	0,9
PLN 10Y	5,26	2,6	-13,5	180,2	2,7
HUF 2Y	5,85	7,0	1,0	243,7	4,8
HUF 5Y	5,67	8,0	-3,0	224,2	6,7
HUF 10Y	5,39	6,5	-7,8	192,9	6,6

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	3,75	3,70	3,95	4,82	5,04
EUR (depo)	2,50	2,47	2,64	3,26	3,46
USD (horní limit)	4,00	3,88	4,85	4,56	4,58
JPY	1,25	1,18	1,72	1,87	2,69
GBP	3,75	3,78	4,02	4,76	4,88
CHF	0,00	-0,14	-0,04	0,35	0,70
NOK	4,50	4,48	4,81	5,20	4,58
SEK	1,75	1,74	2,13	2,99	3,31
HUF	5,50	5,15	5,50	5,84	5,40
PLN	3,75	3,77	3,80	4,72	5,26

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 26. 10. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	52 362	0,3 %	1,0 %	2,9 %	8,9 %
US S&P 500	7 677	0,7 %	-0,9 %	0,3 %	12,1 %
US Nasdaq	26 169	0,8 %	-3,3 %	-2,6 %	12,6 %
Euro STOXX 50	6 116	0,8 %	-3,0 %	-2,4 %	5,6 %
CAC 40 - Francie	7 847	0,8 %	-2,9 %	-1,5 %	-3,7 %
DAX - Německo	25 411	0,9 %	0,0 %	0,8 %	3,8 %
UK FTSE 100	10 767	0,7 %	0,7 %	1,5 %	8,4 %
PX - Česko	2 598	0,6 %	-4,5 %	-2,9 %	-3,3 %
WIG20 - Polsko	4 198	0,7 %	0,4 %	0,4 %	31,8 %
BUX - Maďarsko	143 896	1,3 %	-4,9 %	-0,9 %	29,6 %
SAX - Slovensko	320	0,0 %	-0,2 %	-0,2 %	0,9 %
BET - Rumunsko	34 412	-0,8 %	8,5 %	10,7 %	40,8 %
ISE 100 - Turecko	11 152	0,3 %	-13,5 %	-6,7 %	-1,0 %
Nikkei 225 - Japonsko	62 190	-0,8 %	-6,3 %	-6,8 %	23,5 %
Hang Seng - Hong Kong	23 212	0,5 %	-5,3 %	-5,7 %	-9,4 %
Shanghai - Čína	3 698	0,2 %	-4,9 %	-3,8 %	-6,8 %

PX

	poslední závěr 26. 10. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 368	0,0 %	-0,9 %	1,4 %	6,2 %
Erste Group Bank	2 568	2,3 %	-3,5 %	-14,0 %	26,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	504	-0,2 %	0,0 %	-0,8 %	1,8 %
Komerční banka	1 003	1,0 %	-1,7 %	-2,1 %	-4,6 %
Moneta Money Bank	185	-1,1 %	-3,4 %	-4,3 %	5,9 %
Philip Morris Czech Republic	17 600	-1,0 %	-1,2 %	-5,0 %	-2,2 %
Colt CZ, Group SE	833	0,5 %	-1,7 %	-6,5 %	9,5 %
Vienna Insurance Group	1 680	0,0 %	0,6 %	-0,7 %	52,5 %

PX

	poslední závěr 26. 10. 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	1 368	1 398	1 086	35 511	2,5 %
Erste Group Bank	2 568	3 083	2 006	8 959	3,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	504	531	446	3 438	12,3 %
Komerční banka	1 003	1 285	954	43 297	3,6 %
Moneta Money Bank	185	219	169	236 660	8,4 %
Philip Morris Czech Republic	17 600	20 250	17 420	402	14,4 %
Colt CZ, Group SE	833	1 120	706	12 131	4,2 %
Vienna Insurance Group	1 680	1 806	1 070	743	2,5 %

Komodity

	poslední závěr 26. 10. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 30. 09. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	115,8	-0,8 %	11,0 %	11,0 %	
Ropa WTI (USD/barel)	101,8	-6,1 %	2,7 %	12,5 %	77,2 %
Zlato (USD/trojská unce)	4016,7	0,0 %	-6,3 %	-3,4 %	-7,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	54,0	0,0 %	-16,1 %	-10,7 %	-24,7 %
Měď (USD/t)	14514,7	0,3 %	-1,5 %	0,4 %	16,6 %
Hliník (USD/t)	3040,5	-0,1 %	-7,0 %	-4,1 %	1,5 %
Olovo (USD/t)	1923,0	0,8 %	-0,3 %	2,6 %	-4,4 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	414,9	-0,9 %	-0,9 %	1,1 %	38,9 %
Emisní povolenky (EUR/t)	88,2	2,2 %	2,3 %	3,6 %	2,9 %
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 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



Vedoucí strategie sazby pro USA

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



Vedoucí strategie sazby pro USA

Anamika Misra
(91) 8067310385
anamika.misra@sgcib.com



Vedoucí strategie sazby pro USA

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



Vedoucí strategie sazby pro USA

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



Vedoucí strategie sazby pro USA

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



Vedoucí strategie sazby pro USA

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



Vedoucí strategie sazby pro USA

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 prodeji 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>.