Týdenní výhled

MAKRO, FIRMY, POLITIKA

Aktuální tržní témata

Kalendář hlavních událostí

20. – 24. října

- **Shutdown pokračuje, ale inflace vyjde**
- **Kreditní napětí mezi americkými bankami**
- **Výsledky zveřejní američtí zbrojaři, Netflix i Tesla**

Výsledková sezóna se rozjela a bude nás zásobovat množstvím informací. Shutdown v zámoří pokračuje, ale i přesto má vyjít inflační report odložený z minulého týdne. USA s Čínou se snaží zabránit návratu masivních cel a mezitím si trhy občas všimnou pokračujících francouzských problémů s rozpočtem.

Z makra bude nejdůležitějším vstupem americká inflace. Za září by měla vykázat zrychlení na 3,1 z 2,9 procenta, přičemž stejné tempo podle konsensu udrží i jádrová inflace. Fed zasedá příští týden a jeho zástupci zatím naznačují, že předpokládané snížení úrokových sazeb by mělo proběhnout. Inflační čísla ale mohou ovlivnit názory na další postup. Příznivým výsledkem by bylo podstřelení inflačních odhadů, zatímco její výraznější nárůst by podporoval obavy z důsledků cel a dluhopisy i akcie by ovlivnil nepříznivě.

Zástupci USA a Číny se během týdne setkají v Malajsii, aby se pokusili odbourat překážky k pokračování obchodních jednání. Podle prezidenta Trumpa jsou hlavními prioritami dodávky kovů vzácných zemin, fentanyl a sója. Po poslední eskalaci visí ve vzduchu další vlna cel a restrikcí. Od 1. listopadu má platit dodatečné 100procentní clo na čínské výrobky, které Trump ohlásil po zavedení čínských kontrol vývozu vzácných zemin. Navíc 10. listopadu vyprší odklad extrémních cel, kterými v sérii odvet obě země zatížily vzájemný obchod. Pokud by se cla vrátila v plné výši, vzájemný obchod by se ve většině oblastí zablokoval. Poslední kapitola obchodní války měla na trhy negativní dopad. Sice nebyl výrazný, ale ukazuje, že toto téma stále má svůj potenciál do obchodování promluvit.

Pondělní data z Číny sice ukázala, že ekonomika ve 3Q zpomalila na 4,8 pct meziročně, na druhou stranu ale čísla překonala odhady, potvrdila slušnou odolnost hospodářství a vylepšila tak čínskou pozici ve vyjednávání s USA. Dalšími zajímavými daty budou tento týden předběžné indexy nákupních manažerů v Evropě. V podstatě se od nich čeká zopakování výsledků z předchozího měsíce. Co se

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
ČLEN SKUPINY ČSOB

týče případného odblokování výdajů americké vlády, zatím nemáme informace o tom, že by se v Senátu schylovalo k nějakému průlomu.

Francouzské problémy s rozpočtem se odrážejí ve snížení ratingu od S&P. Agentura už v pátek srazila rating na A+ z AA-. Sice se to převážně čekalo, ale ke změně došlo překvapivě už nyní, ještě před plánovanou revizí na konci měsíce. Efekt na francouzské dluhopisy je poměrně malý, výnosy rostou asi o 2 bps.

Výsledková sezóna za 3Q25 začala i nezačala šťastně. Americká velká bankovní šestka (JPM, C, GS, WFC, BAC, MS) **odreportovala dle očekávání velice solidně, což se už ale bohužel nedá říct o její regionální konkurenci.** Z ní vyčnívají zejména **Western Alliance** a **Zions Bancorp**, které přiznaly ztráty z úvěrové expozice na nedávno medializované případy krachů v auto-sektoru (**Tricolor, First Brands**), přičemž Western Alliance zároveň žaluje **Cantor** pro podezření z podvodu. Sentimentu nepřidalo, že i takový obr, jakým je **JPMorgan**, odepsal vůči Tricoloru až 170 mil. USD. CEO Jamie Dimon si navíc poněkud nešťastně přisadil, že „kde je jeden šváb, bude jich pravděpodobně více", načež se rozjelo vzájemné obviňování mezi bankami a privátním kreditem z příliš uvolněných úvěrových mravů. Jestli něco trh vyloženě nesnáší, je to systémové kreditní riziko, což připravilo krušný čtvrtek zejména pro bankovní sektor.

