

Týdenní výhled

MAKRO, FIRMY, POLITIKA

Aktuální tržní témata

Kalendář hlavních událostí

4. – 8. srpna

- ♦ **Většina cel vstupuje v platnost, v řešení Rusko a farma**
- ♦ **Kým Trump zaplní volnou pozici ve Fedu?**
- ♦ **Výsledky reportují AMD, Uber nebo Palantir**

Tento týden nás čeká opět velké množství firemních výsledků, vedle nichž se bude sledovat dění kolem Fedu. Čeká nás nástup většiny amerických cel a o sazbách rozhoduje ČNB.

Plošná cla, která před týdnem oznámil americký prezident, zůstávají pro trhy důležitým tématem. **Clu vůči většině zemí začnou být uplatňována od čtvrtka 7. srpna** a je možné, že ještě na poslední chvíli dojde k nějakým úpravám. Zároveň je třeba sledovat situaci kolem cel na Rusko. Jeho postup na Ukrajině není evidentně nijak ovlivněn dodatečnými hrozbami, takže bude na Donaldu Trumpovi, aby ukázal, že nemluví jen tak do větru a uvalí cla na jeho obchodní partnery. K posunu může dojít na poli USA - Indie a ve vzduchu stále visí také cla na farmaceutické výrobky, které chce Trump řešit ještě zvlášť. Ve všech případech se můžeme dočkat významných prohlášení v řádu dnů.

A na důležitá prohlášení budeme čekat také v dalších oblastech. Jde o vedení Fedu. Jedna z guvernerek, Adriana Kuglerová, oznámila předčasný odchod, takže prezident může jmenovat někoho nového. Sám už **oznámil, že nového guvernéra jmenuje v nejbližších dnech**. Guvernér na rozdíl třeba od ČNB neznamena nejvyšší funkci v centrální bance. Dá se ale předpokládat, že půjde o kandidáta, kterého by Trump rád posunul do pozice předsedy rady guvernérů a možná i předsedy měnového výboru FOMC (který nastavuje sazby). Tam se ale věci začínají trochu komplikovat, neboť předsedu FOMC si volí sami členové a teoreticky to nemusí být předseda rady guvernérů (ačkoli to tak zatím bývá). Favority na nového guvernéra jsou Kevin Hassett a Kevin Warsh, oba zastánci nižších sazeb a zvláště první značně loajální k Trumpovi. Na novém jménu nakonec může záležet i další krok současného předsedy Powella, který sice skončí jako předseda v květnu příštího roku, ale jako guvernér může zůstat až do ledna 2028 (opět by šlo o porušení zaběhlé praxe). **Jestliže následující dny potvrdí, že Trump jde tvrdě**

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

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

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

po ovládnutí Fedu, dluhopisy a dolar mohou reagovat negativně.

Že Trumpovi nezávislé instituce leží v žaludku, ukázala i jeho reakce na slabá data z trhu práce z minulého pátku. Nařídil totiž **odvolání šéfky BLS** (statistický úřad ministerstva práce, který data publikuje). Dosud brali investoři data s určitou rezervou hlavně kvůli volatilitě a revizím, odtud budou spíše pochybovat, jestli vůbec věřit těm novým krásným číslům...

Index ISM ze sektoru služeb bude asi nejméně sledovaný report během tohoto týdne. Konsensus mu věští zlepšení, ale po posledních zprávách z trhu práce vidíme riziko horšího výsledku. Dále najdeme v kalendáři řadu průmyslových statistik z Evropy. Celkově nic, co by mělo s trhy příliš hýbat.

ČNB ve čtvrtek rozhoduje o úrokových sazbách. S vysokou pravděpodobností k žádné změně nedojde. Hlavní otázkou zůstává, zda sazby už dosedly na dno, nebo ještě jedno snížení přijde. Bankéři vypadají nejednotně, podle nás jsou otevřené obě varianty a argumenty také najdeme na obě strany. Na jedné straně je tu silná ekonomika, na straně druhé silná koruna. Inflační data vyjdou dva dny před zasedáním. Rétorika ČNB byla poslední dobou poměrně jestřábí pro korunu bude klíčové, jestli taková zůstane.

Berkshire Hathaway (*Investiční tipy*) přes víkend zveřejnil mírně slabší výsledky za druhý kvartál, které ukázaly meziroční pokles provozního zisku i tržeb. Největším zásahem byl odpis hodnoty podílu v Kraft Heinz, který firmu stál 3,8 miliardy dolarů. Berkshire vlastní téměř 27,5 % této potravinářské společnosti a spekuluje se, že by se mohlo schylovat k částečnému nebo úplnému exitu. Provozní zisk klesl o 3,8 % na 11,2 miliardy dolarů, což sice překonalo odhady, ale tržby naopak zaostaly. Akcie Berkshire od oznámení nástupnictví Grega Abela na pozici CEO klesly o 12 %, zatímco S&P 500 přidal 10 %, což naznačuje, že trh zatím není plně přesvědčen o kontinuitě Buffettovy investiční filozofie.

