

O čem píšeme

ČR

- Allwyn: Růst na všech úrovních, výhled potvrzen

Zahraničí

- Fed: Warsh naznačil možnost růstu sazeb

Co hýbe dluhopisy

- Trump zvažuje nová cla na polovodiče
- ČR: HDP ve 2Q +1,9 % r/r vs. první odhad +2,0 %

Vývoj na dluhopisových trzích

Výnosy na dluhopisovém trhu v ČR oproti minulému týdnu narostly o 6-13 bodů. Růst odráží zejména relativně jestřábí vyznění centrálních bankéřů na pravidelném sympoziu v Jackson Hole. Trh aktuálně i nadále připouští možnost jednoho dodatečného zvýšení v letošním roce, v delším horizontu trh očekává další alespoň jedno až dvě zpřísnění měnových podmínek. Výnos 10letého dluhopisu České republiky narostl o 10 bodů na 5,09 %.

Výnosy na americkém dluhopisovém trhu reagovaly smíšeně. Zatímco krátké a střední splatnosti vzrostly o 1-11 bodů, dlouhé splatnosti stagnovaly se změnou +-1 bod. Hlavním dopadem je zejména vystoupení guvernéra Fedu Kevina Warshe na pravidelném sympoziu v Jackson Hole, které se nesla v relativně jestřábím tónu, a s důrazem na dostání inflace pod kontrolu. Trh částečně přehodnotil očekávání úrovně sazeb v následných obdobích, přičemž aktuálně trh očekává jedno zvýšení sazeb v současném roce s možným dodatečným zvýšením i v příštím roce. Výnos amerického 10letého dluhopisu vzrostl o 1 bod na 4,69 %.

Výnosy na evropském dluhopisovém trhu, stejně jako na zbylých trzích, vzrostly napříč splatnostmi o 4-5 bodů. Trh i nadále očekává, že ECB letos v září zvýší úrokové sazby o 25 bazických bodů, přičemž pravděpodobnost dalšího zvýšení sazeb v následném roce není vyloučena. Výnos německého 10letého dluhopisu narostl o 5 bodů na 3,29 %.

Forex

Devizové trhy byly minulý týden ve znamení posilujícího dolaru, což korigovalo oslabení ještě v přecházejícím týdnu. Oproti euru dolar posílil o 0,7 % na 1,159 EUR/USD. I tak je dolar na nejslabších úrovních od dubna tohoto roku. Domácí koruna vůči dolaru oslabila o 15 haléřů na 20,80 USD/CZK. Vůči euru koruna zůstala neměnná kolem úrovně 24,12 EUR/CZK.

Státní dluhopisy – výnosy

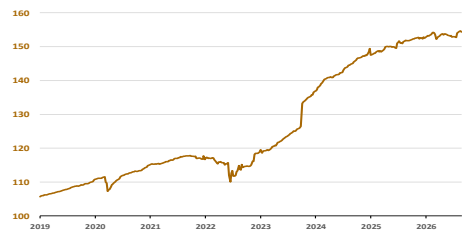
	Závěr	1W	3M	YTD	1Y
CZE - 2Y	4.02 %	8 bb	11 bb	30 bb	49 bb
CZE - 10Y	5.09 %	11 bb	27 bb	44 bb	80 bb
USA - 2Y	4.34 %	11 bb	31 bb	87 bb	71 bb
USA - 10Y	4.72 %	-2 bb	26 bb	55 bb	51 bb
EUR - 2Y (Něm)	2.91 %	6 bb	28 bb	78 bb	97 bb
EUR - 10Y (Něm)	3.28 %	2 bb	28 bb	42 bb	58 bb

	Závěr	1W	3M	YTD	1Y
POL - 10Y (PLN)	5.98 %	5 bb	26 bb	81 bb	45 bb
MAĎ -10Y (HUF)	5.53 %	1 bb	17 bb	-126 bb	-155 bb
BRIT - 10Y (GBP)	5.06 %	0 bb	17 bb	58 bb	36 bb
ŠVÝC - 10Y (CHF)	0.41 %	0 bb	-2 bb	9 bb	11 bb
JAP - 10Y (JPY)	2.93 %	4 bb	25 bb	87 bb	131 bb

Centrální banky

	Závěr	Další zasedání
Fed - základní sazba	3.75 %	16. 9. 2026
ECB - depozitní sazba	2.25 %	10. 9. 2026
ČNB - základní sazba (2T repo)	3.75 %	17. 9. 2026
BoE - základní sazba	3.75 %	17. 9. 2026
Švýcarsko - základní sazba	0.00 %	24. 9. 2026

