Denní komentář

Ranní zpráva

Sentiment podporuje levnější ropa



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz

Kalendář dnes nabízí pouze německou inflaci, a to navíc pouze finální odhady již zveřejněných předběžných údajů. Pozornost finančních trhů tak bude poutat spíše geopolitika. Ta nyní přináší finančním trhům úlevu, když naděje na deeskalaci konfliktu na Blízkém východě vedly ke snížení ceny ropy směrem k devadesáti dolarům za barel.

Kalendář je prázdný, dění bude dominovat geopolitika

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Německo	Harmonizovaná inflace (%, m/m)	08:00	Říj F	-0,1	-0,1	-0,1
	Harmonizovaná inflace (%, y/y)	08:00	Říj F	2,8	2,8	2,8

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

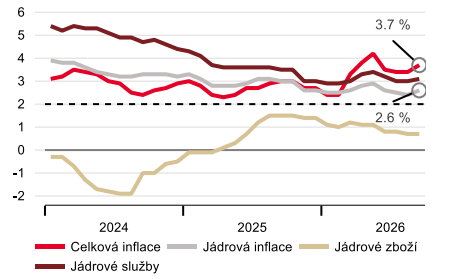
Inflace v USA vyšší, než se očekávalo

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
ČR	CPI (%, m/m)	09:00	Říj F	0,4	0,4	0,4
	CPI (%, y/y)	09:00	Říj F	2,4	2,4	2,4
	Jádrová inflace (%, y/y)	13:00	Říj	3,1	3,1	
USA	CPI (%, m/m)	14:30	Říj	0,6	0,4	0,3
	Jádrová inflace (%, m/m)	14:30	Říj	0,3	0,3	0,2

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

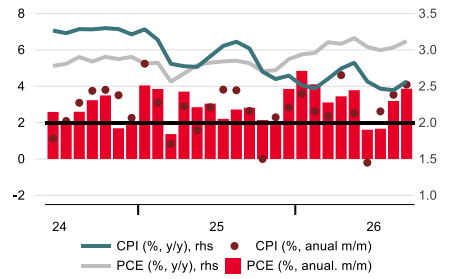
Inflace ve Spojených státech předčila očekávání, když v meziměsíčním srovnání v říjnu vzrostla o 0,4 %. Vzhledem k loňskému shutdownu není meziroční statistika k dispozici. I z meziměsíčních údajů je však zřejmé, že inflační tlaky v americké ekonomice zůstávají silné. Centrální banka tak podle našeho odhadu v prosinci opět zvýší úrokové sazby. To ve svých cenách nyní zahrnují i finanční trhy. Po vyjádření Wallera z amerického Fedu, který nechal pootevřené dveře i 50bodovému utažení měnových podmínek na prosincovém zasedání, sázky na zvyšování sazeb v USA zesílily. Dolar reagoval na zveřejněná data posílením směrem k hladině 1,118 USD/EUR.

USA: CPI (%, y/y)



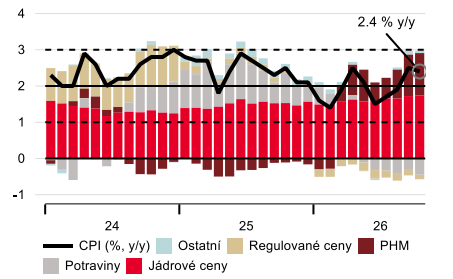
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: Jádrová inflace



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

ČR: CPI (%, y/y, pb)

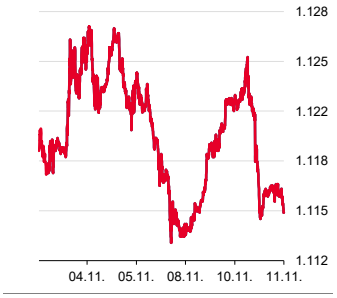


Zdroj: ČSÚ, ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Česká meziroční inflace podle zpřesněného odhadu v říjnu klesla ze zářijových 2,5 % na 2,4 %. Skončila tak mírně pod tržním konsensem (2,5 %), přičemž oproti našemu odhadu i prognóze ČNB byla naopak o desetinu vyšší. Jádrová inflace zřejmě zůstala poblíž horní hranice tolerančního pásma ČNB, tedy obdobně jako v září, kdy dosáhla 3,1 % y/y. Říjnový pokles

SOCIETE GENERALE GROUP

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

meziroční inflace byl pravděpodobně pouze dočasný, když do značné míry souvisel s efektem vyšší statistické základny u cen potravin. Ty budou naopak v nadcházejících měsících stát za dalším zvyšováním inflace společně s dražšími energiemi a pohonnými hmotami. Průsak negativních důsledků konfliktu na Blízkém východě a nižší zemědělské úrody podle naší prognózy přispěje k postupnému zvyšování meziroční inflace, a to až do února, kdy by měla dosáhnout svého vrcholu mírně pod 4 % a následně se začít opět snižovat. Zatímco pro letošní rok odhadujeme inflaci v průměru na 2,1 %, pro příští rok očekáváme její nárůst na 3,0 %. Více v naší analýze zde: https://bit.ly/CPI_Oct26_CZ.