Palantir (*Investiční tipy*) výrazně posílil svou pozici v oblasti obranných technologií díky desetiletému kontraktu s americkou armádou v hodnotě až 10 miliard dolarů. Tento krok představuje konsolidaci 75 dosavadních smluv do jedné komplexní dohody, která má za cíl zefektivnit nákupní procesy, snížit náklady a urychlit nasazení softwarových řešení. Palantir bude armádě dodávat pokročilé AI systémy pro analýzu dat, rozhodování v reálném čase a zajištění vyšší bojové připravenosti. Firma už letos dodala první dva systémy v rámci menšího kontraktu za 178 milionů dolarů a zároveň těží z navýšení rozpočtu na projekt Maven Smart Systems o dalších 795 milionů.

Tesla čelí vážnému právnímu a reputačnímu riziku poté, co federální porota rozhodla, že firma nese částečnou odpovědnost za

smrtnou nehodu z roku 2019, při níž řidič používal funkci autopilota. Soud přiznal odškodné ve výši 329 milionů dolarů, z toho 200 milionů jako trestní sankci, což je dosud největší částka v rámci soudních sporů týkajících se autonomního řízení. Tesla se hájila tím, že řidič nedával pozor a místo řízení se věnoval mobilnímu telefonu, zatímco právníci žalující strany tvrdili, že firma vědomě propagovala systém, který podporuje nepozornost. Verdikt může mít dopad nejen na vnímání bezpečnosti technologií, ale i na její schopnost rozvíjet autonomní taxislužbu, která je klíčovou součástí její budoucí strategie a nynější tržní kapitalizace.

BP oznámil svůj největší objev ropy a zemního plynu za posledních 25 let na lokalitě Bumerangue v hlubokých vodách u pobřeží Brazílie. Jde už o desátý objev firmy v roce 2025, po nálezích v Trinidadu, Egyptě, Brazílii a Mexickém zálivu. BP získal naleziště za výhodných podmínek v roce 2022 a drží v něm 100% podíl. Objev přichází v době, kdy firma plánuje navýšit globální produkci na 2,3–2,5 milionu barelů denně do roku 2030. Akcie reagují růstem o pouhé 1 %.

Mezi důležité společnosti oznamující tento týden patří **AMD**, **Uber**, **MercadoLibre** nebo **Palantir** (vše *Investiční tipy*).

OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
4.8.	16:00	USA - Průmyslové objednávky, m/m	červen	-5 %	8,2 %
5.8.	9:00	CZ - CPI, y/y	červenec P	2,7 %	2,9 %
5.8.	14:30	USA - Zahraniční obchod, mld. USD	červen	-62 %	-71,517 %
5.8.	16:00	USA - Index ISM ve službách	červenec	51,5	50,8
6.8.	8:00	DE - Průmyslové objednávky, y/y	červen	2,1 %	5,3 %
6.8.	9:00	CZ - Průmyslová výroba, y/y	červen	2,9 %	-0,9 %
6.8.	11:00	EMU - Maloobchodní tržby, y/y	červen	2,6 %	1,8 %
7.8.	8:00	DE - Průmyslová výroba, y/y	červen	-1 %	1 %
7.8.	9:00	CZ - Maloobchodní tržby, y/y	červen	4,9 %	5,3 %
7.8.	13:00	UK - Jednání BoE, základní sazba	7. srpen	4 %	4,25 %
7.8.	14:30	CZ - Měnové jednání ČNB, zákl. sazba	7. srpen	3,5 %	3,5 %
7.8.	14:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	2. srpen	222,5 k	218 k
7.8.		Čína - Obchodní bilance, mld. USD	červenec	107,85	114,751
8.8.	10:00	CZ - Nezaměstnanost	červenec	4,4	4,2

