

Týdenní výhled

MAKRO, FIRMY, POLITIKA

Aktuální tržní témata

Kalendář hlavních událostí

31. července – 4. srpna

- ♦ **Důležitá série dat ze zámoří**
- ♦ **ČNB – kdy se stabilita změní v pokles?**
- ♦ **BigTech se snaží obhájit své valuace**

Týden bohatý na makrodata se už rozjel řadou zajímavých statistik. **Čínské indexy nákupních manažerů** zůstávají relativně nízko, ale překonaly očekávání a v kombinaci s rostoucí důvěrou v hospodářskou podporu čínské vlády přispívají k dobré náladě.

Evropská čísla ukázala, že **červenec je měsícem, kdy dezinflace podstatně zpomaluje, respektive se zastavuje**. Záleží na tom, jestli budeme brát celkovou nebo jádrovou inflaci. Něco podobného se dá čekat také od dat v zámoří (až 10.8.). Naopak **HDP v eurozóně je příjemným překvapením**. Po negativních dílčích indikacích nakonec za 2Q vykázal růst a 1Q byl revidován mírně vzhůru na 0,0 %. Formálně tedy přelom roku nebyl technickou recesí (a fakticky už vůbec ne).

V dalším průběhu týdne se pozornost stočí, aspoň co se dat týče, tradičně do zámoří, kde zkraje měsíce vycházejí takové reporty jako **ISM v průmyslu i službách, ADP, a především vládní zpráva z trhu práce**.

Silnější data obecně mohou postrčit Fed k ještě jednomu zvýšení sazeb v září. Z dosavadního chování trhů však soudíme, že dluhopisové výnosy by sice stouply, ale pro akcie to není až taková hrozba. **Akcie jsou už delší dobu schopné hledět za vrchol sazeb, jakkoli se tento vrchol několikrát zvedl**. V tomto případě by se na tom nejspíš nic nezměnilo, když by navíc trhy mohly čerpat optimismus z dobrého výkonu ekonomiky.

V případě horších dat naopak zesílí přesvědčení, že se sazby už zvedat nebudou. Akcie s tím sice už počítají, ale i tak by to měl být výsledek, který je aspoň nepoškodí. A co se čeká? V podstatě něco podobného jako minulý měsíc – žádné podstatné zhoršení ani zlepšení situace jak na poli aktivity, tak na trhu práce.

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

Sérii rozhodnutí centrálních bank z minulého týdne doplní další. Pozornost by mohla přitáhnout v úterý australská RBA, načež se ve čtvrtek připojí **Bank of England pravděpodobně s dalším zvýšením o 25 bps. ČNB nechá ve stejný den sazby beze změny**, motivace pro zvýšení někdy v budoucnu poklesla a hledat se budou spíše signály, kdy přijde na řadu snižování. Vypadá to spíše na začátek příštího roku, ačkoli už od podzimu se o tom bude čím dál víc debatovat.

Předešlý týden nás z pohledu výsledků utvrdil v jedné věci - **#AI je v případě velkých software společností zatím jen návnadou pro investory**. Microsoft, Alphabet ani Meta ve svých reportech neukázaly žádný podstatný přínos z generativních jazykových modelů do svých výsledovek. To samozřejmě neznámá, že tomu tak bude i do budoucna, nicméně **v téhle chvíli se všechno točí kolem jejich „tradičního“ byznysu**.

V tomto směru reportovaly všichni tři solidní čísla a reakce akcií odpovídá aktuálnímu nacenění. Microsoft s fwd P/E nadpovaným investicí do OpenAI a na úrovni 30x měl jako jediný negativní reakci. **Výhled na další kvartál nebyl moc hvězdný** a podepsal se na něm trápící se trh s osobními PC. Alphabet se co do čísel i tržní reakce odvíjel dle předpokladů a spíše nás zaskočil Meta Platforms. Je pravda, že **tady byl výhled pro 3Q23 extrémně sebevědomý (tržby +20 % yoy!)**, avšak pořád nad společností visí Damoklův meč v podobě Reality Labs. V této divizi jen za první pololetí vyšumělo až 8 mld. USD a dle managementu bude příští rok situace ještě horší.

Z pohledu korporátních čísel budou tento týden podstatné dva dny – úterý a čtvrtek. V úterý přijdou výsledky několika větších firem, které zároveň podají svědectví o tom, co se děje v jejich konkrétních odvětvích (**DHL Group, Caterpillar, Marathon Petroleum**) a den vyvrcholí čísla od **AMD** (Investiční tipy). Zde se kloníme spíše k opatrnosti kvůli zmiňovaným pokračujícím problémům PC trhu, nicméně management Intelu nás v pátek ujistil, že dno je již za námi a vysloužil si za to pozitivní reakci na jinak velice nezajímavých číslech.

