

Týdenní výhled

MAKRO, FIRMY, POLITIKA

Aktuální tržní témata

Kalendář hlavních událostí

10. – 14. února

- ♦ **Powell vystoupí v Kongresu**
- ♦ **Americká inflace by měla držet tempo**
- ♦ **Zisky na akcii v S&P 500 rostou v Q4 o 13 %**

Nový týden nezačíná novým šokem. Trumpovo ohlášené **zavedení 25procentních cel na ocel a hliník** pomohlo americkým producentům a celkově na trzích nevyvolalo negativní odezvu či strach ze silícího protekcionismu. Ve hře jsou i další cla včetně plošného a informace k tématu mohou přicházet prakticky kdykoli. Trh však vypadá, že si aspoň částečně zvykl na šoky tohoto typu a reakcí by tak neměla být panika.

V takovém prostředí se o něco více pozornosti dostane inflaci a měnové politice. **Jerome Powell vystoupí se svým pololetním hodnocením ekonomiky a měnové politiky v Kongresu.** Jde tradičně o dva totožné projevy a při tom druhém už bude znám i výsledek lednové inflace, který bude šéf Fedu moci v následné debatě komentovat. **Americká inflace by se měla za leden udržet na 2,9 procenta, respektive jádrová inflace má nepatrně klesnout.** Nejen to, ale i struktura naznačující setrvačnost cen, může mít vliv na výslednou tržní reakci. Poslední důležitý report z trhu práce naznačil, že tato oblast ekonomiky zůstává silná a může bránit inflaci v rychlém ústupu. Nyní se jak inflační data, tak projev šéfa Fedu, budou sledovat hlavně kvůli případné úpravě očekávání o úrokových sazbách. Trh vidí slušnou šanci, že další pokles přijde v červenci, ale plných 25 bps je započítáno až pro zářijové jednání.

Dalším zajímavým bodem v makro kalendáři budou **americké maloobchodní tržby**, které by v zásadě měly navázat na silný prosinec, pokud tedy odhlédneme od předpokládaných slabších prodejů aut. Jiná data už by z tržního pohledu měla zůstat stranou zájmu.

Výsledková sezóna za 4Q24 se přehoupla do své závěrečné fáze, a tak můžeme trochu bilancovat. Korporátní fundament podepírající prémiové valuace zůstává nedotčen. Oproti tržnímu konsenzu ze začátku výsledkové sezóny si vedeme nad očekávání dobře, přestože laťka úplně nízko nebyla. Dosavadní +13% meziroční nárůst zisků v rámci indexu S&P 500 nechává očekávaných +7 % daleko za sebou. U mediánu jsme ovšem na +7 %, tedy víceméně

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

v souladu s odhady, a celé překvapení tak jde opět na vrub velkým tržním kapitalizacím z řad IT (+18 % yoy, polovodiče +39 %, a to ještě stále čekáme na Nvidii, která bude bezpochyby opět výtečná) a komunikací (+31 % yoy). Růstové segmenty amerického akciového trhu přidaly ve 4Q24 na ziscích meziročně až +36 %, zatímco ty hodnotové zejména kvůli energetice bezmála 14 % ztratily.

Něco je ale přece jenom jinak. Mezera mezi Mag7 a zbytkem trhu se postupně zavírá, což jsme rozebírali v letošním Investičním výhledu. Ve 4Q24 měly Mag7 navrch „už jen“ o 19 p.b., což je nejužší růstové prémium od 1Q23. V průběhu letoška by pak mělo dále klesnout až k cca 6 p.b. Trh se navíc tradičně dívá dopředu a velmi solidní výkon za 4Q24 už nemusí nutně stačit. Obzvláště v prostředí, kde AI horečka trvá už dva roky, a investoři by konečně rádi viděli rozumnou návratnost masivních vynaložených investic.

