

Týdenní výhled

MAKRO, FIRMY, POLITIKA

Aktuální tržní témata

Kalendář hlavních událostí

24. – 28. dubna

- ♦ Nadešel čas pro Big Tech
- ♦ Dozvíme se výkon hlavních ekonomik v 1Q
- ♦ V Kongresu se má hlasovat o dluhovém stropu

Začínající týden bude patřit korporátním výsledkům za 1Q23. Na programu jsou ty nejtěžší váhy, které obvykle dokážou pohnout klidně celým trhem. Z tohoto pohledu má největší kurzotvorný potenciál úterní, středeční a čtvrteční závěr obchodování, kdy postupně oznámí výsledky **Alphabet, Microsoft, Meta Platforms**, a **Amazon** (všechno *Investiční tipy*). Tím spíš, že právě tituly z této váhové kategorie mají letos na svědomí drtivou většinu výkonnosti indexu S&P 500. Posudte sami, index NYSE FANG+ letos +36 % vs +8 % pro S&P 500 a +13 % pro DAX. První téma k *Investičním tipům* (*Dow vs Nasdaq*, 25.11.2022) tak prozatím funguje nadmíru dobře. Horší to je s nabitými dolary (30.1.2023), které zatím proti koruně nadále mírně ztrácejí.

Asi je nasnadě, že oznámení GOOGL, MSFT a META budou protkány odkazy na **AI**. Od AMZN čekáme **důkaz** deklarovaného fokusu na nákladovou stranu podnikání. Nemá ovšem smysl vyjmenovávat všechna potenciálně zajímavá oznámení, neboť jich je plný kalendář (viz. níže). K těm, co za extra zmínku stojí, bychom přiřadili ještě alespoň švýcarskou banku **UBS** a po poslední katastrofě i **Intel**.

Úvod týdne mimo to prověřuje teorii efektivních trhů na akciích nizozemského **Philipsu** (*Investiční tipy*). Kauza *Respironics*, která oholila z tržní kapitalizace společnosti během posledních dvou let desítky miliard EUR, přišla prozatím Philips na cca 1,6 mld. EUR. Akcie reagují 11% růstem.

Makroekonomická témata tento týden zřejmě zastíní firemní výsledky, přesto je v kalendáři řada zajímavých bodů. Vycházet začnou **předběžné výsledky HDP za první kvartál**, a to v USA, Německu i celé eurozóně. Očekávání jsou nastavena na poměrně příznivý vývoj ekonomik za silného přispění spotřebitele.

Velmi rozpolcené signály ze strany konjunkturálních průzkumů doplní **index aktivity ISM Chicago**, který tak bude hýbat

Branislav Soták
Senior Equity Analyst
+420 221 424 163
sotak@patria.cz

Ján Hladký
Equity Analyst
+420 221 424 183
hladky@patria.cz

Tomáš Vlk
Head of Research
+420 221 424 139
vlk@patria.cz

s očekáváními před důležitým (celonárodním) indexem ISM. V březnu se tento index držel velmi nízko, ale dokáže být stejně jako obdobné indikátory hodně volatilní, takže budeme čekat, jaký trend dohromady průzkumy v regionech nakreslí. Zajímavým měkkým číslem ze spotřebitelské oblasti pak bude **důvěra podle Conference Board**.

V Německu už v pondělí vyšel index Ifo, který svým drobným zlepšením nepřekvapil. Z této země bude zajímavá spíše předběžná inflace za duben.

Centrální bankéři z Fedu i ECB poslední dobou vrší více či méně jestřábí komentáře a v prvních dnech tohoto týdne stále mají prostor přidat další, než začne tradiční odmlka týden před jednáním. V případě Fedu se řeší hlavně rozpor v představě o brzkém snižování sazeb, které čeká trh, respektive setrvání po delší dobu, jak tvrdí bankéři. U ECB je stále ve hře i samotný vrchol úrokových sazeb, tedy kolikrát a po jakých krocích banka politiku utáhne. I zde jsou tržní očekávání níž, než naznačují komentáře.