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Společnost	Období	Konsensus EPS
4.8.	Bef-mkt	Wayfair Inc	06/25 Q2	0,331 USD
4.8.	Bef-mkt	ON Semiconductor Corp	06/25 Q2	0,532 USD
4.8.	Aft-mkt	Diamondback Energy Inc	06/25 Q2	2,741 USD
4.8.	Aft-mkt	Vertex Pharmaceuticals Inc	06/25 Q2	4,262 USD
4.8.	Aft-mkt	Hims & Hers Health Inc	06/25 Q2	0,226 USD
4.8.	Aft-mkt	Palantir Technologies Inc	06/25 Q2	0,139 USD
4.8.	Aft-mkt	Navitas Semiconductor Corp	06/25 Q2	-0,05 USD
5.8.	07:00	Deutsche Post AG	06/25 Q2	0,638 EUR
5.8.	07:30	HUGO BOSS AG	06/25 Q2	0,633 EUR
5.8.	Bef-mkt	Domino's Pizza Group PLC	03/25 Q1	
5.8.	Bef-mkt	Pfizer Inc	06/25 Q2	0,581 USD
5.8.	Bef-mkt	Apollo Global Management Inc	06/25 Q2	1,828 USD
5.8.	Bef-mkt	Zoetis Inc	06/25 Q2	1,616 USD
5.8.	Bef-mkt	Cummins Inc	06/25 Q2	5,169 USD
5.8.	12:30	Caterpillar Inc	06/25 Q2	4,884 USD
5.8.	Bef-mkt	Aurubis AG	06/25 Q3	0,913 EUR
5.8.		CRISPR Therapeutics AG	06/25 Q2	-1,412 USD
5.8.	Bef-mkt	Diageo PLC	06/25 Q4	
5.8.	Bef-mkt	Infineon Technologies AG	06/25 Q3	0,337 EUR
5.8.	Aft-mkt	Devon Energy Corp	06/25 Q2	0,85 USD
5.8.		Rivian Automotive Inc	06/25 Q2	-0,63 USD

5.8.	Aft-mkt	Opendoor Technologies Inc	06/25 Q2	-0,024 USD
5.8.	Aft-mkt	Arista Networks Inc	06/25 Q2	0,65 USD
5.8.	Aft-mkt	Advanced Micro Devices Inc	06/25 Q2	0,487 USD
5.8.	Aft-mkt	Snap Inc	06/25 Q2	0,016 USD
5.8.	Aft-mkt	Mosaic Co/The	06/25 Q2	0,719 USD
5.8.	Aft-mkt	Coupang Inc	06/25 Q2	0,064 USD
5.8.	Aft-mkt	Zeta Global Holdings Corp	06/25 Q2	0,138 USD
5.8.	Aft-mkt	Super Micro Computer Inc	06/25 Q4	0,441 USD
5.8.	Aft-mkt	Viasat Inc	06/25 Q1	-0,097 USD
5.8.	Aft-mkt	Zabka Group SA	06/25 Q2	0,2 PLN
6.8.	07:00	Vonovia SE	06/25 Q2	0,54 EUR
6.8.	07:30	Novo Nordisk A/S	06/25 Q2	6,043 DKK
6.8.	07:30	Bayer AG	06/25 Q2	0,764 EUR
6.8.	08:00	Coca-Cola HBC AG	06/25 Q2	0,66 EUR
6.8.	Bef-mkt	Walt Disney Co/The	06/25 Q3	1,47 USD
6.8.	Bef-mkt	Uber Technologies Inc	06/25 Q2	0,831 USD
6.8.	Bef-mkt	McDonald's Corp	06/25 Q2	3,137 USD
6.8.	Bef-mkt	Emerson Electric Co	06/25 Q3	1,509 USD
6.8.	Bef-mkt	Oscar Health Inc	06/25 Q2	-0,81 USD
6.8.	Bef-mkt	Global Payments Inc	06/25 Q2	3,081 USD
6.8.	Bef-mkt	Siemens Energy AG	06/25 Q3	0,421 EUR
6.8.	Bef-mkt	InterContinental Hotels Group PLC	03/25 Q1	1,02 USD
6.8.	Bef-mkt	Zalando SE	06/25 Q2	0,347 EUR
6.8.	Bef-mkt	Glencore PLC	06/25 Q2	0,086 USD
6.8.	Bef-mkt	Beiersdorf AG	06/25 Q2	
6.8.	Bef-mkt	Commerzbank AG	06/25 Q2	0,464 EUR
6.8.	Bef-mkt	voestalpine AG	06/25 Q1	0,58 EUR
6.8.	13:00	New York Times Co/The	06/25 Q2	0,5 USD
6.8.	Aft-mkt	Corteva Inc	06/25 Q2	1,888 USD
6.8.	Aft-mkt	Realty Income Corp	06/25 Q2	0,369 USD
6.8.	Aft-mkt	Occidental Petroleum Corp	06/25 Q2	0,292 USD
6.8.	Aft-mkt	Fortinet Inc	06/25 Q2	0,592 USD
6.8.	Aft-mkt	AppLovin Corp	06/25 Q2	2,018 USD
6.8.	Aft-mkt	Duolingo Inc	06/25 Q2	0,553 USD
6.8.	Aft-mkt	MetLife Inc	06/25 Q2	2,157 USD
6.8.	Aft-mkt	DoorDash Inc	06/25 Q2	1,101 USD
6.8.	Aft-mkt	Energy Transfer LP	06/25 Q2	0,328 USD
6.8.	Aft-mkt	Texas Pacific Land Corp	06/25 Q2	
6.8.	Aft-mkt	Lyft Inc	06/25 Q2	0,266 USD
6.8.	Aft-mkt	Zillow Group Inc	06/25 Q2	0,409 USD

