

Týdenní výhled

MAKRO, FIRMY, POLITIKA

Aktuální tržní témata

Kalendář hlavních událostí

6. – 10. listopadu

- ♦ **Podpoří obrat výnosů i další komentáře z Fedu?**
- ♦ **Korunu čeká říjnová inflace**
- ♦ **Hojně reportuje spekulativnější část trhu**

Na startu nového týdne se dá říci, že zůstávají v platnosti důležitá témata, o kterých se už nějakou dobu pravidelně zmiňujeme. Patří sem konflikt na Blízkém východě, občasné zprávy z Číny, makrodata a samozřejmě firemní výsledky. Po posledním zasedání Fedu se ale do popředí dostává **klíčová otázka, jestli nastal kýžený obrat u dluhopisových výnosů a tím pádem i akcií**, které se několik měsíců nacházely pod tlakem.

Holubičí rétorika Fedu byla určitě silným impulsem, na trzích je znát podstatná změna v sentimentu a také technicky vypadají výnosy i akcie lépe než před týdnem. Co tedy může promluvit do názorů na další vývoj? Jsou to pochopitelně další komentáře z centrální banky. Přejde jich celá řada a sledovat se bude, **zda se bankéři sladí s předsedou Powellem, nebo naopak budou chtít jeho poselství relativizovat**. Dále to jsou makrodata, ovšem ta klíčová za daný měsíc už máme za sebou, takže velký efekt bychom nečekali.

Za čtvrtý kvartál zatím máme z ekonomiky málo indicií, a když, tak ve velké většině negativních. V první fázi je to pro akcie plus skrze očekávání o sazbách. **Pokud by se ale špatné zprávy množily, do hry by se dostaly obavy ze slábnoucího fundamentu**. Nové žádosti o dávky nebo spotřebitelská důvěra každopádně nejsou čísla, která by dokázala očekávání tímto směrem podstatně posunout. V Evropě stojí za pozornost německá průmyslová výroba či objednávky, případně maloobchodní tržby, přičemž ani v tomto případě nejde o příliš vlivné údaje.

Koruně pomohlo nejen zlepšení nálady ve světě, ale i poměrně jestřábí postoj ČNB. Tento týden vycházejí nová data z domácí ekonomiky. Zatím tu máme zprávu o výkonu průmyslu, který byl za září ještě horší, než se čekalo. Naopak obchodní bilance vykázala vyšší přebytek, ovšem na výrazném propadu dovozu.

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

Jakub Blaha
Equity Analyst
+420 221 424 183
blaha@patria.cz

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

Koruně to zatím nijak nevadí; v následujících dnech ji čekají ještě maloobchodní tržby, a především inflace.

Po dlouhých měsících námluv vedení **Telecom Italia** konečně kývlo na prodej pozemní kabelové sítě do rukou amerického private-equity obra **KKR**. KKR si síť cení na necelých 19 mld. EUR, ovšem se synergiami z případné fúze s menším konkurentem Open Fiber se hodnota transakce šplhá k 22 mld. EUR. Transakce má zelenou od vedení i italské vlády, proti je naopak největší akcionář Vivendi. Příjmy z prodeje aktiv by měly umožnit Telecom Italia snížit dluh o zhruba 14 mld. EUR. Akcie nějak extra neslaví a odepisují 2 %.

Minulý týden se nesl plně v duchu uvolnění finančních podmínek, které (nejspíš neplánovaně) nastartoval Fed a dále podpořil páteční report z amerického trhu práce. Firemní výsledky byly paradoxně trochu v ústraní, přestože reportovaly další těžké váhy v čele s **Applem**. Ten se sice moc nepředvedl, ale vše zachránily buybacky a profitabilita. Stejně tak úplně nepřesvědčil výrobce čipů **AMD**, ovšem tady se investorům dostalo velevítané vzpruhy v podobě výhledu pro segment Data Center CPU, který by měl z letošních 600 mil. USD vyrůst v příštím roce až na >2 mld. USD. Segment zahrnuje rodinu grafických akceleratorů MI300, která je určena k tréninku AI, což znamená, že na souboj o tržní podíl vyzve bonanzu Nvidie H100. Za zmínku ještě stojí **Palantir Technologies**, jehož AI platforma postupně získává trakci v americké komerční sféře. Plus 20% po oznámení jde ale spíše na vrub čtvrtému profitabilnímu kvartálu v řadě (GAAP), což otevírá Palantiru cestu pro případné zařazení do indexu S&P 500. **Nejbližší rebalance nabyde platnost 15.12., oznámená ale bude již 1.12. po skončení obchodování.** AMD i Palantir jsou součástí našich *Investičních tipů*.