Po čase je třeba upozornit také na Japonsko. V pátek nad ránem tamní centrální banka jedná poprvé s novým guvernérem Uedou. Žádná změna politiky se nečeká, poté co nový šéf banky několikrát mluvil o vhodnosti současného nastavení a kontinuitě. Na druhou stranu ale bankéři dostanou novou prognózu a plánují prověřit politiku minulých desetiletí, takže o možnosti revidovat kontrolu výnosové křivky na příštím, červnovém zasedání se stále spekuluje.

Na fiskální straně je pak dobré sledovat **dění kolem amerického dluhového stropu**. Blíží se polovina roku, kdy vládě začnou docházet rezervy. Šéf Sněmovny reprezentantů (ovládané republikánskou většinou) oznámil, že tento týden schválí navýšení stropu o 1,5 bilionu USD. Podpora údajně ještě není příliš silná, ale už tento týden se má hlasovat.

OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
24.4.	10:00	DE - Index podnikatelského klimatu Ifo	duben	93,5	93,3
25.4.	14:00	HU - Jednání MNB, základní sazba	25. duben	13 %	13 %
25.4.	16:00	USA - Prodeje nových domů	březen	632 k	640 k
25.4.	16:00	USA - Index spotř. důvěry Conference Board	duben	104,5	104,2
26.4.	14:30	USA - Balance zahr. obchodu, předb.,	březen	-90 %	-92 %
26.4.	14:30	USA - Objednávky zboží dlouh. spotřeby	březen P	0,7 %	-1 %
27.4.	14:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	22. duben	250 k	245 k
27.4.	14:30	USA - HDP, q/q a	1Q	2 %	2,6 %
28.4.	10:00	DE - HDP, q/q	1Q P	0,2 %	-0,4 %
28.4.	11:00	EMU - HDP, q/q	1Q	0,2 %	0 %
28.4.	14:00	DE - Harmonizovaný CPI, y/y	duben P	7,8 %	7,8 %
28.4.	14:30	USA - Osobní příjmy, m/m	březen	0,2 %	0,3 %
28.4.	14:30	USA - Deflátor PCE, y/y	březen	4,1 %	5 %
28.4.	15:45	USA - Index aktivity ISM Chicago	duben	43,5	43,8
28.4.	16:00	USA - Index spotř. důvěry Mich. university	duben F	63,5	63,5
28.4.	0:00	JP - Jednání BoJ, základní sazba	28. duben	-0,1 %	-0,1 %

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Společnost	Období	Konsensus EPS
24.4.	06:45	Credit Suisse Group AG	03/23 Q1	-0,151 CHF
24.4.	07:00	Koninklijke Philips NV	03/23 Q1	0,14 EUR
24.4.	Bef-mkt	Coca-Cola Co/The	03/23 Q1	0,648 USD
24.4.	22:05	Whirlpool Corp	03/23 Q1	2,191 USD
24.4.	Aft-mkt	First Republic Bank/CA	03/23 Q1	0,697 USD
25.4.	07:00	ABB Ltd	03/23 Q1	0,457 USD
25.4.	12:00	Danaher Corp	03/23 Q1	2,282 USD
25.4.	12:00	United Parcel Service Inc	03/23 Q1	2,219 USD
25.4.	12:00	PepsiCo Inc	03/23 Q1	1,38 USD
25.4.	12:30	General Motors Co	03/23 Q1	1,696 USD
25.4.	Bef-mkt	Halliburton Co	03/23 Q1	0,67 USD
25.4.	Bef-mkt	Biogen Inc	03/23 Q1	3,286 USD
25.4.	Bef-mkt	Dow Inc	03/23 Q1	0,372 USD
25.4.	Bef-mkt	Spotify Technology SA	03/23 Q1	-0,834 EUR
25.4.	Bef-mkt	Moody's Corp	03/23 Q1	2,244 USD
25.4.	Bef-mkt	McDonald's Corp	03/23 Q1	2,317 USD
25.4.	Bef-mkt	Raytheon Technologies Corp	03/23 Q1	1,132 USD
25.4.	Bef-mkt	MSCI Inc	03/23 Q1	2,977 USD