Ve čtvrtek po trhu pak budeme mít dostaveníčko s výsledky od **Apple a Amazon**. Především první jmenovaný je naceněný na absolutní dokonalost (fwd P/E kolem 30x!) a zároveň je přítom exponovaný na zpomalenou poptávku po osobní elektronice (chytré telefony i PC). Amazon je od svých historických maxim dolů pořád o 30 % a kdybychom se tudíž měli řídit předešlým týdnem, pozitivní reakci můžeme čekat spíše na něm.

OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
31.7.	3:30	Čína - PMI v průmyslu	červenec	48,9	49
31.7.	9:00	CZ - HDP, q/q	2Q	0,1 %	0 %
31.7.	11:00	EMU - HDP, q/q	2Q	0,2 %	0 %
31.7.	11:00	EMU - Inflace, předběžný odhad, y/y	červenec	5,3 %	5,5 %
1.8.	3:45	Čína - PMI v průmyslu Caixin	červenec	50,1	50,5
1.8.	9:30	CZ - PMI v průmyslu	červenec	40,2 0	40,8 0
1.8.	9:55	DE - PMI v průmyslu	červenec F	38,8	38,8
1.8.	10:00	EMU - PMI v průmyslu	červenec F	42,7	42,7
1.8.	10:30	UK - PMI v průmyslu	červenec F	45	45
1.8.	16:00	USA - Nově otevřená prac. místa	červen	9620	9824
1.8.	16:00	USA - Index ISM v průmyslu	červenec	46,9	46
2.8.	14:15	USA - Změna zaměstnanosti (ADP)	červenec	187,5 k	497 k
3.8.	13:00	UK - Jednání BoE, základní sazba	3. srpen	5,25 %	5 %
3.8.	14:30	CZ - Měnové jednání ČNB, zákl. sazba	3. srpen	7 %	7 %
3.8.	14:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	29. červenec	226 k	221 k
3.8.	16:00	USA - Index ISM ve službách	červenec	53	53,9
4.8.	8:00	DE - Průmyslové objednávky, m/m	červen	-2 %	6,4 %
4.8.	9:00	CZ - Maloobchodní tržby, y/y	červen	-5,3 %	-6,1 %
4.8.	11:00	EMU - Maloobchodní tržby, y/y	červen	-1,7 %	-2,9 %
4.8.	14:30	USA - Změna počtu prac. míst	červenec	200 k	209 k
4.8.	14:30	USA - Míra nezaměstnanosti, s.a.	červenec	3,6 %	3,6 %
4.8.	14:30	USA - Průměrná hodinová mzda, y/y	červenec	4,2 %	4,4 %

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Společnost	Období	Konsensus EPS
31.7.	07:30	Erste Group Bank AG	06/23 Q2	1,564 EUR
31.7.	Bef-mkt	Heineken NV	06/23 Q2	
31.7.	Bef-mkt	ON Semiconductor Corp	06/23 Q2	1,211 USD
31.7.	13:00	SoFi Technologies Inc	06/23 Q2	-0,058 USD
31.7.	Aft-mkt	Diamondback Energy Inc	06/23 Q2	3,875 USD
31.7.	Aft-mkt	Raiffeisen Bank International AG	06/23 Q2	2,057 EUR
31.7.	Aft-mkt	Arista Networks Inc	06/23 Q2	1,435 USD
31.7.	Aft-mkt	BioMarin Pharmaceutical Inc	06/23 Q2	0,424 USD
31.7.	Aft-mkt	Western Digital Corp	06/23 Q4	-2,01 USD
1.8.	06:00	HSBC Holdings PLC	06/23 Q2	0,313 USD
1.8.	07:00	Daimler Truck Holding AG	06/23 Q2	1,087 EUR
1.8.	07:00	DHL Group	06/23 Q2	0,814 EUR