Té se jim zatím nedostává, zato se můžou těšit na další cca 30% nárůst již beztak enormních kapitálových výdajů. Mag7 by letos popři odpisech starších investic měly jen tak mimochodem proinvestovat dalších cca 330 mld. USD! Soudě dle tržní reakce, trhům se to již moc nezamlouvá – AMZN -4 %, GOOGL -7 %, MSFT -6 %; zejména když zpomaluje cloud. Na druhé straně stojí META, která je v monetizaci AI investic pravděpodobně nejdál, přestože MSFT měl skrze investici v OpenAI tzv. *first mover advantage*, a trh jí díky tomu odpouští i extravagantní kapitálové výdaje (po výsledcích +2 % i přes markantní navýšení investic). Přestože pozice Nvidie je dle našeho názoru díky capexu tzv. *hyperscalers* prozatím neotřesitelná, zbytek AI tématu se pravděpodobně začne přesouvat od infrastruktury k reálné monetizaci vynaložených investic. V přední pozici stojí přirozeně softwarové firmy, které v dosavadním průběhu roku zatím překonávají jak Velký Tech, tak akciové benchmarky.

Dlužno dodat, že IT sektor těží neproporcionálně z Velkého Techu, když mediánový titul v rámci sektoru přidává na ziscích jen +10 % yoy. Opačná situace panuje v průmyslovém sektoru, který opticky tahá dolů Boeing, přestože mediánový titul navýšil ve 4Q24 zisky meziročně o +9 %.

Mezi komunikace a IT se ve 4Q24 vklíní další náš letošní favorit, jímž je finanční sektor. Na rozdíl od těchto dvou konkurentů, jež vévodí růstovému řebříčku na střídačku už pět kvartálů v řadě, a jejichž růst postupně zpomaluje, finanční sektor naopak pozvolna přerazuje na vyšší rychlost. Do top dvojky se dostal poprvé od roku 2018. Vděčí za to hlavně strmější výnosové křivce, která podporuje čisté úrokové příjmy. To by mělo pokračovat i v dalším průběhu roku, navíc sledujeme vyšší aktivitu na kapitálových trzích a následovat pravděpodobně budou i vyšší buybacky. Meziroční

optikou je na tom naopak nejhůř již zmíněný energetický sektor s - 29% propadem zisků.

Prezident Francie Emmanuel Macron ještě před zahájením pařížského summitu o umělé inteligenci oznámil, že investice soukromého sektoru do odvětví AI budou v průběhu příštích let dosahovat **109 miliard eur**. Tyto finanční prostředky zahrnují i plány kanadské investiční společnosti **Brookfield** investovat 20 miliard eur ve Francii a financování ze strany Spojených arabských emirátů, které by v příštích letech mohlo dosáhnout 50 miliard eur, uvedl Macronův úřad. Investice ze strany Spojených arabských emirátů by zahrnovala také financování datového centra o výkonu 1 gigawatt. Ze strany Francie jde o odpověď na Trumpovu iniciativu investic ve výši 500 miliard dolarů do AI v průběhu příštích 4 let.

Ze zajímavých jmen bude v tomto týdnu reportovat například **McDonald's, Coca-Cola, UniCredit** nebo sociální síť **Reddit**.

OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
10.2.	9:00	CZ - Nezaměstnanost	leden	4,3 %	4,3 %
12.2.	9:00	CZ - CPI, y/y	leden F	2,8 %	2,8 %
12.2.	14:30	USA - CPI, y/y	leden	2,9 %	2,9 %
13.2.	8:00	UK - HDP, q/q	4Q P	-0,1 %	0 %
13.2.	11:00	EMU - Průmyslová výroba, y/y	prosinec	-3,6	-1,9
13.2.	14:30	USA - PPI, y/y	leden	3,2	3,3
13.2.	14:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	8. únor	216,5	219
14.2.	11:00	EMU - HDP, q/q	4Q P	0	0
14.2.	14:30	USA - Maloobchodní tržby, m/m	leden	-0,1	0,4
14.2.	15:15	USA - Průmyslová výroba, m/m	leden	0,3	0,92