Se závěrem výsledkové sezóny se tradičně ujímají slova **zástupci spekulativnější části** amerického akciového trhu, kteří v minulém týdnu bouřlivě slavili možná ne úplně plánovanou holubičí rétoriku šéfa Fedu Powella. Mimo to se těžiště výsledkové sezóny přesouvá do Evropy. Z těch zajímavějších oznámení můžeme upozornit na **Daimler Truck, Engie, UBS, Deutsche Post**, nebo **Siemens Healthineers**; v USA třeba **Occidental, DR Horton, Walt Disney**, nebo staronově **ARM**.

OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
6.11.	8:00	DE - Průmyslové objednávky, y/y	září	-3 %	-4,2 %
6.11.	9:00	CZ - Průmyslová výroba, y/y	září	-5,4 %	-1,7 %
6.11.	9:00	CZ - Obchodní bilance - nár. pojetí, mld. Kč	září	6,35	-3,848
7.11.	8:00	DE - Průmyslová výroba, y/y	září	-3 %	-2 %
7.11.	9:00	CZ - Maloobchodní tržby, y/y	září	-3,7 %	-2,8 %
7.11.	21:00	USA - Změna objemu spotř. úvěrů	září	10	-15,628
8.11.	9:00	CZ - Nezaměstnanost	říjen	3,6 %	3,6 %
8.11.	11:00	EMU - Maloobchodní tržby, y/y	září	-2,9 %	-2,1 %
8.11.	0:00	PL - Jednání NBP, základní sazba	8. listopad	5,5 %	5,75 %
9.11.	2:30	Čína - CPI, y/y	říjen	-0,2 %	0 %
9.11.	14:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	4. listopad	218 k	217 k
10.11.	8:00	UK - Průmyslová výroba, y/y	září	1,1 %	1,3 %
10.11.	8:00	UK - HDP, q/q	3Q P	-0,1 %	0,2 %
10.11.	9:00	CZ - CPI, y/y	říjen	8,4 %	6,9 %
10.11.	16:00	USA - Index spotř. důvěry Mich. university	listopad P	64	63,8

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Společnost	Období	Konsensus EPS
6.11.	07:06	Ryanair Holdings PLC	12/23 Q3	-0,024 EUR
6.11.	Bef-mkt	BioNTech SE	09/23 Q3	-0,354 EUR
6.11.	Bef-mkt	DISH Network Corp	09/23 Q3	0,063 USD
6.11.		Constellation Energy Corp	09/23 Q3	1,632 USD
6.11.	Aft-mkt	Celanese Corp	09/23 Q3	2,224 USD
6.11.	Aft-mkt	Vertex Pharmaceuticals Inc	09/23 Q3	3,911 USD
6.11.	Aft-mkt	International Flavors & Fragrances Inc	09/23 Q3	0,763 USD
6.11.	Aft-mkt	NXP Semiconductors NV	09/23 Q3	3,615 USD
6.11.	Aft-mkt	Goodyear Tire & Rubber Co/The	09/23 Q3	0,194 USD
7.11.	07:00	Daimler Truck Holding AG	09/23 Q3	1,16 EUR
7.11.	08:00	Schaeffler AG	09/23 Q3	0,265 EUR
7.11.	08:00	Engie SA	09/23 Q3	0,23 EUR
7.11.		Enel SpA	09/23 Q3	0,223 EUR
7.11.	Bef-mkt	UBS Group AG	09/23 Q3	0,155 USD
7.11.		Fraport AG Frankfurt Airport Services	09/23 Q3	1,983 EUR
7.11.	Bef-mkt	Air Products and Chemicals Inc	09/23 Q4	3,119 USD
7.11.	Bef-mkt	KKR & Co Inc	09/23 Q3	0,816 USD
7.11.	Bef-mkt	DR Horton Inc	09/23 Q4	3,926 USD
7.11.	Bef-mkt	Uber Technologies Inc	09/23 Q3	0,215 USD
7.11.	Bef-mkt	Emerson Electric Co	09/23 Q4	1,315 USD