1.8.	07:00	Covestro AG	06/23 Q2	0,406 EUR
1.8.	12:30	Caterpillar Inc	06/23 Q2	4,537 USD
1.8.	Bef-mkt	Merck & Co Inc	06/23 Q2	-2,199 USD
1.8.	Bef-mkt	BP PLC	06/23 Q2	0,196 USD
1.8.	Bef-mkt	Marathon Petroleum Corp	06/23 Q2	4,579 USD
1.8.	Bef-mkt	Pfizer Inc	06/23 Q2	0,586 USD
1.8.	Bef-mkt	IDEXX Laboratories Inc	06/23 Q2	2,46 USD
1.8.	13:00	Altria Group Inc	06/23 Q2	1,3 USD
1.8.	Bef-mkt	IQVIA Holdings Inc	06/23 Q2	2,35 USD
1.8.	13:00	Molson Coors Beverage Co	06/23 Q2	1,608 USD
1.8.	Bef-mkt	Sysco Corp	06/23 Q4	1,329 USD
1.8.	13:00	Marriott International Inc/MD	06/23 Q2	2,153 USD
1.8.	Bef-mkt	Uber Technologies Inc	06/23 Q2	0,12 USD
1.8.	13:30	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	06/23 Q2	0,255 USD
1.8.	22:05	VF Corp	06/23 Q1	-0,12 USD
1.8.	Aft-mkt	Devon Energy Corp	06/23 Q2	1,21 USD
1.8.	Aft-mkt	Starbucks Corp	06/23 Q3	0,948 USD
1.8.	Aft-mkt	Pinterest Inc	06/23 Q2	0,112 USD
1.8.	Aft-mkt	Advanced Micro Devices Inc	06/23 Q2	0,574 USD
1.8.	Aft-mkt	Mosaic Co/The	06/23 Q2	1,138 USD
1.8.	Aft-mkt	Caesars Entertainment Inc	06/23 Q2	0,39 USD
1.8.	Aft-mkt	American International Group Inc	06/23 Q2	1,597 USD
1.8.	Aft-mkt	Electronic Arts Inc	06/23 Q1	1,024 USD
1.8.	Aft-mkt	Pioneer Natural Resources Co	06/23 Q2	4,155 USD
2.8.	07:00	Siemens Healthineers AG	06/23 Q3	0,494 EUR
2.8.	07:30	HUGO BOSS AG	06/23 Q2	1,014 EUR
2.8.	12:00	DuPont de Nemours Inc	06/23 Q2	0,828 USD
2.8.	12:30	Humana Inc	06/23 Q2	8,811 USD
2.8.	Bef-mkt	Ferrari NV	06/23 Q2	1,694 EUR
2.8.		Arconic Corp	06/23 Q2	
2.8.	Bef-mkt	Yum! Brands Inc	06/23 Q2	1,235 USD
2.8.	Bef-mkt	CVS Health Corp	06/23 Q2	2,113 USD
2.8.	Bef-mkt	Phillips 66	06/23 Q2	3,508 USD
2.8.	Bef-mkt	Scorpio Tankers Inc	06/23 Q2	2,383 USD
2.8.	Bef-mkt	Carlyle Group Inc/The	06/23 Q2	0,666 USD
2.8.	Bef-mkt	Kraft Heinz Co/The	06/23 Q2	0,756 USD
2.8.	Bef-mkt	Emerson Electric Co	06/23 Q3	1,074 USD
2.8.	Bef-mkt	World Wrestling Entertainment Inc	06/23 Q2	0,927 USD
2.8.	Bef-mkt	Johnson Controls International plc	06/23 Q3	1,029 USD
2.8.	Aft-mkt	FMC Corp	06/23 Q2	0,601 USD