J&T Bond Index (100 = Jan 2017)



Výkonnost	3M	6M	od 1/2017, p. a.
J&T Bond Index	-0.5 %	0.5 %	2.3 %

J&T Bond Index - ukazatele	
Prům. kupón	6.3 %
Prům. výnos	7.5 %
Prům. durace	2.1
Prům. splatnost	3.1

Allwyn (=/+)

Společnost Allwyn AG minulý čtvrtek zveřejnila čísla za druhý kvartál tohoto roku. K výraznému meziročnímu růstu přispěla především konsolidace společnosti PrizePicks od 1Q26. Čisté tržby meziročně vzrostly o 27 % na 1,25 mld. EUR (+5 % r/r na srovnatelné bázi) a očištěná EBITDA dosáhla úrovně 458 mil. EUR (+29 % r/r, respektive +9 % na srovnatelné bázi). Růst očištěného čistého zisku pak byl ještě výrazně rychlejší (+96 % r/r na 188 mil. EUR) zásluhou nižších minoritních podílů. Management zároveň potvrdil celoroční výhled, kde očekává růst tržeb o 25–29 % a očištěnou marži EBITDA 37 %. Jak již bylo dříve deklarováno, společnost vyplatí mezitímní dividendu ve výši 0,2 EUR na akcii (1,4% hrubý div. výnos) s rozhodným dnem 21. října. V rámci programu zpětného odkupu akcií (do výše 150 mil. EUR) Allwyn k 21. srpnu koupil 6,5 mil. kusů akcií (0,8 % z celkového počtu) za celkovou cenu 89 mil. EUR. Allwyn měl ke konci kvartálu čistý dluh ve výši 6,66 mld. EUR a relativní zadlužení (čistý dluh / pro-forma očištěná EBITDA LTM) na úrovni 3,5x. Celkově jsou zveřejněné informace z našeho pohledu mírně pozitivní. Fond J&T Arch drží přibližně 3,5% podíl v Allwyn AG.

Zahraničí

Fed (=)

Šéf americké centrální banky Fed Kevin Warsh pronesl v pátek na sympóziu v Jackson Hole významný projev k měnové politice, který je zatím nejucelenější od jeho nástupu do funkce na jaře letošního roku. Warsh podle nás nabídl několik vodítek k relativně jestřábímu postoji (tj. ochotě zvyšovat úrokové sazby), když uvedl, že menší než očekávaná inflace v USA zveřejněná během léta mu nedává dostatek záruk o směřování k inflačnímu cíli 2 % a že nelze očekávat, že by se inflace měla sama od sebe k tomuto cíli vracet. Pokud inflace nebude dostatečně rychle směřovat k inflačnímu cíli, Fed má podle něj před sebou „práci“. To si trhy vykládají jako příklon k potenciálnímu růstu úrokových sazeb, a pravděpodobnost jejich zvýšení na zářijovém zasedání Fedu rázem tak poskočila téměř na 50 %. Výhled na růst sazeb je obvykle negativní pro ceny akcií, neboť prodražuje financování akciových pozic a zvyšuje atraktivitu dluhopisů vůči akciím. Přestože Kevin Warsh přímo neuvedl, že bude prosazovat zvýšení sazeb během příštích zasedání Fedu, lze jeho projev hodnotit jako příklon k ochotě sazby zvyšovat k potlačení inflace.