Minulý týden jsme ovšem nakonec stejně uzavírali s opatrným optimismem, neboť další regionální banky jako **Fifth Third** nebo **Regions Financial** pro tuto chvíli obavy neprohloubily. Ve čtvrtek navíc již podruhé v letošním roce vylepšila výhled **TSMC**.

CEO Wei se zároveň nechal slyšet, že jejich víra v AI megatrend postupně sílí s tím, jak poptávka v AI segmentech zůstává dokonce robustnější, než si vedení myslelo teprve tři měsíce zpátky. Uvidíme, co na to ve středu a ve čtvrtek americká **Lam Research** a nizozemská **BE Semiconductor**. **Úterý bude patřit americkým zbrojařům**.

Týden nezačal velmi pozitivně pro **francouzskou banku BNP**. Její akcie totiž klesly na šestiměsíční minimum poté, co banka prohrála soudní spor, který by měl podle odhadů vézt k vyrovnání až v hodnotě 10 mld. Akcie největší evropské banky se propadly až o 11 %, což je největší pokles od začátku dubna. Dolů zamířily i další francouzské banky – Societe Generale o 2,3 % a Credit Agricole o 2,4 %. Spor se týká hromadné žaloby, podle níž BNP údajně pomáhala financovat genocidu v Súdánu. Negativní sentiment posílilo i snížení ratingu Francie agenturou S&P z AA- na A+

Do výsledkové sezóny pak začnou promlouvat i těžší váhy. V úterý nejprve své výsledky představí **Netflix**, který bude ve středu následován **Teslou.**

 Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

Netflix zveřejní výsledky 21. října po uzavření trhu a analytici čekají **silný kvartál s tržbami kolem 11,5 mld. USD (+17 % meziročně)** a pokračující růst ziskovosti, podpořený vyššími cenami a rostoucím přírůstkem předplatného s reklamou, které by mohlo letos vygenerovat přes 3 mld. USD. Očekává se, že provozní marže zůstane v pásmu 30-35 %, což jen potvrzuje posun od honby za počtem předplatitelů k vyšší monetizaci, profitabilitě a ARPU (průměrný výnos na jednoho uživatele). Obsah nových pořadů (např. KPop Demon Hunters, Squid Game S3) výrazně zvýšil sledovanost a trh odhaduje čistý přírůstek kolem 7 mil. předplatitelů, zejména mimo USA. Tato metrika však nebude Netflixem explicitně zveřejněna. Investoři budou sledovat i komentáře k případnému úbytku předplatitelů po lednovém zdražení a k reputačním rizikům (např. nedávná kampaň na sociálních sítích – *„Cancel Netflix"* od Elona Muska). Celkově se čeká potvrzení silného růstu tržeb a ziskovosti, přičemž **hlavní otázkou zůstává tempo škálování reklamního byznysu a jeho vliv na marže**.

Tesla zveřejní výsledky za Q3'25 22. října po uzavření trhu a **očekávání analytiků naznačují tržby kolem 26,3 miliardy USD (+4 % ročně) a zisk na akcii 0,55 USD (-16 % ročně)**, což potvrzuje pokračující tlak na ziskovost způsobený cenovými válkami s konkurencí a vyššími náklady. Společnost již oznámila rekordní dodávky 497 tisíc vozů, což výrazně překonalo konsenzus 448 tisíc, přičemž poptávku podpořil konec federální daňové úlevy ve výši 7 500 USD. Produkce činila 447 tisíc vozů, z toho většina připadá na Model 3 a Model Y. Cybertruck nadále zůstává velkým zklamáním. Investoři budou bedlivě sledovat komentáře k rozvoji umělé inteligence a autonomního řízení, zejména k projektu robotaxi v Austinu a jeho možné expanzi, stejně jako k plánům na uvedení autonomních vozidel CyberCab a RoboVan. Důležitým tématem bude i strategie v oblasti cenově dostupnějších modelů a dopad vypršení daňových kreditů na Q4'25. **Opční trh implikuje pohyb akcie o přibližně 6 % po zveřejnění výsledků**, což zní vzhledem k historickým pohybům Tesly po výsledcích spíše konzervativně.