6.8.	Aft-mkt	Dutch Bros Inc	06/25 Q2	0,177 USD
6.8.	Aft-mkt	Joby Aviation Inc	06/25 Q2	-0,185 USD
6.8.	Aft-mkt	Airbnb Inc	06/25 Q2	0,933 USD
6.8.	Aft-mkt	elf Beauty Inc	06/25 Q1	0,826 USD
7.8.	07:00	KBC Group NV	06/25 Q2	2,298 EUR
7.8.	07:00	Allianz SE	06/25 Q2	6,736 EUR
7.8.	07:00	Deutsche Telekom AG	06/25 Q2	0,49 EUR
7.8.	Bef-mkt	ConocoPhillips	06/25 Q2	1,353 USD
7.8.	Bef-mkt	Warner Bros Discovery Inc	06/25 Q2	-0,205 USD
7.8.	Bef-mkt	Cheniere Energy Inc	06/25 Q2	2,545 USD
7.8.	Bef-mkt	Constellation Energy Corp	06/25 Q2	1,842 USD
7.8.	Bef-mkt	Vistra Corp	06/25 Q2	1,01 USD
7.8.	Bef-mkt	Crocs Inc	06/25 Q2	4,009 USD
7.8.	Bef-mkt	CommScope Holding Co Inc	06/25 Q2	0,223 USD
7.8.	Bef-mkt	Datadog Inc	06/25 Q2	0,417 USD
7.8.	Bef-mkt	Peloton Interactive Inc	06/25 Q4	-0,04 USD
7.8.	Bef-mkt	Nebius Group NV	06/25 Q2	-0,436 USD
7.8.	Bef-mkt	Celsius Holdings Inc	06/25 Q2	0,222 USD
7.8.	Bef-mkt	Rheinmetall AG	06/25 Q2	3,968 EUR
7.8.	Bef-mkt	Eli Lilly & Co	06/25 Q2	5,586 USD
7.8.	Bef-mkt	Becton Dickinson & Co	06/25 Q3	3,4 USD
7.8.	Bef-mkt	Siemens AG	06/25 Q3	2,423 EUR
7.8.	Bef-mkt	Merck KGaA	06/25 Q2	2,142 EUR
7.8.	14:00	Ralph Lauren Corp	06/25 Q1	3,485 USD
7.8.	14:00	Sempra	06/25 Q2	0,85 USD
7.8.	Aft-mkt	Expedia Group Inc	06/25 Q2	4,086 USD
7.8.	Aft-mkt	Take-Two Interactive Software Inc	06/25 Q1	0,287 USD
7.8.	Aft-mkt	Rocket Lab Corp	06/25 Q2	-0,096 USD
7.8.	Aft-mkt	Twilio Inc	06/25 Q2	1,049 USD
7.8.	Aft-mkt	Pinterest Inc	06/25 Q2	0,359 USD
7.8.	Aft-mkt	SoundHound AI Inc	06/25 Q2	-0,072 USD
7.8.	Aft-mkt	Trade Desk Inc/The	06/25 Q2	0,401 USD
7.8.	Aft-mkt	MP Materials Corp	06/25 Q2	-0,191 USD
7.8.	Aft-mkt	Kratos Defense & Security Solutions Inc	06/25 Q2	0,098 USD
7.8.	Aft-mkt	Gilead Sciences Inc	06/25 Q2	1,958 USD
7.8.	Aft-mkt	Monster Beverage Corp	06/25 Q2	0,484 USD
7.8.	Aft-mkt	Block Inc	06/25 Q2	0,688 USD
8.8.	Bef-mkt	Tempus AI Inc	06/25 Q2	-0,208 USD
8.8.		Trump Media & Technology Group Corp	06/25 Q2	
8.8.		Plug Power Inc	06/25 Q2	-0,153 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 Víček. 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, jejich 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 fúzcích, 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 společností, 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 podniky 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 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 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.