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Společnost	Období	Konsensus EPS
10.2.	Bef-mkt	ON Semiconductor Corp	12/24 Q4	0,974 USD
10.2.	Bef-mkt	Rockwell Automation Inc	12/24 Q1	1,563 USD
10.2.	Bef-mkt	McDonald's Corp	12/24 Q4	2,843 USD
10.2.	Aft-mkt	Vertex Pharmaceuticals Inc	12/24 Q4	4,028 USD
10.2.	Aft-mkt	Fluence Energy Inc	12/24 Q1	-0,193 USD
11.2.	08:00	Fortum Oyj	12/24 Q4	0,24 EUR
11.2.	08:00	BP PLC	12/24 Q4	0,084 USD
11.2.	Bef-mkt	TUI AG	12/24 Q1	-0,18 EUR
11.2.	Bef-mkt	GLOBALFOUNDRIES Inc	12/24 Q4	0,452 USD
11.2.	Bef-mkt	Carrier Global Corp	12/24 Q4	0,488 USD
11.2.	12:00	DuPont de Nemours Inc	12/24 Q4	0,98 USD
11.2.	Bef-mkt	Coca-Cola Co/The	12/24 Q4	0,518 USD
11.2.	Bef-mkt	UniCredit SpA	12/24 Q4	1,213 EUR
11.2.	Bef-mkt	Carlyle Group Inc/The	12/24 Q4	0,959 USD
11.2.	Bef-mkt	Kering SA	12/24 Q4	2,6 EUR
11.2.	12:30	Humana Inc	12/24 Q4	-2,231 USD
11.2.	13:00	Marriott International Inc/MD	12/24 Q4	2,369 USD
11.2.	13:15	S&P Global Inc	12/24 Q4	3,434 USD
11.2.	19:00	Deutsche Boerse AG	12/24 Q4	2,639 EUR
11.2.	Aft-mkt	Energy Transfer LP	12/24 Q4	0,389 USD
11.2.	Aft-mkt	Zillow Group Inc	12/24 Q4	0,259 USD
11.2.	Aft-mkt	Gilead Sciences Inc	12/24 Q4	1,708 USD
11.2.	Aft-mkt	Upstart Holdings Inc	12/24 Q4	-0,034 USD
11.2.	Aft-mkt	Edwards Lifesciences Corp	12/24 Q4	0,55 USD
12.2.	07:00	Heineken NV	12/24 Q4	13,57 EUR

12.2.	07:00	ABN AMRO Bank NV	12/24 Q4	0,517 EUR
12.2.	07:45	Koninklijke Ahold Delhaize NV	12/24 Q4	0,682 EUR
12.2.	Bef-mkt	Carl Zeiss Meditec AG	12/24 Q1	0,289 EUR
12.2.	Bef-mkt	CVS Health Corp	12/24 Q4	0,92 USD
12.2.	Bef-mkt	voestalpine AG	12/24 Q3	0,141 EUR
12.2.	Bef-mkt	Dominion Energy Inc	12/24 Q4	0,56 USD
12.2.	Bef-mkt	Biogen Inc	12/24 Q4	3,339 USD
12.2.	Bef-mkt	Tenet Healthcare Corp	12/24 Q4	2,788 USD
12.2.	Bef-mkt	Kraft Heinz Co/The	12/24 Q4	0,78 USD
12.2.		Exelon Corp	12/24 Q4	0,602 USD
12.2.	17:45	Michelin SCA	12/24 Q4	
12.2.	Aft-mkt	Klepierre SA	12/24 Q4	
12.2.	Aft-mkt	Albemarle Corp	12/24 Q4	-0,661 USD
12.2.	Aft-mkt	AppLovin Corp	12/24 Q4	1,252 USD
12.2.	Aft-mkt	MGM Resorts International	12/24 Q4	0,274 USD
12.2.	Aft-mkt	Robinhood Markets Inc	12/24 Q4	0,427 USD
12.2.	Aft-mkt	Williams Cos Inc/The	12/24 Q4	0,456 USD
12.2.	Aft-mkt	Reddit Inc	12/24 Q4	0,476 USD
12.2.	Aft-mkt	Trade Desk Inc/The	12/24 Q4	0,543 USD
12.2.	Aft-mkt	Equinix Inc	12/24 Q4	2,769 USD
12.2.	Aft-mkt	EssilorLuxottica SA	12/24 Q4	
12.2.	Aft-mkt	Cisco Systems Inc	01/25 Q2	0,907 USD
13.2.	07:00	Orkla ASA	12/24 Q4	1,618 NOK
13.2.	07:00	KBC Group NV	12/24 Q4	2,646 EUR
13.2.	07:00	Siemens AG	12/24 Q1	3,768 EUR
13.2.	07:00	Norwegian Air Shuttle ASA	12/24 Q4	-0,143 NOK
13.2.	07:00	Nestle SA	12/24 Q4	1,13 CHF
13.2.	07:15	Swisscom AG	12/24 Q4	6,097 CHF
13.2.	07:30	Unibail-Rodamco-Westfield	12/24 Q4	
13.2.	08:00	Barclays PLC	12/24 Q4	0,057 GBP
13.2.	08:00	Unilever PLC	12/24 Q4	1,31 EUR
13.2.		Kratos Defense & Security Solutions Inc	12/24 Q4	0,103 USD
13.2.	Bef-mkt	Legrand SA	12/24 Q4	1,202 EUR
13.2.	Bef-mkt	Orange SA	12/24 Q4	0,41 EUR
13.2.	Bef-mkt	thyssenkrupp AG	12/24 Q1	0,14 EUR
13.2.	Bef-mkt	Metso Oyj	12/24 Q4	0,157 EUR
13.2.	Bef-mkt	Commerzbank AG	12/24 Q4	0,373 EUR
13.2.	Bef-mkt	GE HealthCare Technologies Inc	12/24 Q4	1,264 USD
13.2.	Bef-mkt	Zoetis Inc	12/24 Q4	1,355 USD
13.2.	Bef-mkt	Datadog Inc	12/24 Q4	0,441 USD

