

Týdenní výhled

MAKRO, FIRMY, POLITIKA

Aktuální tržní témata

Kalendář hlavních událostí

4. – 8. listopadu

- ♦ **Americké volby v centru pozornosti**
- ♦ **Fed zpomalí, ale nezastaví**
- ♦ **Korporátní výsledky ve stínu voleb**

Začínající týden nabídne trhům opět celou řadu zajímavých podnětů. **Největší pozornost beze sporu upoutají volby v USA**, které rozhodnou o budoucím prezidentovi i rozložení sil v Kongresu. Za nás je klíčovou otázkou, zda výsledek protáhne na trzích tzv. Trump trade, či naopak nastane sell the news, případně se dočkáme překvapení v podobě vítězství Kamaly Harrisové. Ve hře jsou rovněž problémové varianty soudních tahanic o těsné výsledky atp. Volby a možné důsledky pro trhy rozebíráme do většího detailu v [tematickém reportu](#) a [podcastu](#).

Jsou tu však i další témata, třeba měnová politika. **Fed rozhoduje o sazbách ve čtvrtek a mělo by dojít ke snížení o 25 bps**. Po zářijovém rychlém startu by tedy postup zpomalil, ale nezastavil. Pro to přece jen chybějí dostatečné důvody. Pauzu by si sice Fed mohl výhledově vybrat, ale musí si být více jistý silnou ekonomikou potenciálně udržující vyšší inflaci. Řadu indicií mířících tímto směrem sice dostal, ale klíčová data o kondici trhu práce byla za říjen hodně zkreslená k horšímu hurikány. V takovém případě je pro Fed určitě lepší pokračovat v cyklu. Jen o pár hodin před Fedem by měla učinit stejný krok **Bank of England**.

Ve čtvrtek odpoledne pak sazby nastaví také ČNB. I v tomto případě čekáme snížení o 25 bps. Tentokrát vyjde i nová prognóza, která může hýbat očekáváními. Zároveň bude zajímavé sledovat, jak se k výhledu postaví bankovní rada a jestli guvernér Michl zůstane u svých relativně jestřábích poznámek. Doplněním pak pro domácí trhy budou data o průmyslové výrobě či maloobchodu.

V případě dat z hlavních trhů bychom upozornili na **americký index ISM ze sektoru služeb**, který ovšem po důležitějších statistikách a krátce před výsledkem voleb nebude mít velký potenciál hýbat s trhy. **V Evropě vyjdou německá data o průmyslové výrobě a objednávkách**. Právě německý průmysl je jedním z velkých

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

problémů ekonomiky eurozóny a jeho dynamika je důležitá i pro českou ekonomiku.

Přestože i korporátní kalendář je stále plný, **firemní výsledky budou tentokrát ve stínu výše zmíněných událostí**. Sektorově půjde zejména o **energetiku**, u níž stojí v čele letošního výkonu trhů především americké utility jako **Constellation Energy** nebo **Vistra**, ale své si odkroutí také **čipaři** a **AI**. Upozornili bychom na padlou hvězdu **Super Micro Computer, ARM, Arista Networks**, nebo **Qualcomm**, ale nejvíc pozornosti přitáhne již dnes po closu **Palantir** (*Investiční tipy*). AI Platform a Ontology jsou v komerčním sektoru v kurzu, ovšem valuace je nyní astronomická. V Evropě zaujmou třeba **zbrojaři** (**Rheinmetall, Leonardo**), dánský **Novo Nordisk**, nebo automobilka **BMW**.

OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
4.11.	16:00	USA - Průmyslové objednávky, m/m	září	-0,4 %	-0,2 %
5.11.	16:00	USA - Index ISM ve službách	říjen	53,5	54,9
6.11.	8:00	DE - Průmyslové objednávky, y/y	září	-2,6 %	-3,9 %
6.11.	9:00	CZ - Průmyslová výroba, y/y	září	3,2 %	-1,5 %
6.11.	9:00	CZ - Obchodní bilance - nár. pojetí, mld. Kč	září	22,4	14,302
6.11.	0:00	PL - Jednání NBP, základní sazba	6. listopad	5,75 %	5,75 %
7.11.	8:00	DE - Průmyslová výroba, y/y	září	-3,2 %	-2,7 %
7.11.	9:00	CZ - Maloobchodní tržby, y/y	září	5,5 %	5,3 %
7.11.	11:00	EMU - Maloobchodní tržby, y/y	září	1,3 %	0,8 %
7.11.	13:00	UK - Jednání BoE, základní sazba	7. listopad	4,75 %	5 %
7.11.	14:30	CZ - Měnové jednání ČNB, základní sazba	7. listopad	4 %	4,25 %
7.11.	14:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	2. listopad	-- k	216 k
7.11.	20:00	USA - Jednání Fedu, základní sazba	7. listopad	4,75	5
7.11.	0:00	Čína - Obchodní bilance, mld. USD	říjen	74,2	81,711
8.11.	9:00	CZ - Nezaměstnanost	říjen	3,8	3,9
8.11.	16:00	USA - Index spotř. důvěry Mich. university	listopad P	70,6	70,5

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Společnost	Období	Konsensus EPS
4.11.	Bef-mkt	BioNTech SE	09/24 Q3	-1,84 EUR
4.11.	Bef-mkt	Zoetis Inc	09/24 Q3	1,449 USD
4.11.	Bef-mkt	Constellation Energy Corp	09/24 Q3	2,654 USD
4.11.		Ryanair Holdings PLC	12/24 Q3	0,057 EUR
4.11.	13:00	Marriott International Inc/MD	09/24 Q3	2,308 USD
4.11.	14:30	Franklin Resources Inc	09/24 Q4	0,599 USD
4.11.	Aft-mkt	American International Group Inc	09/24 Q3	1,099 USD
4.11.	Aft-mkt	Illumina Inc	09/24 Q3	0,87 USD
4.11.	Aft-mkt	NXP Semiconductors NV	09/24 Q3	3,421 USD
4.11.	Aft-mkt	Vertex Pharmaceuticals Inc	09/24 Q3	4,169 USD
4.11.	Aft-mkt	Hims & Hers Health Inc	09/24 Q3	0,162 USD
4.11.	Aft-mkt	Palantir Technologies Inc	09/24 Q3	0,09 USD
4.11.	Aft-mkt	Wynn Resorts Ltd	09/24 Q3	1,033 USD
5.11.	07:00	Deutsche Post AG	09/24 Q3	0,663 EUR
5.11.	08:00	Orsted AS	09/24 Q3	3,36 DKK
5.11.	Bef-mkt	Zalando SE	09/24 Q3	0,177 EUR
5.11.	Bef-mkt	Vestas Wind Systems A/S	09/24 Q3	0,231 EUR
5.11.	Bef-mkt	Ferrari NV	09/24 Q3	2,035 EUR

