Týdenní výhled

MAKRO, FIRMY, POLITIKA

Aktuální tržní témata

Kalendář hlavních událostí

3. – 7. února

- **Trump spustil strach z obchodních válek**
- **ČNB sníží sazby, dno je blízko**
- **Budou reportovat další těžké technologické váhy**

Pravidlo negativních pondělků se na trzích postupně upevňuje. Tentokrát **vstup do nového týdne rámuje strach z obchodních válek vyvolených USA**. Donald Trump ohlásil 25procentní cla na kanadské a mexické zboží, která sliboval během kampaně i po začátku svého panování. Platnost cel je od úterý, přičemž s představiteli obou zemí se chce ještě během pondělka setkat. Určitá malá šance na dohodu na poslední chvíli tu tedy zůstává. Jak Kanada, tak Mexiko zároveň ohlásily či chystají odvetu. To platí i pro EU, na kterou chce Trump uvalit cla velmi brzy. A Čína, které se zvedají cla o 10 procentních bodů, mluví o odvetě taktéž.

Minimálně začátek týdne bude tedy o tom, zda Kanada či Mexiko před Trumpem kapitulují a investoři si tak budou moci ulevit ve víře, že cla jsou opravdu hlavně na vyjednávání a dopady na ekonomiku budou jen omezené. Naopak **odveta a další kolo amerických cel by situaci zhoršily**, neboť trhy podle nás v nějaký větší problém z této strany ani přes množství varování stále z většiny nevěří.

Začátek měsíce přináší klíčová data ze zámoří. Trh práce by podle odhadů měl za leden vykázat značný pokles tvorby nových pracovních míst, a to při stabilní nezaměstnanosti a téměř stejném tempu růstu mezd. Známky ochlazení tvorby míst by měly být pro dluhopisový i akciový trh příznivé. Na druhou stranu, očekávání o politice Fedu už se stihla zklidnit a termín dalšího poklesu sazeb se nevzdaluje. Výnosy se vrátily níž. A navíc trhy dostávají daleko více podnětů z fiskální strany. Ta bude ostatně nyní více hýbat i představami o politice Fedu, čímž důležitost trhu práce trochu klesá.

Z makrodat máme v kalendáři také **indexy ISM či doprovodné statistiky z trhu práce**. Efekt na trhy mít mohou, ovšem nepřeceňujeme je. Průzkumy mezi firmami budou zajímavější až od dalšího měsíce, kdy se v nich začne projevovat dopad nejistoty kolem cel atp. **Německo přidá své průmyslové statistiky**, jež nabídnou pohled na tuto problematickou oblasti evropské ekonomiky.

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

ČNB ve čtvrtek pravděpodobně sníží úrokové sazby o dalších 25 bodů, čímž by základní sazba klesla na 3,75 procenta. Klíčovou otázkou je nyní dosedání sazeb na dno. Podle nás by mělo být na 3,50 pct a rétorika by tedy měla odpovídat tomu, že pokles sazeb už má jen velmi malý prostor pokračovat.

Nová cla postihnou i americké automobilky. Například **Ford** má tři továrny v Mexiku. V první polovině roku 2024 vyvezl z Mexika do Severní Ameriky téměř 196 000 vozů, přičemž 90 % těchto vozidel směřovalo právě do USA. V Kanadě Ford provozuje montážní továrnu v Oakville, kde plánuje od roku 2026 vyrábět větší, benzínové pick-upy řady F-Series. Ford je také jednou z firem, která tento týden reportuje své výsledky (středa) a určitě se analytici otázkou cel během konferenčního hovoru budou zabývat.