25.4.	Bef-mkt	3M Co	03/23 Q1	1,581 USD
25.4.	Bef-mkt	General Electric Co	03/23 Q1	0,136 USD
25.4.	Bef-mkt	Kuehne + Nagel International AG	03/23 Q1	3,043 CHF
25.4.	Bef-mkt	Banco Santander SA	03/23 Q1	0,14 EUR
25.4.	Bef-mkt	Novartis AG	03/23 Q1	1,555 USD
25.4.	Bef-mkt	UBS Group AG	03/23 Q1	0,559 USD
25.4.	13:30	NextEra Energy Inc	03/23 Q1	0,738 USD
25.4.	18:00	ASM International NV	03/23 Q1	3,199 EUR
25.4.	22:10	Chipotle Mexican Grill Inc	03/23 Q1	8,923 USD
25.4.	Aft-mkt	PacWest Bancorp	03/23 Q1	0,611 USD
25.4.	Aft-mkt	Enphase Energy Inc	03/23 Q1	1,219 USD
25.4.	Aft-mkt	Alphabet Inc	03/23 Q1	1,239 USD
25.4.	Aft-mkt	Microsoft Corp	03/23 Q3	2,235 USD
25.4.	Aft-mkt	Texas Instruments Inc	03/23 Q1	1,804 USD
25.4.	Aft-mkt	Visa Inc	03/23 Q2	1,988 USD
25.4.	Aft-mkt	Illumina Inc	03/23 Q1	0,018 USD
26.4.	07:00	BE Semiconductor Industries NV	03/23 Q1	0,382 EUR
26.4.	07:30	Saab AB	03/23 Q1	4,007 SEK
26.4.	08:00	Puma SE	03/23 Q1	0,672 EUR
26.4.	08:00	Assa Abloy AB	03/23 Q1	2,927 SEK
26.4.	09:00	Iberdrola SA	03/23 Q1	0,17 EUR
26.4.	12:30	Humana Inc	03/23 Q1	9,221 USD
26.4.	Bef-mkt	MTU Aero Engines AG	03/23 Q1	2,32 EUR
26.4.	Bef-mkt	Dassault Systemes SE	03/23 Q1	0,274 EUR
26.4.	13:00	American Tower Corp	03/23 Q1	1,084 USD
26.4.	Bef-mkt	Automatic Data Processing Inc	03/23 Q3	2,448 USD
26.4.	13:00	CME Group Inc	03/23 Q1	2,355 USD
26.4.	Bef-mkt	Boston Scientific Corp	03/23 Q1	0,439 USD
26.4.	Bef-mkt	Boeing Co/The	03/23 Q1	-0,973 USD
26.4.	Bef-mkt	Norfolk Southern Corp	03/23 Q1	3,149 USD
26.4.	Bef-mkt	General Dynamics Corp	03/23 Q1	2,598 USD
26.4.	Bef-mkt	Hess Corp	03/23 Q1	1,09 USD
26.4.	Bef-mkt	Orange SA	03/23 Q1	0,25 EUR
26.4.	Bef-mkt	Varta AG	12/22 Q4	-0,7 EUR
26.4.	Aft-mkt	Edwards Lifesciences Corp	03/23 Q1	0,607 USD
26.4.	Aft-mkt	Waste Management Inc	03/23 Q1	1,283 USD
26.4.	Aft-mkt	QuantumScape Corp	03/23 Q1	-0,204 USD
26.4.	Aft-mkt	ServiceNow Inc	03/23 Q1	2,038 USD
26.4.	Aft-mkt	EQT Corp	03/23 Q1	1,265 USD

26.4.	Aft-mkt	Teladoc Health Inc	03/23 Q1	-0,359 USD
26.4.	Aft-mkt	American Water Works Co Inc	03/23 Q1	0,942 USD
26.4.	Aft-mkt	Meta Platforms Inc	03/23 Q1	2,529 USD
26.4.	Aft-mkt	Pioneer Natural Resources Co	03/23 Q1	4,985 USD
26.4.	Aft-mkt	Roku Inc	03/23 Q1	-1,455 USD
26.4.	Aft-mkt	eBay Inc	03/23 Q1	1,066 USD
26.4.	Aft-mkt	Deutsche Boerse AG	03/23 Q1	2,518 EUR
26.4.	Aft-mkt	Wolfspeed Inc	03/23 Q3	-0,148 USD
26.4.	Aft-mkt	Universal Music Group NV	03/23 Q1	0,187 EUR
27.4.	07:00	BASF SE	03/23 Q1	1,447 EUR
27.4.	07:00	Swedbank AB	03/23 Q1	6,489 SEK
27.4.	07:00	Volvo Car AB	03/23 Q1	0,714 SEK
27.4.	07:00	Telenet Group Holding NV	03/23 Q1	0,575 EUR
27.4.	07:30	Huhtamaki Oyj	03/23 Q1	0,544 EUR
27.4.	08:00	TotalEnergies SE	03/23 Q1	2,338 EUR
27.4.	08:00	Barclays PLC	03/23 Q1	0,097 GBP
27.4.	08:00	AstraZeneca PLC	03/23 Q1	1,684 USD
27.4.	12:00	Linde PLC	03/23 Q1	3,081 USD
27.4.	12:30	Caterpillar Inc	03/23 Q1	3,823 USD
27.4.	Bef-mkt	Deutsche Bank AG	03/23 Q1	0,486 EUR
27.4.	Bef-mkt	Harley-Davidson Inc	03/23 Q1	1,437 USD
27.4.	Bef-mkt	Honeywell International Inc	03/23 Q1	1,922 USD
27.4.	13:00	Altria Group Inc	03/23 Q1	1,185 USD
27.4.		Comcast Corp	03/23 Q1	0,831 USD
27.4.	Bef-mkt	AbbVie Inc	03/23 Q1	2,379 USD
27.4.	Bef-mkt	Merck & Co Inc	03/23 Q1	1,376 USD
27.4.	Bef-mkt	Hasbro Inc	03/23 Q1	0,04 USD
27.4.	Bef-mkt	Newmont Corp	03/23 Q1	0,359 USD
27.4.	Bef-mkt	Domino's Pizza Inc	03/23 Q1	2,697 USD
27.4.	Bef-mkt	Rockwell Automation Inc	03/23 Q2	2,551 USD
27.4.	Bef-mkt	Fidelity National Information Services Inc	03/23 Q1	1,204 USD
27.4.	Bef-mkt	Mastercard Inc	03/23 Q1	2,714 USD
27.4.	Bef-mkt	Eli Lilly & Co	03/23 Q1	1,717 USD
27.4.	Bef-mkt	Peabody Energy Corp	03/23 Q1	1,444 USD
27.4.	Bef-mkt	Northrop Grumman Corp	03/23 Q1	5,126 USD
27.4.	Bef-mkt	Bristol-Myers Squibb Co	03/23 Q1	1,971 USD
27.4.	Bef-mkt	American Airlines Group Inc	03/23 Q1	0,033 USD
27.4.	Bef-mkt	Tractor Supply Co	03/23 Q1	1,714 USD
27.4.	Bef-mkt	IQVIA Holdings Inc	03/23 Q1	2,408 USD

27.4.	Bef-mkt	Cellnex Telecom SA	03/23 Q1	-0,087 EUR
27.4.	Bef-mkt	Delivery Hero SE	12/22 Q4	
27.4.	Bef-mkt	Sanofi	03/23 Q1	2,015 EUR
27.4.	Bef-mkt	J Sainsbury PLC	02/23 Q4	
27.4.	Bef-mkt	Repsol SA	03/23 Q1	1,059 EUR
27.4.	Bef-mkt	Southwest Airlines Co	03/23 Q1	-0,22 USD
27.4.		Vivendi SE	03/23 Q1	
27.4.	13:15	S&P Global Inc	03/23 Q1	2,923 USD
27.4.	13:30	Hertz Global Holdings Inc	03/23 Q1	0,188 USD
27.4.	22:05	Mondelez International Inc	03/23 Q1	0,801 USD
27.4.	22:05	T-Mobile US Inc	03/23 Q1	1,481 USD
27.4.	Aft-mkt	First Solar Inc	03/23 Q1	1,061 USD
27.4.	Aft-mkt	Intel Corp	03/23 Q1	-0,152 USD
27.4.	Aft-mkt	United States Steel Corp	03/23 Q1	0,513 USD
27.4.	Aft-mkt	Gilead Sciences Inc	03/23 Q1	1,516 USD
27.4.	Aft-mkt	Activision Blizzard Inc	03/23 Q1	0,533 USD
27.4.	Aft-mkt	Pinterest Inc	03/23 Q1	0,005 USD
27.4.	Aft-mkt	Amazon.com Inc	03/23 Q1	0,491 USD
27.4.	Aft-mkt	Cloudflare Inc	03/23 Q1	0,035 USD
27.4.	Aft-mkt	Amgen Inc	03/23 Q1	3,882 USD
27.4.	Aft-mkt	Snap Inc	03/23 Q1	-0,046 USD
28.4.	07:00	Covestro AG	03/23 Q1	-0,372 EUR
28.4.	08:00	Electrolux AB	03/23 Q1	-2,159 SEK
28.4.	13:00	Colgate-Palmolive Co	03/23 Q1	0,704 USD
28.4.	Bef-mkt	Chevron Corp	03/23 Q1	3,391 USD
28.4.		Exxon Mobil Corp	03/23 Q1	2,651 USD
28.4.	Bef-mkt	Eni SpA	03/23 Q1	0,7 EUR
28.4.	Bef-mkt	Mercedes-Benz Group AG	03/23 Q1	3,072 EUR
28.4.	Bef-mkt	Erste Group Bank AG	03/23 Q1	0,958 EUR