Koruna na zveřejněná data nijak nereagovala. Její kurz se v průběhu dne pohyboval převážně kolem hladiny 24,33 CZK/EUR. Po zveřejnění amerických dat začala mírně oslabovat směrem k úrovni 24,36 CZK/EUR. Mírně ztrácely i ostatní regionální měny. Polský zlotý odepsal 0,2 % na 4,4 PLN/EUR a maďarský forint na 0,5 % na 364 HUF/EUR.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 10. 11. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,36	0,1 %	-0,1 %	0,0 %	0,8 %
CZK/USD	21,84	0,5 %	0,2 %	0,0 %	6,1 %
USD/EUR	1,116	-0,4 %	-0,3 %	0,0 %	-4,9 %
USD/JPY	158,8	0,5 %	0,3 %	0,9 %	1,3 %
USD/CNY	66,78	0,1 %	-0,2 %	0,3 %	-4,5 %
GBP/USD	1,333	-0,6 %	0,8 %	-0,4 %	-0,9 %
GBP/EUR	0,837	0,2 %	-1,1 %	0,4 %	-4,1 %
CHF/EUR	0,922	0,2 %	-0,8 %	0,3 %	-1,0 %
CHF/USD	0,826	0,6 %	-0,5 %	0,2 %	4,1 %
NOK/EUR	10,621	0,7 %	-0,8 %	3,5 %	-10,3 %
SEK/EUR	11,04	0,3 %	-1,4 %	0,7 %	2,0 %
PLN/EUR	4,398	0,2 %	0,1 %	-0,2 %	4,2 %
PLN/USD	3,942	0,7 %	0,4 %	-0,2 %	9,6 %
HUF/EUR	364,8	0,7 %	-0,1 %	-0,3 %	-5,1 %
HUF/USD	326,9	1,1 %	0,2 %	-0,3 %	-0,2 %
RUB/EUR	92,68	0,3 %	-2,7 %	3,1 %	-0,2 %
RUB/USD	83,08	0,7 %	-2,4 %	3,0 %	5,0 %
TRY/EUR	56,042	-0,4 %	1,5 %	0,5 %	11,0 %
TRY/USD	50,233	0,1 %	1,8 %	0,6 %	16,9 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 10. 11. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,24	1,0	-1,8	113,5	-8,1
CZGB 5Y	4,54	1,4	-15,8	138,0	-6,4
CZGB 10Y	5,11	-0,1	-22,9	179,5	-5,6
GER 2Y	3,10	9,1	-2,5		
GER 5Y	3,16	7,8	-10,0		
GER 10Y	3,32	5,5	-16,2		
UST 2Y	4,74	17,6	-4,9	163,6	8,5
UST 5Y	4,82	14,3	-19,6	166,0	6,5
UST 10Y	4,99	10,8	-24,8	167,1	5,3
PLGB 2Y	4,83	-1,4	8,9	172,9	-10,5
PLGG 5Y	5,61	-1,2	-28,0	245,1	-9,0
PLGB 10Y	6,13	-0,4	-17,8	281,5	-5,9
HUGB 3Y	5,47	3,8	-21,9	237,3	-5,3
HUGB 5Y	5,35	7,6	-34,8	219,5	-0,2
HUGB 10Y	5,33	8,0	-19,9	201,6	2,5

Světové trhy IRS

	poslední závěr 10. 11. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,61	7,0	-17,3	124,6	-1,9
CZK 5Y	4,69	7,7	-29,0	134,5	0,4
CZK 10Y	4,77	5,8	-31,5	139,5	0,6
EUR 2Y	3,37	8,9	-3,1		
EUR 5Y	3,35	7,3	-12,6		
EUR 10Y	3,38	5,1	-19,0		
USD 2Y	4,60	18,2	-5,5	123,5	9,3
USD 5Y	4,53	14,0	-19,7	118,6	6,7
USD 10Y	4,59	10,4	-24,9	121,6	5,3
PLN 2Y	4,48	3,8	-23,0	111,4	-5,2
PLN 5Y	4,66	2,0	-32,5	130,8	-5,3
PLN 10Y	4,97	-0,5	-36,3	158,8	-5,6
HUF 2Y	5,45	2,0	-29,0	208,4	-6,9
HUF 5Y	5,24	2,0	-33,0	189,3	-5,3
HUF 10Y	5,04	3,5	-29,0	165,8	-1,6