2.8.	Aft-mkt	Simon Property Group Inc	06/23 Q2	1,529 USD
2.8.	Aft-mkt	ANSYS Inc	06/23 Q2	1,481 USD
2.8.	Aft-mkt	Occidental Petroleum Corp	06/23 Q2	0,714 USD
2.8.	Aft-mkt	DoorDash Inc	06/23 Q2	0,302 USD
2.8.	Aft-mkt	Robinhood Markets Inc	06/23 Q2	-0,018 USD
2.8.	Aft-mkt	MetLife Inc	06/23 Q2	1,873 USD
2.8.	Aft-mkt	PayPal Holdings Inc	06/23 Q2	1,165 USD
2.8.	Aft-mkt	Marathon Oil Corp	06/23 Q2	0,46 USD
2.8.	Aft-mkt	Equinix Inc	06/23 Q2	2,101 USD
2.8.	Aft-mkt	Albemarle Corp	06/23 Q2	4,511 USD
2.8.	Aft-mkt	Public Storage	06/23 Q2	2,909 USD
2.8.	Aft-mkt	QUALCOMM Inc	06/23 Q3	1,81 USD
2.8.	Aft-mkt	Goodyear Tire & Rubber Co/The	06/23 Q2	0,163 USD
3.8.	07:00	Anheuser-Busch InBev SA/NV	06/23 Q2	0,71 USD
3.8.	07:00	AXA SA	03/23 Q1	
3.8.	07:00	Merck KGaA	06/23 Q2	2,197 EUR
3.8.	07:00	Deutsche Lufthansa AG	06/23 Q2	0,642 EUR
3.8.	07:30	Veolia Environnement SA	06/23 Q2	0,45 EUR
3.8.	07:30	Bayerische Motoren Werke AG	06/23 Q2	4,387 EUR
3.8.	07:30	Infineon Technologies AG	06/23 Q3	0,631 EUR
3.8.	08:00	Rolls-Royce Holdings PLC	03/23 Q1	
3.8.	12:30	Cigna Group/The	06/23 Q2	5,94 USD
3.8.		DISH Network Corp	06/23 Q2	0,266 USD
3.8.	Bef-mkt	adidas AG	06/23 Q2	-0,134 EUR
3.8.	Bef-mkt	ING Groep NV	06/23 Q2	0,473 EUR
3.8.	Bef-mkt	Zalando SE	06/23 Q2	0,29 EUR
3.8.	Bef-mkt	Intercontinental Exchange Inc	06/23 Q2	1,368 USD
3.8.	Bef-mkt	London Stock Exchange Group PLC	06/23 Q2	
3.8.	Bef-mkt	Societe Generale SA	06/23 Q2	1,136 EUR
3.8.	Bef-mkt	ConocoPhillips	06/23 Q2	1,926 USD
3.8.	Bef-mkt	Warner Bros Discovery Inc	06/23 Q2	-0,421 USD
3.8.	Bef-mkt	Cheniere Energy Inc	06/23 Q2	2,746 USD
3.8.		EPAM Systems Inc	06/23 Q2	2,339 USD
3.8.	Bef-mkt	Air Products and Chemicals Inc	06/23 Q3	2,898 USD
3.8.	Bef-mkt	Moderna Inc	06/23 Q2	-3,924 USD
3.8.	Bef-mkt	Hasbro Inc	06/23 Q2	0,555 USD
3.8.	14:00	Kellogg Co	06/23 Q2	1,103 USD
3.8.	22:00	Booking Holdings Inc	06/23 Q2	28,587 USD
3.8.	22:05	Stryker Corp	06/23 Q2	2,376 USD
3.8.	Aft-mkt	Block Inc	06/23 Q2	0,344 USD

3.8.	Aft-mkt	DraftKings Inc	06/23 Q2	-0,264 USD
3.8.	Aft-mkt	Gilead Sciences Inc	06/23 Q2	1,65 USD
3.8.	Aft-mkt	Apple Inc	06/23 Q3	1,204 USD
3.8.	Aft-mkt	Cloudflare Inc	06/23 Q2	0,075 USD
3.8.	Aft-mkt	Fortinet Inc	06/23 Q2	0,342 USD
3.8.	Aft-mkt	Coinbase Global Inc	06/23 Q2	-0,675 USD
3.8.	Aft-mkt	Gen Digital Inc	06/23 Q1	0,463 USD
3.8.	Aft-mkt	Amazon.com Inc	06/23 Q2	0,655 USD
3.8.	Aft-mkt	Airbnb Inc	06/23 Q2	0,838 USD
3.8.	Aft-mkt	Monster Beverage Corp	06/23 Q2	0,392 USD
4.8.	06:30	Dufry AG	06/23 Q2	
4.8.	08:00	Fortum Oyj	06/23 Q2	0,241 EUR
4.8.		WeWork Inc	06/23 Q2	-0,117 USD
4.8.	Bef-mkt	Carl Zeiss Meditec AG	06/23 Q3	0,813 EUR
4.8.	Bef-mkt	AP Moller - Maersk A/S	06/23 Q2	35,803 USD
4.8.	Bef-mkt	Commerzbank AG	06/23 Q2	0,501 EUR
4.8.	Bef-mkt	Dominion Energy Inc	06/23 Q2	0,474 USD

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 Vlk, Branislav Šoták, Ján Hladký. V případě, že se na přípravě dokumentu nebo analýzy podílely i jiné osoby nežli 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 informací.

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 podniky a pro odměňování. Analytický tým se dále řídí pravidly informačních bariér včetně pravidel jejich překračování, pravidly pro distribuci, pravidly osobních obchodů (PAD) a přísně oddělenému 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 veřejné 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.