Zdroj: Bloomberg

Bef-mkt: firma zveřejní výsledky před otevřením příslušného trhu.

Aft-mkt: firma zveřejní výsledky po zavření příslušného trhu.

Odhady firemních výsledků jsou reprezentovány ziskem na akcii v jednotce příslušné měny.

Disclaimer

Patria Finance
Výmolova 353/3
150 27 Praha 5
Česká republika
+420 221 424 111
regulovaná ČNB

Patria – institucionální klienti
Výmolova 353/3
150 27 Praha 5
Česká republika
+420 221 424 151
regulovaná ČNB

Patria – retailoví klienti
Výmolova 353/3
150 27 Praha 5
Česká republika
+420 221 424 240
regulovaná ČNB

Patria - Research
Výmolova 353/3
150 27 Praha 5
Česká republika
+420 221 424 128
regulovaná ČNB

Informace pro klienty skupiny Patria

Původ dokumentu:

Tento dokument je investičním doporučením (investičním tipem) připraveným analytickým oddělením (expertní tým) společnosti Patria Finance, a.s. (dále jen „Patria Finance“), licencovaným obchodníkem s cennými papíry regulovaným Českou národní bankou. Expertní tým zahrnuje analytiky: Tomáš Vlček, Branislav Šoták, Ján Hladký. V případě, že se na přípravě dokumentu nebo analýzy podílely i jiné osoby než analytici společnosti Patria Finance, jsou tyto osoby uvedeny v těle dokumentu.

Datum a čas vytvoření a distribuce:

Datum a čas výše uvedené komunikace je datem a časem dokončení investičního tipu a datem a časem jeho prvního zveřejnění, pokud není uvedeno jinak; je to zároveň odpovídající datum a čas cen, pokud jsou uvedeny v tomto investičním tipu. Investiční tip je vytvořen k datu a času svého zveřejnění, pokud není uvedeno jinak. Investiční tip je aktuální, dokud není vyřazen ze seznamu investičních tipů. Patria Finance se nezavazuje aktualizovat investiční tip v žádný předem určený čas nebo v předem určené frekvenci.

Seznam všech investičních tipů vytvořených Expertním týmem na jakýkoli investiční nástroj či jeho emitenta za posledních 12 měsíců je dostupný [ZDE](#).

Patria Finance bude provádět periodické aktualizace v závislosti na vývoji dané společnosti, jejich oznámeních, tržních podmínkách a dalších veřejně dostupných informacích.

Metoda oceňování:

Expertní tým k vytváření investičních tipů využívá vlastní screening společností z indexů Stoxx Europe 600 a S&P 500, který počítá vážené skóre valuace a výhledu pro růst jednotlivých firem relativně k trhu a také relativně v každém sektoru. Data využívaná ke screeningu jsou z většiny z databáze Bloomberg. Cílem tohoto procesu je prohledat zmíněné indexy z pohledu "mimořádného růstu za rozumnou cenu".