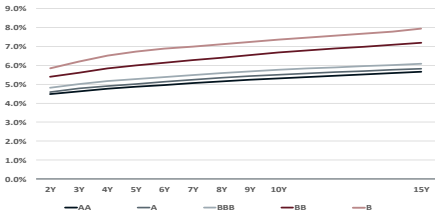
Vybrané korporátní dluhopisy

Bond	Měna	datum splatnosti	ISIN	cena bid	cena ask	výnos do splatnosti
Pale Fire 5.75%/2026	CZK	12.10.2026	CZ0003534596	99.92	100.08	4.92%
JTPEG F2CZ 0.00/27	CZK	15.4.2027	CZ0003581860	96.04	97.04	4.95%
J&TEF 8.50%/2027	CZK	23.8.2027	CZ0003543092	99.00	102.00	6.45%
JTFG XV 8.125%/2028 - CZK	CZK	30.5.2028	CZ0003550378	100.00	104.00	5.76%
JTPEG CZ 8.00/2028	CZK	5.6.2028	CZ0003556094	100.00	103.00	6.26%
ŠANTOVKA F 8,00%/2028	CZK	26.6.2028	CZ0003562555	99.00	102.00	6.77%
CSG 8.00%/2028	CZK	4.7.2028	CZ0003550808	100.50	106.50	4.33%
JTSEC F. 1 8,25%/28	CZK	27.9.2028	CZ0003552929	102.00	105.00	5.74%
FIDUROCK 8.60%/28	CZK	29.12.2028	CZ0003556441	100.50	103.50	6.94%
JTPEG 7.75%/2029	CZK	22.2.2029	CZ0003558579	101.00	104.00	6.07%
Accolade 8,00%/2029	CZK	14.6.2029	CZ0003561441	101.00	105.00	6.11%
KKCG Finan 7.75%/2029	CZK	17.7.2029	CZ0003563009	99.77	102.77	6.68%
Energo PRO Green 7.50%/2029	CZK	25.10.2029	CZ0003565723	100.50	103.50	6.25%
Rohan Fin ZERO/2029	CZK	17.12.2029	CZ0003567679	78.55	82.55	6.00%
Rohlik F II 6.00%/2029	CZK	20.12.2029	CZ0003566770	101.00	103.00	10.41%
JTSEC F. 2 6.75%/2030	CZK	14.2.2030	CZ0003567620	97.50	101.50	6.36%
JTPEG 7.25%/2030	CZK	28.3.2030	CZ0003559841	100.00	104.00	6.08%
JTSECS 6.50%/2030	CZK	14.2.2030	CZ0003567620	97.50	101.50	6.36%
JTSECS 6.25%/2030	CZK	21.2.2030	CZ0003569089	97.00	100.00	6.60%
JTBANK 6.50%/2034	CZK	28.2.2030	CZ0003569667	98.00	101.00	6.02%
CSG 5.75%/2030	CZK	10.6.2030	CZ0003572695	96.00	100.00	5.75%
EMMA FINCZ 6.00/30	CZK	10.7.2030	CZ0003573842	95.65	99.15	6.25%
EUROPACITY 0.00/30	CZK	11.7.2030	CZ0003574014	75.72	77.72	6.75%
AUCTOR FCZ 6.50/30	CZK	15.7.2030	CZ0003574196	98.00	100.00	6.50%
DOCKIN 6.85/30	CZK	31.10.2030	CZ0003576944	98.00	103.00	6.11%
KKCGR 6.50/30	CZK	23.12.2030	CZ0003578510	98.00	101.00	6.23%
EMMA FINCZ 6.35/31	CZK	27.2.2031	CZ0003580300	97.00	100.00	6.45%
JTSEC F. 6.00%/2031	CZK	10.4.2031	CZ0003571051	96.00	99.00	6.35%
JTPEG F2CZ 6.75/31	CZK	15.4.2031	CZ0003581746	98.00	100.00	6.86%
CZGPX 6.1/31	CZK	7.5.2031	CZ0003577546	98.00	104.00	5.19%
3MFUND MSI 7.90/31	CZK	16.6.2031	CZ0003583742	102.00	104.00	7.02%
JTBANK VAR/2034	CZK	4.12.2034	CZ0003709339	97	100	6.45%

Vybrané korporátní dluhopisy

Bond	Měna	datum splatnosti	ISIN	cena bid	cena ask	výnos do splatnosti
JTEF XI 4.25%/2027	EUR	18.2.2027	SK4000020293	98.50	99.75	4.80%
CPI FS II 6.00%/2027	EUR	25.10.2027	SK4000021747	99.00	103.00	3.34%
JTPEG FSK I 6.50/2028	EUR	5.12.2028	SK4000024188	101.00	105.00	4.20%
JTPEG FSK II 6.25/2029	EUR	25.1.2029	SK4000024550	100.00	104.00	4.52%
KKCG Finan II 5.90%/2029	EUR	17.10.2029	SK4000025938	99.00	102.00	5.20%
JTSEC Financing III ZERO/2029	EUR	29.10.2029	SK4000026035	81.72	85.72	5.00%
CPI FS II 6.50%/2029	EUR	31.10.2029	SK4000021762	101.00	105.00	4.83%