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,00	3,79	4,10	4,61	4,77
EUR (depo)	2,50	2,46	2,74	3,27	3,38
USD (horní limit)	4,00	3,88	4,85	4,60	4,59
JPY	1,25	1,16	1,79	1,84	2,69
GBP	4,00	4,03	4,12	4,72	4,77
CHF	0,00	-0,08	-0,04	0,39	0,68
NOK	4,50	4,39	4,77	5,04	4,40
SEK	2,00	1,66	2,19	2,88	3,16
HUF	5,50	5,18	5,50	5,40	4,97
PLN	3,75	3,67	3,80	4,48	4,97

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 10. 11. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	52 232	-0,3 %	1,1 %	0,9 %	8,7 %
US S&P 500	7 521	-0,4 %	-3,7 %	-0,8 %	9,9 %
US Nasdaq	25 066	-0,7 %	-8,4 %	-1,5 %	7,8 %
Euro STOXX 50	6 328	0,6 %	2,5 %	3,2 %	9,3 %
CAC 40 - Francie	8 279	0,6 %	6,1 %	3,9 %	1,6 %
DAX - Německo	26 347	0,3 %	5,0 %	2,0 %	7,6 %
UK FTSE 100	10 752	-0,3 %	1,9 %	0,2 %	8,3 %
PX - Česko	2 676	0,7 %	3,8 %	1,8 %	-0,4 %
WIG20 - Polsko	4 208	1,0 %	0,5 %	0,7 %	32,2 %
BUX - Maďarsko	144 586	-1,0 %	2,1 %	-0,5 %	30,2 %
SAX - Slovensko	321	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,9 %
BET - Rumunsko	34 313	0,5 %	2,7 %	-2,3 %	40,4 %
ISE 100 - Turecko	11 662	-0,4 %	-4,9 %	8,4 %	3,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	60 460	2,9 %	-12,4 %	-4,5 %	20,1 %
Hang Seng - Hong Kong	24 557	0,4 %	1,4 %	5,4 %	-4,2 %
Shanghai - Čína	3 664	0,1 %	-3,9 %	1,8 %	-7,7 %

PX

	poslední závěr 10. 11. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 340	0,0 %	-1,8 %	0,2 %	3,9 %
Erste Group Bank	2 877	2,5 %	4,7 %	7,6 %	28,6 %
Kofola ČeskoSlovensko	499	0,2 %	-0,6 %	-1,6 %	1,4 %
Komerční banka	1 006	-1,1 %	-2,5 %	2,7 %	-15,8 %
Moneta Money Bank	187	0,5 %	-3,8 %	2,1 %	1,3 %
Philip Morris Czech Republic	17 220	0,6 %	-0,8 %	-4,7 %	-6,8 %
Colt CZ, Group SE	820	-1,7 %	-5,0 %	-4,5 %	7,9 %
Vienna Insurance Group	1 812	2,0 %	2,1 %	14,7 %	65,9 %

PX

	poslední závěr 10. 11. 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	1 340	1 398	1 086	64 606	4,6 %
Erste Group Bank	2 877	3 083	2 113	46 181	15,8 %
Kofola ČeskoSlovensko	499	531	446	1 247	4,5 %
Komerční banka	1 006	1 285	954	56 184	5,1 %
Moneta Money Bank	187	219	169	163 892	5,9 %
Philip Morris Czech Republic	17 220	20 250	17 020	100	3,9 %
Colt CZ, Group SE	820	1 120	706	18 569	6,6 %
Vienna Insurance Group	1 812	1 815	1 070	5 237	16,8 %

Komodity

	poslední závěr 10. 11. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	91,5	-1,2 %	#VALUE!	-22,2 %	-22,2 %
Ropa WTI (USD/barel)	86,0	-0,9 %	-6,3 %	-17,4 %	49,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	4032,8	0,0 %	-3,8 %	4,1 %	-6,6 %
Stříbro (USD/trojská unce)	51,5	0,0 %	-15,3 %	5,0 %	-28,1 %
Měď (USD/t)	13789,9	-2,0 %	-6,0 %	-3,8 %	10,7 %
Hliník (USD/t)	3010,5	-1,8 %	-1,2 %	-1,9 %	0,5 %
Olovo (USD/t)	1877,5	-0,5 %	-0,6 %	-1,7 %	-6,6 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	383,8	-0,6 %	-7,5 %	-6,6 %	28,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	88,1	0,5 %	1,3 %	-1,3 %	2,7 %
Elektřina (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 Vejmělek
+420 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové


Martin Gürtler
+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

Globální vedoucí výzkumu


Kokou Agbo Bloua
+44 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@sgcib.com

VÝZKUM SOCIÉTÉ GÉNÉRALE – EKONOMIKA

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky a vedoucí APAC výzkumu


Wei Yao
+852 2166 4983
wei.yao@sgcib.com

Eurozóna / Itálie


Michel Martinez
+33 1 56 37 34 29
michel.martinez@sgcib.com

ECB / Německo / Španělsko


Anatoli Annenkov
+44 20 7676 7625
anatoli.annenkov@sgcib.com

Francie


Fabien Bossy
+33 1 58 98 28 73
fabien.bossy@sgcib.com

Velká Británie / Inflace


Sam Cartwright
+44 20 7762 4506
sam.cartwright@sgcib.com

Spojené státy


Jan Groen
+1 212 278 4228
johannes.groen@sgcib.com

Spojené státy


Tanishka Kapoor
+1 212 278 4844
tanishka.kapoor@sgcib.com

Čína a okolí


Michelle Lam
+852 2166 5721
michelle.lam@sgcib.com

Indie / Indonésie


Kunal Kumar Kundu
+91 80673 18266
kunal.kundu@sgcib.com

Japonsko


Jin Kenzaki
+81 3-6777-8032
jin.kenzaki@sgcib.com

Japonsko


Reo Sakida
+81 3-6777-8711
reo.sakida@sgcib.com

Latinská Amerika / Tematické analýzy


Dev Ashish
+91 80673 14381
dev.ashish@sgcib.com

Výzkumní analytici
Jafer Jang **Lucas Puttre** **Nathan Delamare**

VÝZKUM SOCIÉTÉ GÉNÉRALE – DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Vedoucí FIC a komoditního výzkumu


Dr Mike Haigh
+44 20 7762 4694
michael.haigh@sgcib.com

Sazby

Vedoucí strategie sazeb


Adam Kurpiel
+33 1 42 13 63 42
adam.kurpiel@sgcib.com


Ninon Bachet
+33 1 58 98 30 26
ninon.bachet@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro USA


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


Shakeeb Hulikatti
+91 80673 14380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com


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


Mathias Kpade
+33 157294393
mathias.kpade@socgen.com


Anamika Misra
+91 80673 10385
anamika.misra@sgcib.com


Stephen Spratt
+852 2166 4108
stephen.spratt@sgcib.com


Anastasiia Tregubova
+44 20 7676 6901
anastasiia.tregubova@sgcib.com


Reo Sakida
+81 3-6777-8711
reo.sakida@sgcib.com


Ali Khan
+1 212 278 4515
ali.khan@sgcib.com


Tanishka Kapoor
+1 212 278 4844
tanishka.kapoor@sgcib.com

Měnové kurzy

Vedoucí strategie pro měnové kurzy


Kit Juckes
+44 20 7676 7972
kit.juckes@sgcib.com

Stratég pro měnové deriváty


Olivier Korber
+33 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com

Rozvíjející se trhy

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů


Phoenix Kalen
+44 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.com

Vedoucí makrostratég pro Asii


Kiyong Seong
+852 2166 4658
kiyong.seong@sgcib.com

Makroanalytik pro region CEEMEA


Juan Orts
+44 20 7676 8210
juan.orts@sgcib.com

Stratég pro Latinskou Ameriku


Brendan McKenna
+1 212 278 4746
brendan.mckenna@sgcib.com

Vedoucí stratég pro region CEEMEA


Marek Dřímal
+44 20 7550 2395
marek.drimal@sgcib.com

Seniorní EM dluhopisový stratég


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

Stratég pro rozvíjející se trhy Asie

Galvin Chia
+852 2166 4791
galvin.chia@sgcib.com

Stratég pro rozvíjející se trhy

Hajar Boulfoul
+212 5 20 46 11 57
hajar.boulfoul@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 vázáni 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 dozoru 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.