Výstupem je seřazení sektorů a individuálních společností ve 2D prostoru podle jejich relativní hodnoty a růstového potenciálu, což umožní posouzení jejich relativní atraktivity. Společnosti z obou zmíněných indexů jsou prověřovány s využitím sedmi růstových metrik (oček. tržby, oček. EPS, revize EPS za poslední 4 týdny – indikace fundamentálního momenta, oček. provozní marže, oček. zisková marže, oček. změna ziskové marže, RoE) a sedmi hodnotových metrik (oček. EV/tržby, oček. P/E, PEG (P/E k oček. dlouhodobému růstu), výnos volného cash flow, EV/EBITDA, P/B, dividendový výnos).

Výstup je předmětem následného výběru Expertním týmem na základě standardních oceňovacích technik, jako jsou DCF, DDM, porovnávání ve skupině srovnatelných společností (MBV), RoE/CoE, EV/IC ku ROIC/WACC, se zaměřením na zajímavé investiční příběhy a dlouhodobý růstový potenciál. Popis zmíněných standardních oceňovacích technik je k dispozici [ZDE](#).

Především v případě krátkodobých investičních tipů Expertní tým přihlíží také k dalším proměnným, které jsou těžko modelovatelné. Zahrnují momentum (pozitivní/negativní tržní sentiment směrem ke společnosti, projevený v silné tendenci zvyšovat/snižovat expozici), finanční výsledky (zda výsledky povedou ke zlepšení/zhoršení tržních konsenzuálních odhadů), zprávy/události (například o fúzích, akvizicích, projevech vyšší moci, změnách regulace) nebo technické signály (standardní ukazatele jako technická podpora/resistence, prolomení dlouhodobých trendů na grafech).

Investiční tipy Patria Finance jsou principiálně zaměřené pouze na dlouhé pozice, proto v posledních 12 měsících bylo 100 % doporučení ve směru Koupit (tj. očekávaný celkový výnos vč. dividend 5 % a více). Když investiční tip přestane být aktuální, Patria Finance ho vyřadí ze seznamu investičních tipů. Vyřazené tipy včetně celé historie jsou následně dostupné [ZDE](#). K investičnímu tipu se neváže konkrétní zveřejňovaná cílová cena.

Konflikt zájmů:

Investiční tip není připravován v souladu s požadavky právních předpisů, které jsou určeny k vytváření nezávislého investičního výzkumu, a není předmětem zákazu obchodování před vlastní distribucí. I přesto byl tento dokument i další dokumenty připravované Expertním týmem vytvořen v souladu s pravidly pro zamezení střetu zájmů.

Propojené entity a jednotlivá oddělení Patria Finance mohou uskutečňovat investiční rozhodnutí, která nejsou konsistentní s investičními doporučeními Expertního týmu nebo názory vyjádřenými v daných dokumentech. Investoři by proto měli tento daný investiční tip považovat pouze za jeden z několika faktorů při svých investičních rozhodnutích.

Patria Finance nebo její zaměstnanci mohou uskutečňovat nebo vyhledávat možnosti k realizaci obchodů se společnostmi, které jsou v konkrétních analýzách zmiňovány. Patria nebo s ní propojené osoby se tak mohou dostat do střetu zájmů, který může ovlivnit objektivitu daných analýz.

Není-li v dokumentu uvedeno jinak, Patria nemá významný finanční zájem na žádném z investičních nástrojů nebo strategií, které jsou v analýzách uváděny.

Tituly uvedené v analýzách představují investiční tipy analytiků Patrie. Doporučení makléřů Patrie či jiných zaměstnanců Patrie, ohledně těchto titulů v konkrétním okamžiku však mohou být odlišné, a to zejména s ohledem na (i) investiční profil konkrétního klienta Patrie, kterému je poskytována služba investičního poradenství, ale také s ohledem (ii) na současný, resp. očekávaný budoucí vývoj na finančních a kapitálových trzích.

Část analytického týmu vytvářející investiční tipy je fyzicky oddělena od dalších oddělení Patria Finance a jiného byznysu. Celý analytický tým podléhá pravidlům pro vytváření a distribuci investičních doporučení, pravidlům obsažených v etickém kodexu, politice poskytování a přijímání darů, pravidlům pro zamezení střetu zájmů, pro pobídky a pro odměňování. Analytický tým se dále řídí pravidly informačních bariér včetně pravidel jejich překračování, pravidly pro distribuci, pravidly osobních obchodů (PAD) a přísné oddělení reportování přímo generálnímu řediteli Patria Finance.