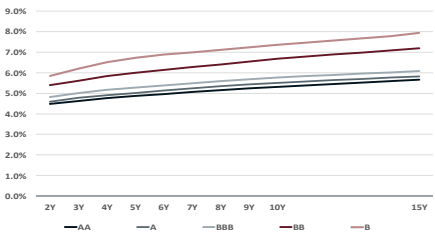
USD – Výnosové křivky podle ratingu



Dluhopisové index

		1W	3M	YTD	1Y
USA - All >1Y TR	-	0.1%	-0.4%	-0.5%	1.2%
EUR - All >1Y TR	-	0.0%	-1.1%	-0.8%	-0.3%
CZE - All >1Y TR	-	-0.5%	-0.1%	0.4%	0.7%
USD - Emerging Markets	-	0.3%	0.1%	1.5%	5.1%
USD - US Invest. Grade	-	0.3%	-0.9%	-0.3%	1.8%
USD - US High Yield	-	0.3%	1.1%	2.7%	4.9%
EUR - Invest. Grade	-	-0.1%	-0.3%	0.3%	0.9%
EUR - High Yield	-	0.1%	0.7%	2.0%	3.1%

EUR – Výnosové křivky podle ratingu



Peněžní trhy

	Závěr	1W	3M	YTD	1Y
EUR - 3M	2.57 %	5 bb	33 bb	55 bb	53 bb
USD - 3M	3.76 %	2 bb	11 bb	11 bb	-41 bb
CZK - 3M	3.85 %	0 bb	28 bb	33 bb	35 bb
CHF - 3M	-0.04 %	-5 bb	0 bb	-5 bb	-2 bb
HUF - 3M	5.43 %	-11 bb	-56 bb	-104 bb	-107 bb
PLN - 3M	3.73 %	0 bb	-3 bb	-16 bb	-98 bb
JPY - 3M	1.16 %	2 bb	25 bb	42 bb	62 bb

Devizové trhy

	Závěr	1W	3M	YTD	1Y
USD/EUR	1.16	0.8%	0.4%	1.4%	0.8%
JPY/USD	160	-0.7%	-0.3%	-2.1%	-8.2%
CZK/USD	20.8	-0.9%	0.1%	-1.2%	0.8%
CZK/EUR	24.1	-0.1%	0.6%	0.2%	1.6%
CZK/GBP	28.2	-0.1%	-0.5%	-1.7%	0.6%
CZK/CHF	25.8	0.0%	3.0%	0.8%	1.8%

Slovníček pojmů

Bazický bod

100 bazických bodů = 1,00 %; nejčastěji se používá u změn úrokových sazeb; zkratka bps (*anglicky Basis Points*)

Book value (účetní hodnota)

hodnota společnosti připadající akcionářům; *Book value* = *Aktiva* - *Závazky společnosti*

Brexít

termín označující odchod Spojeného království z Evropské unie, o němž rozhodlo referendum konané 23.6. 2016 (*anglicky **British Exit** from the European Union*)

Cash flow

peněžní tok, vyjadřuje příjem/výdej peněžních prostředků a schopnost firmy generovat hotovost; výkaz obsahuje cash flow z provozní činnosti, investiční činnosti (kapitálové výdaje) a finanční činnosti (splátky/přijem úvěrů)

CAGR

průměrná roční míra růstu za určité období (např. CAGR 2001–2009) (*anglicky Compound Annual Growth Rate*)

CAPEX

investiční výdaje obvykle na pořízení dlouhodobého majetku (stroje, nemovitosti) (*anglicky **CAPITAl** **EX**penditures*)

CEE

střední a východní Evropa (*anglicky Central and Eastern Europe*)

Čistý dluh/EBITDA

dluh společnosti očištěný o hotovost k zisku EBITDA (přibližný odhad cash flow); často používán vůči srovnatelným společnostem ze sektoru kvůli specifikům odvětví a finanční náročnosti (*anglicky Net Debt/EBITDA*)

Dividendový výnos

výnos akcie, který akcionář obdrží ve formě dividend; vyjadřuje se v procentech jako roční dividend a současně ceně akcie

Dividendový výplatní poměr

procento ze zisku vyplacené akcionářům ve formě dividend; případně může být vyjádřen v poměru ke cash flow namísto zisku (*anglicky Payout Ratio*)

DPS

dividenda na akcii; část zisku určená k výplatě dividend dělená počtem akcií společnosti (*anglicky Dividend Per Share*)

EBITDA

zisk před odečtením úroků, daní a odpisů (*anglicky **Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization***); indikátor provozní výkonnosti společnosti a přibližný odhad cash flow; některé společnosti používají termín OIBITDA (*Operating Income Before Interest Tax, Depreciation and Amortization*)

EBITDA marže

poměr zisku EBITDA vůči tržbám (= EBITDA / tržby); určuje míru ziskovosti na jednotku tržeb; vyjadřuje se v procentech; podobně i EBIT marže

