Týdenní výhled

MAKRO, FIRMY, POLITIKA

Aktuální tržní témata

Kalendář hlavních událostí

27. – 31. ledna

- **Změní DeepSeek pravidla hry?**
- **Fed si vybere přestávku, od ECB se čeká snížení**
- **Výsledky velkého techu přicházejí do blbé nálady**

Začínající týden toho slibuje poměrně hodně. Na programu jsou výsledky velkých techů a vzhledem k šoku z Deepseeku budou investoři o to více čekat, s čím se technologičtí giganti vytáhnou. Krom toho mají měnová zasedání hlavní centrální banky a divokou kartou jako vždy zůstávají zprávy z Bílého domu.

Americký Fed tentokrát nechá úrokové sazby beze změny. To je vysoce pravděpodobné nejen po datech, která jsme od posledního zasedání dostali, ale především po komentářích, které od centrálních bankéřů chodí. Nejbližší snížení sazeb je v cenách až v červnu, takže v doprovodném komentáři se budou hledat především náznaky, jak dlouhou vidí přestávku zástupci Fedu. To bude souviset s jejich pohledem na inflaci, kondici ekonomiky i na rizika, která představuje fiskální politika.

ECB by sazby měla snížit, a to o standardních 25 bps. Inflace se možná nevyvíjí úplně podle představ, ale i tak podle nás jasně převáží názor, že její výhled je směrem dolů, a to i kvůli negativním rizikům pro ekonomiku. Navíc oslabování eura během ledna ustalo, čímž ztratil na síle i jeden z případných argumentů proti uvolňování politiky.

Druhým makro tématem bude výkon hlavních ekonomik. **Předběžná data o HDP za 4Q se čekají z Německa i celé eurozóny a ve stejný den také z USA**. Dynamika se obecně čeká horší než v předešlém kvartálu. To by v případě eurozóny jen podpořilo tezi postupného uvolňování měnové politiky. V USA to tak úplně neplatí, neboť spotřeba domácností by měla vykázat solidní tempo a ceny v ekonomice dokonce zrychlení. Jako doplnění ekonomického obrázku pak bereme chicagský průzkum aktivity nebo prosincovou zprávu o osobních příjmech, výdajích a cenovém indexu PCE.

DeepSeek. Jméno, které před pár dny prakticky nikdo neznal, nyní hýbe trhy. A to tak, že ve velkém. DeepSeek je dnes nejstahovanější aplikací na App Storu. V pátek představený AI model R1 čínského startupu DeepSeek, který vykazuje výsledky

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

PATRIA FINANCE

porovnatelné s aktuálně nasazenými verzemi ChatGPT, Claude, nebo Gemini, byl totiž dle Číňanů vytrénovaný za až směšný zlomek ceny ve srovnání se západní konkurencí. Mluví se o pouhých 6 mil. USD včetně hardwaru! Hardwarem je myšlena výkonově (resp. zejména paměťově) slabší verze grafického akcelerátoru H800 od Nvidie, která na rozdíl od H100 nepodléhá sankcím. Pokud by se toto tvrzení prokázalo, je to problém pro celý AI investiční cyklus, zejména pro polovodiče, ale také velký tech, který má už hodně nainvestováno s nejistou návratností, a tu část průmyslového komplexu, která se podílí na zajišťování energetických potřeb pro AI data centra. Na ověření naštěstí nebudeme muset čekat dlouho, neboť R1 je open source model. Pikantní je, že je postavený na Llamě od Mety, která kvůli R1 ztrácí na úvod týdne přes 80 mld. USD na tržní kapitalizaci. Pre-market vypadá „výživně": namátkou NVDA -11 % (-385 mld. USD na market capu), MSFT -7 %, META -5 %, AMZN -6 %, ASML -11 %, PLTR -10 %, AVGO -13 %, CEG -16 %, VST -13 %, atd. Na úvod týdne nás velmi pravděpodobně čeká největší výplach tržní kapitalizace v historii finančních trhů…

Tento týden bude vůbec divočina. Nyní už takřka jistému černému pondělí doufejme nebude konkurovat středa (resp. čtvrtek), kdy zveřejní výsledky za 4Q24 nejdřív ráno **ASML**, a pak večer po trhu **Tesla**, **Meta** a **Microsoft**. Jen těžko si lze představit printy, které by mohly zvrátit nynější hluboce negativní sentiment. Ve čtvrtek po trhu jich ještě doplní **Apple**.

Tento týden bude také reportovat své výsledky **LVMH** (*Investiční tipy*), který se díky „zmrtvýchvstání" stal opět nejhodnotnější evropskou společností a jen od začátku roku si připsal téměř 17 %. Je to tím, že trh s luxusním zbožím si zřejmě našel své cyklické dno a začíná se znovu zotavovat. Důkazem jsou slibné výsledky konkurenta Burberry nebo tvrzení analytiků, že se poptávka zejména v USA začíná výrazně zlepšovat.

 Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
27.1.	2:30	Čína - PMI v průmyslu	leden	50,1	50,1
27.1.	2:30	Čína - PMI ve službách	leden	52,2	52,2
27.1.	10:00	DE - Index podnikatelského klimatu Ifo	leden	84,7	84,7
27.1.	16:00	USA - Prodeje nových domů, m/m	prosinec	6,2 %	5,9 %
28.1.	14:00	HU - Jednání MNB, základní sazba	28. leden	6,5 %	6,5 %
28.1.	14:30	USA - Objednávky zboží dlouh. spotřeby	prosinec P	0,8 %	-1,2 %
28.1.	16:00	USA - Index spotř. důvěry Conference Board	leden	105,6	104,7
29.1.	20:00	**USA - Jednání Fedu, základní sazba**	29. leden	4,5 %	4,5 %
30.1.	10:00	DE - HDP, q/q	4Q P	-0,1 %	0,1 %
30.1.	11:00	**EMU - HDP, q/q**	4Q	0,1 %	0,4 %
30.1.	14:15	**EMU - Jednání ECB, základní sazba**	30. leden	2,9	3,15
30.1.	14:30	**USA - HDP, q/q a**	4Q	2,6	3,1
30.1.	14:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	25. leden	--	223
31.1.	8:00	DE - Maloobchodní tržby, m/m	prosinec	-0,2	-0,1
31.1.	9:00	**CZ - HDP, q/q**	4Q	0,5	0,5
31.1.	14:30	USA - Výdaje na osobní spotřebu, m/m	prosinec	0,5	0,4
31.1.	14:30	USA - Deflátor PCE, y/y	prosinec	2,5	2,4
31.1.	15:45	USA - Index aktivity ISM Chicago	leden	39,7	36,9

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Společnost	Období	Konsensus EPS
27.1.	07:05	Ryanair Holdings PLC	03/25 Q4	-0,287 EUR
27.1.	Bef-mkt	**AT&T Inc**	12/24 Q4	0,5 USD
27.1.	13:00	**SoFi Technologies Inc**	12/24 Q4	0,041 USD
27.1.	Aft-mkt	Nucor Corp	12/24 Q4	0,65 USD
27.1.	Aft-mkt	Western Alliance Bancorp	12/24 Q4	1,896 USD
28.1.	06:00	**SAP SE**	12/24 Q4	1,351 EUR
28.1.	Bef-mkt	Lockheed Martin Corp	12/24 Q4	6,615 USD
28.1.	Bef-mkt	RTX Corp	12/24 Q4	1,388 USD
28.1.	Bef-mkt	Royal Caribbean Cruises Ltd	12/24 Q4	1,497 USD
28.1.	Bef-mkt	**Boeing Co/The**	12/24 Q4	-2,584 USD
28.1.	Bef-mkt	NextEra Energy Partners LP	12/24 Q4	0,595 USD
28.1.	12:30	**General Motors Co**	12/24 Q4	1,815 USD
28.1.	12:30	Kimberly-Clark Corp	12/24 Q4	1,52 USD
28.1.	13:00	Invesco Ltd	12/24 Q4	0,473 USD
28.1.	18:00	**LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE**	12/24 Q4	13,54 EUR
28.1.	Aft-mkt	Chubb Ltd	12/24 Q4	5,408 USD

 Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE

28.1.	22:00	Logitech International SA	12/24 Q3	1,341 USD
28.1.	Aft-mkt	**Starbucks Corp**	12/24 Q1	0,664 USD
28.1.	22:00	Qorvo Inc	12/24 Q3	1,217 USD
28.1.	Aft-mkt	Christian Dior SE	12/24 Q4	
29.1.	07:00	**ASML Holding NV**	12/24 Q4	6,678 EUR
29.1.	07:00	Akzo Nobel NV	12/24 Q4	0,798 EUR
29.1.	07:20	Volvo AB	12/24 Q4	5,428 SEK
29.1.	07:30	SSAB AB	12/24 Q4	0,353 SEK
29.1.		Super Micro Computer Inc	09/24 Q1	0,753 USD
29.1.	Bef-mkt	Norfolk Southern Corp	12/24 Q4	2,962 USD
29.1.	12:00	Danaher Corp	12/24 Q4	2,158 USD
29.1.	Bef-mkt	MSCI Inc	12/24 Q4	3,964 USD
29.1.	Bef-mkt	General Dynamics Corp	12/24 Q4	4,082 USD
29.1.	Bef-mkt	Otis Worldwide Corp	12/24 Q4	0,956 USD
29.1.	13:00	T-Mobile US Inc	12/24 Q4	2,289 USD
29.1.	13:00	Nasdaq Inc	12/24 Q4	0,748 USD
29.1.	Aft-mkt	Waste Management Inc	12/24 Q4	1,791 USD
29.1.	Aft-mkt	**International Business Machines Corp**	12/24 Q4	3,748 USD
29.1.	Aft-mkt	**Lam Research Corp**	12/24 Q2	0,88 USD
29.1.	Aft-mkt	**ServiceNow Inc**	12/24 Q4	3,675 USD
29.1.	Aft-mkt	**Tesla Inc**	12/24 Q4	0,749 USD
29.1.	Aft-mkt	**Microsoft Corp**	12/24 Q2	3,128 USD
29.1.	Aft-mkt	**Meta Platforms Inc**	12/24 Q4	7,524 USD
29.1.	Aft-mkt	Raymond James Financial Inc	12/24 Q1	2,677 USD
29.1.	Aft-mkt	Las Vegas Sands Corp	12/24 Q4	0,568 USD
29.1.		Whirlpool Corp	12/24 Q4	4,281 USD
30.1.	06:30	Nordea Bank Abp	12/24 Q4	0,318 EUR
30.1.	07:30	Evolution AB	12/24 Q4	1,348 EUR
30.1.	Bef-mkt	**Deutsche Bank AG**	12/24 Q4	0,435 EUR
30.1.	Bef-mkt	Dow Inc	12/24 Q4	0,241 USD
30.1.	Bef-mkt	Sanofi SA	12/24 Q4	1,366 EUR
30.1.	Bef-mkt	Nokia Oyj	12/24 Q4	0,132 EUR
30.1.	Bef-mkt	Thermo Fisher Scientific Inc	12/24 Q4	5,946 USD
30.1.	Bef-mkt	Roche Holding AG	12/24 Q4	8,34 CHF
30.1.	Bef-mkt	**Shell PLC**	12/24 Q4	0,696 USD
30.1.	Bef-mkt	Southwest Airlines Co	12/24 Q4	0,458 USD
30.1.	Bef-mkt	Blackstone Inc	12/24 Q4	1,458 USD
30.1.	Bef-mkt	STMicroelectronics NV	12/24 Q4	0,352 USD
30.1.	Bef-mkt	International Paper Co	12/24 Q4	0,05 USD
30.1.		Altria Group Inc	12/24 Q4	1,278 USD

 Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE

30.1.	Bef-mkt	CaixaBank SA	12/24 Q4	0,19 EUR
30.1.	Bef-mkt	Northrop Grumman Corp	12/24 Q4	6,359 USD
30.1.	Bef-mkt	Comcast Corp	12/24 Q4	0,863 USD
30.1.	Bef-mkt	Sherwin-Williams Co/The	12/24 Q4	2,058 USD
30.1.	Bef-mkt	**Mastercard Inc**	12/24 Q4	3,692 USD
30.1.	Bef-mkt	BT Group PLC	12/24 Q3	0,048 GBP
30.1.	12:00	**United Parcel Service Inc**	12/24 Q4	2,526 USD
30.1.	12:30	Cigna Group/The	12/24 Q4	7,83 USD
30.1.	12:30	**Caterpillar Inc**	12/24 Q4	4,994 USD
30.1.	Aft-mkt	PPG Industries Inc	12/24 Q4	1,645 USD
30.1.	Aft-mkt	KLA Corp	12/24 Q2	7,773 USD
30.1.	Aft-mkt	**Apple Inc**	12/24 Q1	2,35 USD
30.1.	Aft-mkt	**Visa Inc**	12/24 Q1	2,662 USD
30.1.	Aft-mkt	**Intel Corp**	12/24 Q4	0,123 USD
30.1.	Aft-mkt	United States Steel Corp	12/24 Q4	-0,204 USD
30.1.	23:00	Baker Hughes Co	12/24 Q4	0,623 USD
31.1.	08:00	Svenska Cellulosa AB SCA	12/24 Q4	1,282 SEK
31.1.	Bef-mkt	Novartis AG	12/24 Q4	1,828 USD
31.1.	Bef-mkt	Phillips 66	12/24 Q4	-0,235 USD
31.1.	Bef-mkt	AbbVie Inc	12/24 Q4	2,117 USD
31.1.	Bef-mkt	LyondellBasell Industries NV	12/24 Q4	0,753 USD
31.1.	Bef-mkt	**Chevron Corp**	12/24 Q4	2,113 USD
31.1.	12:30	**Exxon Mobil Corp**	12/24 Q4	1,599 USD
31.1.	13:00	Colgate-Palmolive Co	12/24 Q4	0,889 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.

 Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

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, Jakub Blaha, Matěj Vlček. 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 konsensuálních odhadů), zprávy/události (například o fúzích, akvizicích, projevech vyšší moci, změnách regulace) nebo technické signály (standardní ukazatele jako technická podpora/rezistence, 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.

 Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE

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 takovéhoto omezení. Nerespektováním takového omezení může dojít k porušení zákonů České republiky či příslušné země.

Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE