Denní komentář

Ranní zpráva

Tržní sentiment ovlivní geopolitika a optimismus kolem AI



Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 569
kevin_tran@kb.cz

Náladu na trzích dnes ovlivní uvedení společnosti Anthropic na burzu (IPO). Vysoký zájem o tento titul v předchozích dnech mohl posílit poptávku po americkém dolaru, který tak vůči euru prorazil úroveň 1,10 USD/EUR. Týdenní počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti z USA by dle tržního očekávání měl klesnout pod hranici 200 tis. a potvrdit dobrou situaci na tamním trhu práce. Na geopolitickém poli pak budou investoři sledovat výstupy z APEC summitu, respektive trilaterální jednání mezi prezidenty Si, Trumpem a Putinem.

Americký trh práce zůstává v dobré kondici

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 14.11.	200		198
	Stávající žádosti o podporu v nezaměstnanosti (tis.)	14:30	k 7.11.	1 697		1 700
	Průmyslová aktivita v okolí Kansas City (%)	17:00	Lis	11		11

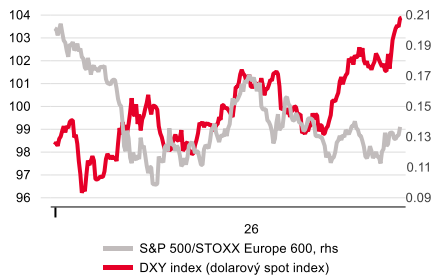
Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USA: Jobless claims



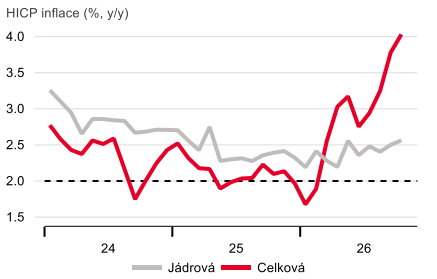
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

DXY index a akciový trh



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Eurozóna: Inflace (%, y/y)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Silnější dolar neprospívá středoevropským měnám

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Maďarsko	Průměrná nominální hrubá mzda (%, y/y)	08:30	Zář	8,3	7,2	8,0
Eurozóna	CPI (%, m/m)	11:00	Říj F	0,4	0,4	0,4
	CPI (%, y/y)	11:00	Říj F	4,0	4,0	4,0
	Jádrová CPI (%, y/y)	11:00	Říj F	2,5	2,5	2,5
USA	Počet nově zahájených staveb (%, m/m)	14:30	Říj	-7,0	9,9	2,4
	Počet vydaných stavebních povolení (%, m/m)	14:30	Říj P	-0,4	-7,4	-1,7
	Probíhající prodeje nemovitostí (%, m/m)	16:00	Říj	-7,2	-4,7	-2,0
	Zápis z jednání FOMC	20:00	z 28.10.			

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

Guvernér Fedu Christopher Waller opět signalizoval možnost 50bodového zvýšení sazeb na prosincovém zasedání Fedu poté, co spotřebitelské ceny v říjnu ve své jádrové složce vzrostly nad očekávání o 0,3 % m/m. Dřívější výroky ostatních členů FOMC ale tento sentiment tlumily. Základním scénářem pro peněžní trh tak nadále zůstává zvýšení klíčové sazby o 25 bb do rozmezí 4,00–4,25 % v prosinci. Večer zveřejněný zápis z posledního jednání FOMC ukázal, že úvahy o 50bodovém zvýšení úrokových sazeb existovaly již na říjnovém zasedání. Přesto se

SOCIETE GENERALE GROUP

zdá, že takovýto krok by neměl širší podporu. Zápis nicméně vyzněl jednoznačně ve směru potřeby dalšího utažení měnové politiky.