7.11.	Bef-mkt	Elanco Animal Health Inc	09/23 Q3	0,119 USD
7.11.	Bef-mkt	Datadog Inc	09/23 Q3	0,34 USD
7.11.	Bef-mkt	Carlyle Group Inc/The	09/23 Q3	0,719 USD
7.11.	14:30	HOCHTIEF AG	09/23 Q3	1,655 EUR
7.11.	Aft-mkt	Devon Energy Corp	09/23 Q3	1,568 USD
7.11.	Aft-mkt	Occidental Petroleum Corp	09/23 Q3	0,871 USD
7.11.	Aft-mkt	Akamai Technologies Inc	09/23 Q3	1,499 USD
7.11.	Aft-mkt	Gilead Sciences Inc	09/23 Q3	1,918 USD
7.11.	Aft-mkt	Viatis Inc	09/23 Q3	0,74 USD
7.11.	Aft-mkt	eBay Inc	09/23 Q3	0,999 USD
7.11.	Aft-mkt	Upstart Holdings Inc	09/23 Q3	-0,018 USD
7.11.	Aft-mkt	Rivian Automotive Inc	09/23 Q3	-1,315 USD
7.11.	Aft-mkt	Lucid Group Inc	09/23 Q3	-0,364 USD
7.11.	Aft-mkt	Mosaic Co/The	09/23 Q3	0,756 USD
7.11.	Aft-mkt	DaVita Inc	09/23 Q3	2,01 USD
8.11.	07:00	LANXESS AG	09/23 Q3	-0,671 EUR
8.11.	07:00	Deutsche Post AG	09/23 Q3	0,66 EUR
8.11.	07:30	Bayer AG	09/23 Q3	0,799 EUR
8.11.	Bef-mkt	Vestas Wind Systems A/S	09/23 Q3	-0,009 EUR
8.11.		Airbus SE	09/23 Q3	1,131 EUR
8.11.	Bef-mkt	Telefonica SA	09/23 Q3	0,063 EUR
8.11.	Bef-mkt	Koninklijke Ahold Delhaize NV	09/23 Q3	0,593 EUR
8.11.	Bef-mkt	adidas AG	09/23 Q3	1,135 EUR
8.11.	Bef-mkt	Pandora A/S	09/23 Q3	6,284 DKK
8.11.	Bef-mkt	Siemens Healthineers AG	09/23 Q4	0,56 EUR
8.11.	Bef-mkt	Synlab AG	09/23 Q3	0,13 EUR
8.11.	Bef-mkt	Marks & Spencer Group PLC	06/23 Q1	
8.11.	Bef-mkt	Commerzbank AG	09/23 Q3	0,475 EUR
8.11.	Bef-mkt	Credit Agricole SA	09/23 Q3	0,423 EUR
8.11.	Bef-mkt	ABN AMRO Bank NV	09/23 Q3	0,664 EUR
8.11.	Bef-mkt	Continental AG	09/23 Q3	2,095 EUR
8.11.	Bef-mkt	E.ON SE	09/23 Q3	0,3 EUR
8.11.		Muenchener Rueckversicherungs	09/23 Q3	8,552 EUR
8.11.	Bef-mkt	Warner Bros Discovery Inc	09/23 Q3	-0,042 USD
8.11.	Bef-mkt	ROBLOX Corp	09/23 Q3	-0,383 USD
8.11.	Bef-mkt	Endeavor Group Holdings Inc	09/23 Q3	0,274 USD
8.11.	Bef-mkt	Biogen Inc	09/23 Q3	3,99 USD
8.11.	12:55	Under Armour Inc	09/23 Q2	0,206 USD
8.11.	14:00	Ralph Lauren Corp	09/23 Q2	1,956 USD
8.11.	14:00	WK Kellogg Co	06/23 Q2	0,687 USD