EBIT

provozní zisk; zisk před odečtením úrokových nákladů a daní (*anglicky **Earnings Before Interests and Taxes***)

ECB

Evropská centrální banka – orgán EU a centrální banka zemí eurozóny (*anglicky European Central Bank*)

EM

rozvíjející se trhy, geograficky je to celá Asie kromě Japonska, východní a střední Evropa, Afrika a Latinská Amerika (*anglicky Emerging Markets*)

EPS

zisk na akcii; podíl zisku (ztráty) na jednu akci (*anglicky **Earnings Per Share***)

EV

hodnota podniku; tržní kapitalizace společnosti zvýšená o čistý dluh společnosti (dluh bez likvidních finančních prostředků) (*anglicky Enterprise Value*)

FAANG

skupina amerických společností z oboru informačních technologií a s velkou tržní kapitalizací (Facebook, Amazon, Apple, Netflix a Google)

Fed

centrální banka Spojených států amerických (*anglicky **Federal Reserve System***)

Forex

devizový trh; trh měn (*anglicky Foreign Exchange market*)

Goodwill

účetní termín; vyjadřuje u akvizice rozdíl mezi zaplacenou cenou a účetní hodnotou kupované firmy; goodwill se řadí mezi nehmotná aktiva

LTV

poměr dluhů k tržní hodnotě investičních aktiv; používá se především v realitním sektoru (*anglicky Loan to Value*)

Marže

poměr zisku vůči tržbám (= zisk / tržby); určuje míru ziskovosti na jednotku tržeb; vyjadřuje se v procentech; existuje na všech úrovních zisku (EBITDA/EBIT/NI marže) (*anglicky Margin*)

Medián

statistická hodnota, která dělí řadu seřazených výsledků na dvě stejné poloviny; medián na rozdíl od průměru není ovlivněn extrémními hodnotami

MSCI

společnost, která sestavuje prestižní indexy pro akciové a dluhopisové trhy a také svět hedgeových fondů (*anglicky Morgan Stanley Capital International*)

NAV

čistá hodnota aktiv, používaná především v realitním sektoru a u fondů; NAV = investiční aktiva - závazky (*anglicky Net Asset Value*)

NI

čistý zisk; zisk společnosti připadající akcionářům společnosti, kteý vznikne po odečtení všech nákladů včetně daní (*anglicky Net Income*)

m/m

meziměsíční změna (*anglicky month-on-month; m-o-m*)

OPEC

Organizace sdružující země vyvážejících ropu, především z okolí Perského zálivu a Afriky (*anglicky Organization of Petroleum Exporting Countries*)

Pracovní kapitál

Krátkodobá aktiva minus krátkodobá pasiva; vyjadřuje likviditu firmy a schopnsost krytí kr. závazků kr. aktivy; také ovlivňuje cash flow (*anglicky Working Capital*)

P/BV

poměr ceny akcie k účetní hodnotě na jednu akcii; jde o poměrový ukazatel, který slouží k porovnání ocenění jednotlivých společností, především v bankovníctví a finančním sektoru (*anglicky Price / Book Value per Share Ratio*)

P/E

vyjadřuje poměr tržní ceny akcie k dosaženému čistému zisku na akcii; jde o poměrový ukazatel, který slouží k porovnání ocenění jednotlivých akciových titulů; čím je ukazatel P/E vyšší, tím je daná akcie vzhledem k zisku (současnému nebo očekávanému) dražší, a naopak (*anglicky Price / Earnings Ratio*)

Rafinérská marže

rozdíl mezi cenou surové ropy a cenou rafinérské produkce (benzín, nafta, oleje); obvykle se vyjadřuje v USD/t

Rentabilita

vyjadřuje poměr dosaženého výsledku společnosti (zisk) k určité položce rozvahy; rentabilita kapitálu (ROE) vyjadřuje výsledek hospodaření / vlastní kapitál; sledované ukazatele jsou také rentabilita aktiv (ROA) a návratnost investice (ROI)

q/q

mezikvartální změna (*anglicky quarter-on-quarter; q-o-q*)

Swap

finanční derivát založený na principu výměny dvou aktiv včetně jejich výnosů a nákladů po stanovenou dobu

SWOT analýza

analýza, která shrnuje silné a slabé stránky, případná rizika a příležitosti; v případě firmy může jít o komplexní analýzu firmy, její produkce a postavení na trhu (*anglicky Strengths, Weaknesses, Opportunities and Threats analysis*)