Americký dolar včera pokračoval v posilování pod hranici 1,10 USD/EUR. Jeho posilující trend odráží pozitivní sentiment kolem AI, který je více spjatý s americkou ekonomikou, a také vyšší očekávání ohledně utahování měnové politiky Fedu oproti ECB, což prostřednictvím úrokového diferenciálu působí ve prospěch dolaru. Na pozadí silnějšího dolaru středoevropské měny opět ztrácely. Česká koruna ale zůstala odolnější, přesto ale atakovala úroveň 24,40 CZK/EUR. Maďarský forint navázal na předchozí oslabování vlivem holubičího vyznění úterního zasedání tamní centrální banky a oslabil o 0,5 %. K tomu přispěla i včerejší data, která ukázala na slabší než očekávaný mzdový růst v září (7,2 % y/y). Polský zlotý pak oslabil mírněji o 0,3 %. Vliv mohly mít i komentáře Dąbrowského z NBP, který zatím nevidí důvod pro zvýšení sazeb. Podobně jako ČNB tak i ostatní středoevropské centrální banky mají zatím tendenci oproti tržnímu zacenění překvapovat vesměs spíše holubičím směrem.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 18. 11. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 26	výnos od 31. 12. 25
CZK/EUR	24,40	0,1 %	0,3 %	0,2 %	1,0 %
CZK/USD	22,23	0,5 %	2,5 %	1,8 %	8,0 %
USD/EUR	1,098	-0,4 %	-2,2 %	-1,6 %	-6,5 %
USD/JPY	159,3	0,0 %	0,6 %	1,2 %	1,6 %
USD/CNY	66,68	0,0 %	-0,3 %	0,2 %	-4,6 %
GBP/USD	1,315	-0,6 %	-1,2 %	-1,7 %	-2,2 %
GBP/EUR	0,835	0,2 %	-0,9 %	0,2 %	-4,3 %
CHF/EUR	0,925	0,1 %	-0,1 %	0,6 %	-0,7 %
CHF/USD	0,843	0,5 %	2,1 %	2,2 %	6,2 %
NOK/EUR	10,641	0,6 %	0,4 %	3,7 %	-10,1 %
SEK/EUR	11,15	0,2 %	0,1 %	1,8 %	3,1 %
PLN/EUR	4,414	0,3 %	1,0 %	0,2 %	4,6 %
PLN/USD	4,021	0,7 %	3,3 %	1,8 %	11,8 %
HUF/EUR	368,7	0,5 %	1,5 %	0,8 %	-4,1 %
HUF/USD	335,9	0,9 %	3,8 %	2,4 %	2,5 %
RUB/EUR	90,44	0,0 %	-3,3 %	0,6 %	-2,6 %
RUB/USD	82,39	0,4 %	-1,2 %	2,2 %	4,1 %
TRY/EUR	55,415	-0,3 %	-0,4 %	-0,6 %	9,8 %
TRY/USD	50,442	0,1 %	1,8 %	1,0 %	17,4 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 18. 11. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,29	0,8	4,6	116,3	1,0
CZGB 5Y	4,71	2,9	3,1	151,6	3,5
CZGB 10Y	5,29	4,6	-0,2	192,8	5,5
GER 2Y	3,13	-0,2	1,6		
GER 5Y	3,19	-0,6	-2,8		
GER 10Y	3,37	-0,9	-6,0		
UST 2Y	4,80	0,0	9,6	167,9	0,2
UST 5Y	4,89	-2,7	1,9	169,7	-2,1
UST 10Y	5,07	-3,9	-0,5	170,2	-3,0
PLGB 2Y	4,90	-6,3	17,7	177,2	-6,1
PLGG 5Y	5,75	-4,1	-12,7	255,4	-3,5
PLGB 10Y	6,27	-2,7	-1,3	290,8	-1,8
HUGB 3Y	5,47	7,4	-8,0	234,9	7,6
HUGB 5Y	5,48	8,0	-2,7	229,1	8,6
HUGB 10Y	5,48	9,0	20,9	211,1	9,9

Světové trhy IRS

	poslední závěr 18. 11. 26 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,68	-4,3	-6,2	129,5	-4,7
CZK 5Y	4,77	-4,5	-11,3	139,2	-4,7
CZK 10Y	4,87	-3,5	-11,3	143,8	-3,7
EUR 2Y	3,38	0,5	-4,2		
EUR 5Y	3,38	0,2	-9,2		
EUR 10Y	3,43	0,2	-11,7		
USD 2Y	4,66	0,1	9,1	128,2	-0,4
USD 5Y	4,60	-2,5	1,2	122,3	-2,7
USD 10Y	4,67	-3,8	-1,8	124,4	-4,0
PLN 2Y	4,52	-5,1	-19,1	113,9	-5,6
PLN 5Y	4,74	-4,0	-20,0	135,4	-4,2
PLN 10Y	5,06	-4,2	-18,3	163,1	-4,4
HUF 2Y	5,52	1,0	-12,5	214,0	0,5
HUF 5Y	5,35	1,5	-5,5	196,4	1,3
HUF 10Y	5,16	4,0	4,3	173,3	3,8