Společnost **Advanced Micro Devices (AMD, *Investiční tipy*)** zveřejní výsledky za Q4 v úterý po zavření trhu. Analytici očekávají tržby kolem 7,5 miliardy dolarů, což by znamenalo pokračování v zrychlování růstu tržeb (+22 % y/y). Tento růst je hnaný zejména neutichající poptávkou po AI akcelerátorech MI300, které AMD vyvinulo jako alternativu k dominantním čipům od Nvidie. Tržby vygenerované z AI čipů by se měly za Q4 pohybovat kolem 2 mld. USD, což byl původní konzervativní odhad pro celý rok 2024. Mnohem důležitější však bude sledovat výhled na rok 2025, a to vzhledem k tomu, že na konci loňského roku začalo AMD s dodávkami MI325X (konkurent H200 od NVDA) a v druhé polovině letošního roku mají začít prodeje MI350X. což je přímý konkurent NVIDIA B100 a dalšímu pokračovateli v řadě Blackwell, zejména B200, který je plánován k uvedení také v roce 2025. Odhad trhu pro tržby AMD z AI čipů v roce 2025 se pohybuje kolem 10 miliard dolarů – cokoli nad tuto hranici bude bráno pozitivně.

Z firem, které dále zveřejní tento týden své výsledky, budeme dále blízce sledovat **Palantir (*Investiční tipy*)**, **Uber**, **Spotify**, **Alphabet (*Investiční tipy*), Amazon (*Investiční tipy*)** nebo například dánský **NovoNordisk**, který rozhodně bude mít také co říct k nové hrozbě v podobě cel, protože v USA generuje až 60 % tržeb.

 Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE

OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
3.2.	2:45	Čína - PMI v průmyslu Caixin	leden	50,6	50,5
3.2.	9:30	CZ - PMI v průmyslu	leden	45,7 0	44,8 0
3.2.	16:00	**USA - Index ISM v průmyslu**	leden	49,3	49,2
4.2.	16:00	USA - Nově otevřená prac. místa	prosinec	--	8098
4.2.	16:00	USA - Průmyslové objednávky, m/m	prosinec	0,5 %	-0,4 %
5.2.	14:15	USA - Změna zaměstnanosti (ADP)	leden	152,5 k	122 k
5.2.	16:00	**USA - Index ISM ve službách**	leden	54,5	54
5.2.	0:00	PL - Jednání NBP, základní sazba	5. únor	5,75 %	5,75 %
6.2.	8:00	DE - Průmyslové objednávky, m/m	prosinec	2,3 %	-5,4 %
6.2.	9:00	CZ - Průmyslová výroba, y/y	prosinec	-3,5	-2,7
6.2.	9:00	**CZ - CPI, y/y**	leden P	2,6	3
6.2.	11:00	EMU - Maloobchodní tržby, y/y	prosinec	1,9	1,2
6.2.	13:00	UK - Jednání BoE, základní sazba	6. únor	4,5	4,75
6.2.	14:30	**CZ - Měnové jednání ČNB, zákl. sazba**	6. únor	3,75	4
6.2.	14:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	1. únor	--	207
7.2.	8:00	DE - Průmyslová výroba, y/y	prosinec	-2,1	-2,8
7.2.	14:30	**USA - Změna počtu prac. míst**	leden	150	256
7.2.	14:30	USA - Míra nezaměstnanosti, s.a.	leden	4,1	4,1
7.2.	14:30	USA - Průměrná hodinová mzda, y/y	leden	3,8	3,9
7.2.	16:00	USA - Index spotř. důvěry Mich. university	únor P	---	71,1

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Společnost	Období	Konsensus EPS
3.2.		Southern Copper Corp	12/24 Q4	1,074 USD
3.2.	Bef-mkt	Tyson Foods Inc	12/24 Q1	0,905 USD
3.2.		Julius Baer Group Ltd	03/25 Q1	
3.2.	Aft-mkt	Kyndryl Holdings Inc	12/24 Q3	0,408 USD
3.2.	Aft-mkt	**Palantir Technologies Inc**	12/24 Q4	0,113 USD
4.2.	07:00	OMV AG	12/24 Q4	1,619 EUR
4.2.	07:00	BNP Paribas SA	12/24 Q4	1,881 EUR
4.2.	07:00	**Dassault Systemes SE**	12/24 Q4	0,396 EUR
4.2.	07:30	Infineon Technologies AG	12/24 Q1	0,267 EUR
4.2.	Bef-mkt	Merck & Co Inc	12/24 Q4	1,614 USD
4.2.	Bef-mkt	Estee Lauder Cos Inc/The	12/24 Q2	0,327 USD
4.2.	Bef-mkt	UBS Group AG	12/24 Q4	0,291 USD
4.2.		Intesa Sanpaolo SpA	12/24 Q4	0,092 EUR
4.2.	Bef-mkt	Apollo Global Management Inc	12/24 Q4	1,892 USD

 Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE

4.2.	Bef-mkt	**Spotify Technology SA**	12/24 Q4	1,959 EUR
4.2.	Bef-mkt	Diageo PLC		
4.2.	Bef-mkt	**Pfizer Inc**	12/24 Q4	0,467 USD
4.2.	12:00	Centene Corp	12/24 Q4	0,494 USD
4.2.	Bef-mkt	Regeneron Pharmaceuticals Inc	12/24 Q4	11,018 USD
4.2.	Bef-mkt	Cummins Inc	12/24 Q4	4,649 USD
4.2.	Bef-mkt	**PayPal Holdings Inc**	12/24 Q4	1,141 USD
4.2.	Bef-mkt	Raiffeisen Bank International AG	12/24 Q4	-1,685 EUR
4.2.	12:00	PepsiCo Inc	12/24 Q4	1,943 USD
4.2.	Bef-mkt	KKR & Co Inc	12/24 Q4	1,279 USD
4.2.	Bef-mkt	Ferrari NV	12/24 Q4	1,861 EUR
4.2.	Aft-mkt	**Advanced Micro Devices Inc**	12/24 Q4	1,089 USD
4.2.	Aft-mkt	Lumen Technologies Inc	12/24 Q4	-0,052 USD
4.2.	Aft-mkt	Simon Property Group Inc	12/24 Q4	2,03 USD
4.2.	Aft-mkt	Snap Inc	12/24 Q4	0,144 USD
4.2.	Aft-mkt	**Alphabet Inc**	12/24 Q4	2,181 USD
4.2.	Aft-mkt	Match Group Inc	12/24 Q4	0,55 USD
4.2.	Aft-mkt	Electronic Arts Inc	12/24 Q3	2,811 USD
4.2.	Aft-mkt	Enphase Energy Inc	12/24 Q4	0,767 USD
4.2.	Aft-mkt	Fair Isaac Corp	12/24 Q1	6,113 USD
4.2.	22:05	Mondelez International Inc	12/24 Q4	0,658 USD
4.2.	22:10	Chipotle Mexican Grill Inc	12/24 Q4	0,245 USD
5.2.	07:00	Husqvarna AB	12/24 Q4	-1,57 SEK
5.2.	07:30	**Novo Nordisk A/S**	12/24 Q4	6,031 DKK
5.2.	08:30	UPM-Kymmene Oyj	12/24 Q4	0,494 EUR
5.2.	Bef-mkt	TotalEnergies SE	12/24 Q4	1,774 EUR
5.2.	Bef-mkt	Boston Scientific Corp	12/24 Q4	0,657 USD
5.2.	Bef-mkt	Walt Disney Co/The	12/24 Q1	1,424 USD
5.2.	Bef-mkt	**Uber Technologies Inc**	12/24 Q4	0,511 USD
5.2.	Bef-mkt	Harley-Davidson Inc	12/24 Q4	-0,656 USD
5.2.	Bef-mkt	Equinor ASA	12/24 Q4	0,743 USD
5.2.	Bef-mkt	Fiserv Inc	12/24 Q4	2,481 USD
5.2.	Bef-mkt	Emerson Electric Co	12/24 Q1	1,281 USD
5.2.	Bef-mkt	Old Dominion Freight Line Inc	12/24 Q4	1,162 USD
5.2.	Bef-mkt	Vestas Wind Systems A/S	12/24 Q4	0,463 EUR
5.2.	Bef-mkt	Credit Agricole SA	12/24 Q4	0,45 EUR
5.2.	Bef-mkt	Pandora A/S	12/24 Q4	35,009 DKK
5.2.	Aft-mkt	Corteva Inc	12/24 Q4	0,31 USD
5.2.	Aft-mkt	ARM Holdings PLC	12/24 Q3	0,341 USD
5.2.	Aft-mkt	MetLife Inc	12/24 Q4	2,101 USD

Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

5.2.	Aft-mkt	MicroStrategy Inc	12/24 Q4	0,055 USD
5.2.	Aft-mkt	**QUALCOMM Inc**	12/24 Q1	2,973 USD
5.2.	22:05	**Ford Motor Co**	12/24 Q4	0,32 USD
5.2.	22:15	Allstate Corp/The	12/24 Q4	6,234 USD
5.2.	22:30	O'Reilly Automotive Inc	12/24 Q4	9,742 USD
6.2.	07:00	Volvo Car AB	12/24 Q4	1,381 SEK
6.2.	07:45	Boliden AB	12/24 Q4	8,886 SEK
6.2.	08:00	AstraZeneca PLC	12/24 Q4	2,059 USD
6.2.	08:00	Orsted AS	12/24 Q4	-6,69 DKK
6.2.	Bef-mkt	Societe Generale SA	12/24 Q4	0,924 EUR
6.2.	Bef-mkt	ING Groep NV	12/24 Q4	0,396 EUR
6.2.	Bef-mkt	Intercontinental Exchange Inc	12/24 Q4	1,495 USD
6.2.	Bef-mkt	ROBLOX Corp	12/24 Q4	-0,442 USD
6.2.	Bef-mkt	Honeywell International Inc	12/24 Q4	2,327 USD
6.2.	Bef-mkt	Air Products and Chemicals Inc	12/24 Q1	2,851 USD
6.2.	12:00	Linde PLC	12/24 Q4	3,918 USD
6.2.	Bef-mkt	Hershey Co/The	12/24 Q4	2,365 USD
6.2.	Bef-mkt	Carlsberg AS	12/24 Q4	119,43 DKK
6.2.	Bef-mkt	ArcelorMittal SA	12/24 Q4	0,525 USD
6.2.	Bef-mkt	**Eli Lilly & Co**	12/24 Q4	5,08 USD
6.2.	Bef-mkt	Becton Dickinson & Co	12/24 Q1	2,973 USD
6.2.	Bef-mkt	IQVIA Holdings Inc	12/24 Q4	3,08 USD
6.2.	Bef-mkt	Bristol-Myers Squibb Co	12/24 Q4	1,466 USD
6.2.	Bef-mkt	Peabody Energy Corp	12/24 Q4	0,46 USD
6.2.	12:55	Under Armour Inc	12/24 Q3	0,033 USD
6.2.	13:00	Yum! Brands Inc	12/24 Q4	1,594 USD
6.2.	13:00	Philip Morris International Inc	12/24 Q4	1,491 USD
6.2.	14:00	Ralph Lauren Corp	12/24 Q3	4,471 USD
6.2.	17:45	Vinci SA	12/24 Q4	
6.2.	Aft-mkt	L'Oreal SA	12/24 Q4	5,435 EUR
6.2.	Aft-mkt	Pinterest Inc	12/24 Q4	0,639 USD
6.2.	Aft-mkt	Expedia Group Inc	12/24 Q4	2,054 USD
6.2.	Aft-mkt	Fortinet Inc	12/24 Q4	0,607 USD
6.2.	Aft-mkt	Illumina Inc	12/24 Q4	0,917 USD
6.2.	Aft-mkt	Cloudflare Inc	12/24 Q4	0,183 USD
6.2.	Aft-mkt	Take-Two Interactive Software Inc	12/24 Q3	0,569 USD
6.2.	Aft-mkt	Skechers USA Inc	12/24 Q4	0,747 USD
6.2.	Aft-mkt	**Amazon.com Inc**	12/24 Q4	1,805 USD
6.2.	Aft-mkt	elf Beauty Inc	12/24 Q3	0,765 USD
6.2.	Aft-mkt	Affirm Holdings Inc	12/24 Q2	-0,104 USD

 Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE

6.2.	Aft-mkt	Viasat Inc	12/24 Q3	-0,075 USD
7.2.	07:00	APERAM SA	12/24 Q4	0,433 EUR
7.2.	07:45	Thule Group AB	12/24 Q4	0,063 SEK
7.2.	08:00	Yara International ASA	12/24 Q4	0,711 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

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