5.11.	Bef-mkt	Builders FirstSource Inc	09/24 Q3	3,013 USD
5.11.	Bef-mkt	Apollo Global Management Inc	09/24 Q3	1,726 USD
5.11.	Bef-mkt	GLOBALFOUNDRIES Inc	09/24 Q3	0,309 USD
5.11.	Bef-mkt	Marathon Petroleum Corp	09/24 Q3	0,985 USD
5.11.	Bef-mkt	Archer-Daniels-Midland Co	09/24 Q3	1,237 USD
5.11.		Fresenius Medical Care AG	09/24 Q3	0,708 EUR
5.11.	Bef-mkt	Emerson Electric Co	09/24 Q4	1,471 USD
5.11.	13:00	Yum! Brands Inc	09/24 Q3	1,408 USD
5.11.	Aft-mkt	Devon Energy Corp	09/24 Q3	1,11 USD
5.11.	Aft-mkt	Noble Corp PLC	09/24 Q3	0,82 USD
5.11.	Aft-mkt	Coupang Inc	09/24 Q3	0,013 USD
5.11.	Aft-mkt	Super Micro Computer Inc	09/24 Q1	0,736 USD
5.11.	Aft-mkt	Microchip Technology Inc	09/24 Q2	0,434 USD
6.11.		Vonovia SE	09/24 Q3	0,48 EUR
6.11.	07:30	Skanska AB	09/24 Q3	3,473 SEK
6.11.	07:30	Novo Nordisk A/S	09/24 Q3	5,987 DKK
6.11.	07:30	Bayerische Motoren Werke AG	09/24 Q3	1,814 EUR
6.11.	08:00	Puma SE	09/24 Q3	0,884 EUR
6.11.	Bef-mkt	Marks & Spencer Group PLC	06/24 Q1	
6.11.	Bef-mkt	Koninklijke Ahold Delhaize NV	09/24 Q3	0,574 EUR
6.11.	Bef-mkt	Pandora A/S	09/24 Q3	7 DKK
6.11.	Bef-mkt	Commerzbank AG	09/24 Q3	0,41 EUR
6.11.	Bef-mkt	Solvay SA	09/24 Q3	0,877 EUR
6.11.		Enel SpA	09/24 Q3	0,17 EUR
6.11.	Bef-mkt	Henkel AG & Co KGaA	09/24 Q3	1,31 EUR
6.11.	Bef-mkt	CVS Health Corp	09/24 Q3	1,526 USD
6.11.	Bef-mkt	Credit Agricole SA	09/24 Q3	0,488 EUR
6.11.	Bef-mkt	Siemens Healthineers AG	09/24 Q4	0,653 EUR
6.11.	Bef-mkt	Fresenius SE & Co KGaA	09/24 Q3	0,663 EUR
6.11.	Bef-mkt	Johnson Controls International plc	09/24 Q4	1,24 USD
6.11.	Bef-mkt	UniCredit SpA	09/24 Q3	1,378 EUR
6.11.	Aft-mkt	Corteva Inc	09/24 Q3	-0,296 USD
6.11.	Aft-mkt	ARM Holdings PLC	09/24 Q2	0,258 USD
6.11.	Aft-mkt	Take-Two Interactive Software Inc	09/24 Q2	0,416 USD
6.11.	Aft-mkt	Duolingo Inc	09/24 Q3	0,332 USD
6.11.	Aft-mkt	Gilead Sciences Inc	09/24 Q3	1,501 USD
6.11.	Aft-mkt	McKesson Corp	09/24 Q2	6,88 USD
6.11.	Aft-mkt	Williams Cos Inc/The	09/24 Q3	0,411 USD
6.11.	Aft-mkt	Lyft Inc	09/24 Q3	0,198 USD
6.11.	Aft-mkt	Zillow Group Inc	09/24 Q3	0,265 USD

6.11.	Aft-mkt	QUALCOMM Inc	09/24 Q4	2,559 USD
6.11.	Aft-mkt	Sarepta Therapeutics Inc	09/24 Q3	0,313 USD
6.11.	Aft-mkt	elf Beauty Inc	09/24 Q2	0,42 USD
7.11.	07:00	KBC Group NV	09/24 Q3	1,986 EUR
7.11.	07:00	Daimler Truck Holding AG	09/24 Q3	1,103 EUR
7.11.	07:00	Nordex SE	09/24 Q3	0,036 EUR
7.11.	07:30	Telefonica SA	09/24 Q3	0,092 EUR
7.11.	07:30	Veolia Environnement SA	09/24 Q3	0,46 EUR
7.11.	07:30	Muenchener Rueckversicherungs	09/24 Q3	8,666 EUR
7.11.	07:45	Engie SA	09/24 Q3	0,35 EUR
7.11.	08:00	Verbund AG	09/24 Q3	
7.11.	08:00	BT Group PLC	09/24 Q2	0,073 GBP
7.11.	Bef-mkt	National Grid PLC		
7.11.	Bef-mkt	Rheinmetall AG	09/24 Q3	4,136 EUR
7.11.		Pirelli & C SpA	09/24 Q3	0,14 EUR
7.11.	Bef-mkt	Air France-KLM	09/24 Q3	2,78 EUR
7.11.	Bef-mkt	ArcelorMittal SA	09/24 Q3	0,529 USD
7.11.	Bef-mkt	J Sainsbury PLC	05/24 Q1	
7.11.	Bef-mkt	GN Store Nord AS	09/24 Q3	1,662 DKK
7.11.	Bef-mkt	Grifols SA	09/24 Q3	0,215 EUR
7.11.	Bef-mkt	Halliburton Co	09/24 Q3	0,754 USD
7.11.	Bef-mkt	PG&E Corp	09/24 Q3	0,329 USD
7.11.	Bef-mkt	Vistra Corp	09/24 Q3	1,312 USD
7.11.	Bef-mkt	Carlyle Group Inc/The	09/24 Q3	0,885 USD
7.11.	Bef-mkt	Hershey Co/The	09/24 Q3	2,557 USD
7.11.	Bef-mkt	Elanco Animal Health Inc	09/24 Q3	0,118 USD
7.11.	Bef-mkt	Warner Bros Discovery Inc	09/24 Q3	-0,092 USD
7.11.	Bef-mkt	Datadog Inc	09/24 Q3	0,406 USD
7.11.		Leonardo SpA	09/24 Q3	0,155 EUR
7.11.	Bef-mkt	Air Products and Chemicals Inc	09/24 Q4	3,472 USD
7.11.	Bef-mkt	Rockwell Automation Inc	09/24 Q4	2,373 USD
7.11.	Bef-mkt	Installed Building Products Inc	09/24 Q3	2,932 USD
7.11.	Bef-mkt	Moderna Inc	09/24 Q3	-1,981 USD
7.11.		EDP SA	09/24 Q3	0,092 EUR
7.11.	13:00	Duke Energy Corp	09/24 Q3	1,704 USD
7.11.	Aft-mkt	Euronext NV	09/24 Q3	1,597 EUR
7.11.	Aft-mkt	Block Inc	09/24 Q3	0,884 USD
7.11.	Aft-mkt	Expedia Group Inc	09/24 Q3	6,1 USD
7.11.	Aft-mkt	Fortinet Inc	09/24 Q3	0,522 USD
7.11.	Aft-mkt	Rivian Automotive Inc	09/24 Q3	-0,917 USD

7.11.	Aft-mkt	Cloudflare Inc	09/24 Q3	0,184 USD
7.11.	Aft-mkt	EOG Resources Inc	09/24 Q3	2,766 USD
7.11.	Aft-mkt	Arista Networks Inc	09/24 Q3	2,083 USD
7.11.	Aft-mkt	Unity Software Inc	09/24 Q3	0,138 USD
7.11.	Aft-mkt	Affirm Holdings Inc	09/24 Q1	-0,1 USD
7.11.	Aft-mkt	Trade Desk Inc/The	09/24 Q3	0,387 USD
7.11.	Aft-mkt	DraftKings Inc	09/24 Q3	-0,163 USD
7.11.	Aft-mkt	Monster Beverage Corp	09/24 Q3	0,427 USD
7.11.	Aft-mkt	Pinterest Inc	09/24 Q3	0,344 USD
7.11.	Aft-mkt	Airbnb Inc	09/24 Q3	2,231 USD
8.11.	07:00	Cie Financiere Richemont SA	09/24 Q2	3,3 EUR
8.11.		Plug Power Inc	09/24 Q3	-0,24 USD
8.11.	Bef-mkt	International Consolidated Airlines Group SA	09/24 Q3	0,253 EUR
8.11.	Bef-mkt	LEG Immobilien SE	09/24 Q3	1,543 EUR
8.11.	Bef-mkt	Fluor Corp	09/24 Q3	0,763 USD
8.11.	Bef-mkt	Paramount Global	09/24 Q3	0,233 USD
8.11.		Hertz Global Holdings Inc	09/24 Q3	-0,456 USD

Zdroj: Bloomberg

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

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

Odhadby 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 Soták, 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, 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 bankovnictví;
- (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 bankovnictví.

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 bankovnictví. 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 jakýchkoliv 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.