Informace o tom, zda Patria nebo s ní propojené osoby (zejména společnosti ze skupiny Patria Finance):

- (1) působí jako tvůrce trhu ve vztahu k finančním nástrojům některé ze společností v analýze zmíněné („emitenta“);
- (2) zajišťují likviditu ve vztahu k finančním nástrojům emitenta;
- (3) obdržely od emitenta kompenzaci za služby investičního bankovníctví;
- (4) mají přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu emitenta přesahující pět procent;
- (5) mají čistou pozici (dlouhou nebo krátkou) převyšující půl procenta na základním kapitálu emitenta;
- (6) v posledních dvanácti měsících byla vedoucím manažerem nebo spolu vedoucím manažerem veřejně nabídky finančních nástrojů vydaných emitentem;
- (7) má s emitentem uzavřenu dohodu týkající se tvorby a rozšiřování investičních doporučení;
- (8) seznámila emitenta s danou analýzou před jejím rozšířením, resp. zda byla na základě toho daná analýza upravena;

jsou uveřejněny zde:

Společnost

Střet zájmů

Patria Finance ani entity ze skupiny KBC nemají žádnou korporátní dohodu s emitentem akcií, na které Patria Finance vydala expertní doporučení, a proto Patria Finance neoznamuje podíl doporučení Koupit/Držet/Prodat (či ekvivalentů) za posledních 12 měsíců a podíl emitentů odpovídající každé z této kategorií, se kterými měla za posledních 12 měsíců vztah v investičním bankovníctví.

Odměna analytiků:

Členové Expertního týmu jsou odměňováni dle různých kritérií, včetně kvality a přesnosti analýz, spokojenosti klientů, konkurenčních faktorů a celkové ziskovosti Patria Finance, což zahrnuje i zisky odvozené od tržeb z investičního bankovníctví. Žádná část odměn těchto analytiků nebyla a nebude, přímo či nepřímo, spojena s konkrétními doporučeními nebo názory vyjádřenými v daných investičních tipech.

Rizika a další všeobecné informace:

Patria Finance při přípravě dokumentu vycházela z důvěrných externích zdrojů, avšak za úplnost a přesnost takto převzatých informací neodpovídá. Tento dokument může být změněn bez předchozího upozornění.

Analýzy poskytují pouze obecné informace. Nepředstavuje nabídku k nákupu či prodeji Finančních nástrojů. Zmíněné finanční nástroje nebo strategie nemusí být vhodné pro každého investora. Názory a doporučení v analýze uvedené neberou v úvahu situaci a osobní poměry jednotlivých klientů, jejich finanční situaci, znalosti, zkušenosti, cíle nebo potřeby a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům.

Analýzy jsou připravovány primárně pro investory, u nichž se očekává, že budou činit vlastní investiční rozhodnutí a budou se o výhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů v uvedených dané analýze rozhodovat samostatně, zejména na základě náležitého zvážení ceny, případného nebezpečí a rizik, jejich vlastní investiční strategie a vlastní právní, daňové a finanční situace. Analýza by neměla být jediným podkladem pro investiční rozhodnutí.

Investor by měl vyhledat odborné posouzení, včetně daňového poradenství, o vhodnosti investic do jakýchkoli finančních nástrojů, jiných investic nebo investičních strategií v dané analýze zmíněných nebo doporučených v analýze. Hodnota, cena či příjem z uvedených aktiv se může měnit anebo být ovlivněna pohybem směnných kurzů. V důsledku těchto změn může být hodnota investice do uvedených aktiv znehodnocena. Úspěšné investice v minulosti neindikují ani nezaručují příznivé výsledky do budoucna.

Jurisdikce mimo Českou republiku:

Analýzy jsou určeny k distribuci na území České a Slovenské republiky, případně jiných zemí Evropské unie. Distribuce konkrétních analýz vůči veřejnosti mimo Českou a Slovenskou republiku může být omezena právními předpisy příslušné země. Osoby, do jejichž dispozice se daná analýza dostane, by se tedy měly řádně informovat o existenci takového omezení. Nerespektováním takového omezení může dojít k porušení zákonů České republiky či příslušné země.