Současná hodnota

budoucí peněžní toky přepočítány na současnou hodnotu; vychází z časové hodnoty peněz a myšlenky, že investor preferuje určitou částku v přítomnosti před stejnou částkou v budoucích obdobích (*anglicky Present Value*)

Tržní kapitalizace

ukazatel velikosti společnosti; součin tržní ceny a celkového počtu akcií (*anglicky Market Capitalisation*)

WACC

vyjadřuje průměrné náklady společnosti na kapitál; představuje kombinaci nákladů na vlastní a cizí kapitál; v oceňovacích modelech se používá jako diskontní sazba (*anglicky Weighted Average Cost of Capital*)

y/y (r/r)

meziroční změna (*anglicky year-on-year; y-o-y*)

Kontakty

Obchodování s cennými papíry

Jan Pavlík	Vedoucí oddělení	+420 221 710 628	jpavlik@jtbank.cz
Michal Znojil	Obchodování – ČR a zahraničí	+420 221 710 131	znojil@jtbank.cz
Milan Svoboda	Obchodování – ČR a zahraničí	+420 221 710 554	msvoboda@jtbank.cz
Vratislav Vácha	Obchodování – ČR a zahraničí	+420 221 710 663	vacha@jtbank.cz
Michal Vacek	Obchodování – ČR a zahraničí	+420 221 710 662	vacek@jtbank.cz
Miroslav Nejezchleba	Obchodování – zahraničí (USA)	+420 221 710 633	nejezchleba@jtbank.cz
Marek Trúchly	Obchodování – zahraničí (USA)	+420 221 710 661	truchly@jtbank.cz
Taťána Marešová	Treasury sales pro institucionální klientelu	+420 221 710 300	tmaresova@jtbank.cz
Jan Jandák	Treasury sales pro institucionální klientelu	+420 221 710 762	jandak@jtbank.cz
Matěj Dvořáček	Treasury sales pro institucionální klientelu	+420 221 710 484	matej.dvoracek@jtbank.cz

Portfolio management

Martin Kujal	Vedoucí pro investice; dluhopisy	+420 221 710 698	kujal@jtf.com
Marek Janečka	Portfolio manažer – akcie, komodity	+420 221 710 699	janecka@jtf.com
Michal Semotan	Portfolio manažer – akcie	+420 221 710 642	semotan@jtbank.cz
Marek Ševčík	Portfolio manažer – dluhopisy, akcie	+420 221 710 429	msevcik@jtbank.cz

Oddělení analýz

Milan Vaníček	Strategie, farma, telekom, chemie	vanicek@jtbank.cz
Milan Lávička	Banky, finanční sektor, energetika	lavicka@jtbank.cz
Pavel Ryska	Nemovitosti, zbrojaři, média	ryska@jtbank.cz
William George Kubík	Tabák, technologie, polovodiče, spotř. zboží	william.kubik@jtbank.cz
Adam Ruschka	Makroekonomika, měny	adam.ruschka@jtbank.cz

J&T BANKA, a.s.

Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8

Česká republika

T: +420 221 710 111, Zelená linka: +420 800 484 484

www.jtbank.cz

J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky

Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava

Slovenská republika

T: +421 259 418 111

www.jt-bank.sk

Právní prohlášení

Toto propagační sdělení vytvořila J&T BANKA, a. s., (dále jen „Banka“), která při své činnosti podléhá dohledu ČNB. Sdělení není návrhem k uzavření smlouvy. Banka není povinna vstoupit s kteroukoli osobou do smluvního vztahu ani poskytnout jakoukoli službu. S investičními nástroji je spojeno riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Sdělení obsahuje informace o výkonnosti v minulosti, která není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků. Banka upozorňuje na skutečnost, že tento dokument může obsahovat informace týkající se investičních nástrojů nebo emitentů, u kterých má Banka své vlastní zájmy, zejména má přímou či nepřímou účast na těchto subjektech nebo provádí operace s investičními nástroji týkajícími se těchto subjektů. Za zprostředkování úpisu investičních nástrojů pak může Banka po ukončení úpisu vyplatit svým smluvním partnerům provizi z objemu zprostředkovaných investic, a to ve výši nepřevyšující odměny Banky. Obecné informace o pobídkách jsou zveřejněny na internetových stránkách www.jtbanka.cz. Tento dokument je aktualizován ke dni 2. 9. 2019, a Banka je oprávněna jej kdykoli změnit.

2026 © J & T BANKA, a. s.