13.2.	Bef-mkt	Moody's Corp	12/24 Q4	2,61 USD
13.2.	Bef-mkt	Crocs Inc	12/24 Q4	2,26 USD
13.2.	Bef-mkt	Adyen NV	09/24 Q3	13,15 EUR
13.2.	Bef-mkt	PG&E Corp	12/24 Q4	0,311 USD
13.2.	Bef-mkt	Global Payments Inc	12/24 Q4	2,958 USD
13.2.	Bef-mkt	British American Tobacco PLC	09/24 Q3	
13.2.	Bef-mkt	Scorpio Tankers Inc	12/24 Q4	0,69 USD
13.2.	Bef-mkt	Deere & Co	01/25 Q1	3,106 USD
13.2.	12:30	Molson Coors Beverage Co	12/24 Q4	1,125 USD
13.2.	13:00	Howmet Aerospace Inc	12/24 Q4	0,717 USD
13.2.	14:00	Hertz Global Holdings Inc	12/24 Q4	-0,706 USD
13.2.	Aft-mkt	Euronext NV	12/24 Q4	1,572 EUR
13.2.	Aft-mkt	Applied Materials Inc	01/25 Q1	2,283 USD
13.2.	Aft-mkt	DraftKings Inc	12/24 Q4	0,113 USD
13.2.	Aft-mkt	Coinbase Global Inc	12/24 Q4	1,981 USD
13.2.	Aft-mkt	Wynn Resorts Ltd	12/24 Q4	1,268 USD
13.2.	Aft-mkt	Twilio Inc	12/24 Q4	1,03 USD
13.2.	Aft-mkt	Roku Inc	12/24 Q4	-0,407 USD
13.2.	Aft-mkt	Airbnb Inc	12/24 Q4	0,588 USD
13.2.	Aft-mkt	Palo Alto Networks Inc	01/25 Q2	0,802 USD
14.2.	07:00	Norsk Hydro ASA	12/24 Q4	1,805 NOK
14.2.	07:30	Huhtamaki Oyj	12/24 Q4	0,63 EUR
14.2.	07:30	Umicore SA	09/24 Q3	
14.2.	08:00	Hermes International SCA	12/24 Q4	20,62 EUR
14.2.	Bef-mkt	NatWest Group PLC	12/24 Q4	0,115 GBP
14.2.	Bef-mkt	Safran SA	12/24 Q4	3,45 EUR
14.2.	Bef-mkt	Moderna Inc	12/24 Q4	-2,734 USD
14.2.		Crown Castle Inc	12/24 Q4	0,395 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, Jakub Blaha, Matěj Vlček. V případě, že se na příprave 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 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 pobídky a pro odměňování. Analytický tým se dále řídí pravidly informačních bariér včetně pravidel jejich překračování, pravidly pro distribuci, pravidly osobních obchodů (PAD) a přísné 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 výhodnosti 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.