8.11.	Aft-mkt	Euronext NV	09/23 Q3	1,36 EUR
8.11.	Aft-mkt	Corteva Inc	09/23 Q3	-0,237 USD
8.11.	Aft-mkt	Walt Disney Co/The	09/23 Q4	0,69 USD
8.11.	Aft-mkt	Polestar Automotive Holding UK PLC	09/23 Q3	-0,142 USD
8.11.	Aft-mkt	ARM Holdings PLC	09/23 Q2	0,26 USD
8.11.	Aft-mkt	MGM Resorts International	09/23 Q3	0,448 USD
8.11.	Aft-mkt	Lyft Inc	09/23 Q3	0,152 USD
8.11.	Aft-mkt	AMC Entertainment Holdings Inc	09/23 Q3	-0,148 USD
8.11.	Aft-mkt	Take-Two Interactive Software Inc	09/23 Q2	1,029 USD
8.11.	Aft-mkt	Twilio Inc	09/23 Q3	0,362 USD
8.11.	Aft-mkt	Beyond Meat Inc	09/23 Q3	-0,868 USD
8.11.	Aft-mkt	Viasat Inc	09/23 Q2	0,818 USD
9.11.	07:00	KBC Group NV	09/23 Q3	1,986 EUR
9.11.	07:00	Merck KGaA	09/23 Q3	1,994 EUR
9.11.	07:30	Coloplast A/S	09/23 Q4	6,272 DKK
9.11.	07:30	Veolia Environnement SA	09/23 Q3	0,44 EUR
9.11.	07:30	Hapag-Lloyd AG	09/23 Q3	2,913 EUR
9.11.	08:00	AstraZeneca PLC	09/23 Q3	1,735 USD
9.11.	Bef-mkt	Henkel AG & Co KGaA	09/23 Q3	1,1 EUR
9.11.		Rheinmetall AG	09/23 Q3	1,95 EUR
9.11.	Bef-mkt	ArcelorMittal SA	09/23 Q3	1,01 USD
9.11.	Bef-mkt	Wienerberger AG	09/23 Q3	0,65 EUR
9.11.	Bef-mkt	Deutsche Telekom AG	09/23 Q3	0,465 EUR
9.11.	Bef-mkt	LEG Immobilien SE	09/23 Q3	1,51 EUR
9.11.	Bef-mkt	National Grid PLC		
9.11.		Prysmian SpA	09/23 Q3	0,715 EUR
9.11.	Bef-mkt	Scorpio Tankers Inc	09/23 Q3	1,548 USD
9.11.	Bef-mkt	Becton Dickinson & Co	09/23 Q4	3,425 USD
9.11.		Pirelli & C SpA	09/23 Q3	0,133 EUR
9.11.	Aft-mkt	Illumina Inc	09/23 Q3	0,137 USD
9.11.	Aft-mkt	Unity Software Inc	09/23 Q3	0,181 USD
9.11.	Aft-mkt	Trade Desk Inc/The	09/23 Q3	0,281 USD
9.11.	Aft-mkt	Leonardo SpA	09/23 Q3	0,215 EUR
9.11.	Aft-mkt	News Corp	09/23 Q1	0,117 USD
9.11.	Aft-mkt	Plug Power Inc	09/23 Q3	-0,302 USD
9.11.	Aft-mkt	Wynn Resorts Ltd	09/23 Q3	0,745 USD
10.11.	07:00	Cie Financiere Richemont SA	09/23 Q2	4,08 EUR
10.11.	07:00	Allianz SE	09/23 Q3	6,215 EUR
10.11.	Bef-mkt	GN Store Nord AS	09/23 Q3	1,275 DKK
10.11.	12:00	Cellnex Telecom SA	09/23 Q3	-0,07 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, jejích 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 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 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.