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,00	3,91	4,10	4,68	4,87
EUR (depo)	2,50	2,46	2,83	3,28	3,43
USD (horní limit)	4,00	3,88	4,85	4,65	4,66
JPY	1,25	1,18	1,85	1,83	2,73
GBP	4,00	3,97	4,16	4,76	4,85
CHF	0,00	-0,10	-0,04	0,43	0,75
NOK	4,50	4,44	4,73	4,97	4,41
SEK	2,00	1,86	2,18	2,92	3,22
HUF	5,50	5,15	5,50	5,48	5,10
PLN	3,75	3,56	3,79	4,52	5,06

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 18. 11. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 26	výnos od 31. 12. 25
US Dow Jones	50 198	-1,1 %	-3,5 %	-3,0 %	4,4 %
US S&P 500	7 324	-0,2 %	-4,4 %	-3,4 %	7,0 %
US Nasdaq	24 430	0,4 %	-6,5 %	-4,0 %	5,1 %
Euro STOXX 50	6 154	-0,9 %	-0,8 %	0,4 %	6,3 %
CAC 40 - Francie	8 147	-0,9 %	2,4 %	2,2 %	0,0 %
DAX - Německo	25 736	-1,2 %	0,4 %	-0,3 %	5,1 %
UK FTSE 100	10 551	-1,3 %	-3,0 %	-1,7 %	6,2 %
PX - Česko	2 635	-1,1 %	-0,8 %	0,3 %	-1,9 %
WIG20 - Polsko	4 226	-0,6 %	-0,5 %	1,1 %	32,7 %
BUX - Maďarsko	142 665	-1,7 %	-1,9 %	-1,8 %	28,5 %
SAX - Slovensko	294	-0,2 %	-0,8 %	-0,8 %	0,0 %
BET - Rumunsko	34 284	-1,0 %	-1,2 %	-2,4 %	40,3 %
ISE 100 - Turecko	11 477	-1,6 %	-2,1 %	6,7 %	1,9 %
Nikkei 225 - Japonsko	59 024	0,3 %	-9,6 %	-6,7 %	17,3 %
Hang Seng - Hong Kong	23 295	-0,9 %	-3,7 %	0,0 %	-9,1 %
Shanghai - Čína	3 588	0,1 %	-3,5 %	-0,3 %	-9,6 %

PX

	poslední závěr 18. 11. 26 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	1 331	-0,3 %	-0,7 %	-3,5 %	3,3 %
Erste Group Bank	2 750	0,9 %	-4,4 %	3,4 %	26,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	499	-0,7 %	0,0 %	-0,6 %	2,3 %
Komerční banka	1 020	0,7 %	1,4 %	-0,2 %	-14,4 %
Moneta Money Bank	188	-0,4 %	0,4 %	-0,6 %	0,4 %
Philip Morris Czech Republic	17 060	-0,2 %	-0,9 %	-4,6 %	-7,8 %
Colt CZ, Group SE	802	0,4 %	-2,2 %	-5,5 %	7,7 %
Vienna Insurance Group	1 872	0,9 %	3,3 %	14,1 %	68,6 %

PX

	poslední závěr 18. 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	1 331	1 398	1 086	62 022	4,5 %
Erste Group Bank	2 750	3 083	2 113	18 287	6,2 %
Kofola ČeskoSlovensko	499	531	446	3 689	13,2 %
Komerční banka	1 020	1 285	954	108 070	10,0 %
Moneta Money Bank	188	219	169	218 565	7,9 %
Philip Morris Czech Republic	17 060	20 250	17 000	66	2,6 %
Colt CZ, Group SE	802	1 120	706	12 606	4,7 %
Vienna Insurance Group	1 872	1 908	1 070	2 969	9,3 %

Komodity

	poslední závěr 18. 11. 26	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 10. 26	výnos od 31. 12. 25
Ropa Brent (USD/barel)	92,0	-1,3 %	-16,3 %	-16,3 %	-16,3 %
Ropa WTI (USD/barel)	83,3	-3,2 %	-17,9 %	-20,0 %	45,0 %
Zlato (USD/trojská unce)	3725,4	0,0 %	-10,6 %	-3,9 %	-13,8 %
Stříbro (USD/trojská unce)	45,1	0,0 %	-20,9 %	-8,2 %	-37,1 %
Měď (USD/t)	12449,7	-5,9 %	-14,1 %	-13,1 %	0,0 %
Hliník (USD/t)	2822,5	-3,8 %	-6,0 %	-8,0 %	-5,8 %
Olovo (USD/t)	1865,5	-0,3 %	-1,2 %	-2,3 %	-7,2 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	371,6	-2,3 %	-11,5 %	-9,6 %	24,4 %
Emisní povolenky (EUR/t)	81,8	-6,4 %	-4,3 %	-8,3 %	-4,6 %
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
wei.yao@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.