Sledovat budeme také výsledky **Newmontu** (Investiční tipy), **AT&T** nebo **Intelu**.

Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
20.10.	4:00	**Čína - HDP, y/y**	3Q	4,7 %	5,2 %
20.10.	4:00	Čína - Maloobchodní tržby, y/y	září	3 %	3,4 %
20.10.	4:00	Čína - Průmyslová výroba, y/y	září	5 %	5,2 %
21.10.	14:00	HU - Jednání MNB, základní sazba	21. říjen	6,5 %	6,5 %
23.10.	14:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	18. říjen	230	218
23.10.	16:00	USA - Prodeje starších domů	září	4,06	4
24.10.	9:30	DE - PMI v průmyslu	říjen P	49,5	49,5
24.10.	10:00	**EMU - PMI v průmyslu**	říjen P	49,9	49,8
24.10.	14:30	**USA - CPI, y/y**	září	3,1	2,9
24.10.	16:00	USA - Prodeje nových domů	září	710	800
24.10.	16:00	USA - Index spotř. důvěry Mich. university	říjen F	55	55

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Společnost	Období	Konsensus EPS
20.10.	Bef-mkt	Cleveland-Cliffs Inc	09/25 Q3	-0,468 USD
20.10.	Aft-mkt	Steel Dynamics Inc	09/25 Q3	2,638 USD
21.10.	Bef-mkt	Northrop Grumman Corp	09/25 Q3	6,492 USD
21.10.	Bef-mkt	**Halliburton Co**	09/25 Q3	0,495 USD
21.10.	Bef-mkt	RTX Corp	09/25 Q3	1,413 USD
21.10.	Bef-mkt	**Lockheed Martin Corp**	09/25 Q3	6,351 USD
21.10.	12:00	Danaher Corp	09/25 Q3	1,722 USD
21.10.	Bef-mkt	**Coca-Cola Co/The**	09/25 Q3	0,782 USD
21.10.	Bef-mkt	3M Co	09/25 Q3	2,073 USD
21.10.	12:30	**General Motors Co**	09/25 Q3	2,278 USD
21.10.	Bef-mkt	**General Electric Co**	09/25 Q3	1,467 USD
21.10.	13:00	Nasdaq Inc	09/25 Q3	0,848 USD
21.10.	13:00	**Philip Morris International Inc**	09/25 Q3	2,109 USD
21.10.	22:01	**Netflix Inc**	09/25 Q3	7,007 USD
21.10.	Aft-mkt	Texas Instruments Inc	09/25 Q3	1,585 USD
21.10.	Aft-mkt	EQT Corp	09/25 Q3	0,425 USD
21.10.	Aft-mkt	**Intuitive Surgical Inc**	09/25 Q3	1,99 USD
22.10.	Bef-mkt	**UniCredit SpA**	09/25 Q3	1,562 EUR
22.10.	07:00	Heineken NV	09/25 Q3	
22.10.	07:00	Akzo Nobel NV	09/25 Q3	1,115 EUR
22.10.	07:30	SSAB AB	09/25 Q3	1,46 SEK
22.10.	07:45	Thule Group AB	09/25 Q3	2,856 SEK
22.10.	Bef-mkt	Barclays PLC	09/25 Q3	0,099 GBP
22.10.	Bef-mkt	**AT&T Inc**	09/25 Q3	0,536 USD

Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE
ČLEN SKUPINY ČSOB

22.10.	Bef-mkt	Boston Scientific Corp	09/25 Q3	0,713 USD
22.10.	Bef-mkt	**Hilton Worldwide Holdings Inc**	09/25 Q3	2,056 USD
22.10.	Bef-mkt	Thermo Fisher Scientific Inc	09/25 Q3	5,496 USD
22.10.	Bef-mkt	Vertiv Holdings Co	09/25 Q3	0,99 USD
22.10.	Bef-mkt	Moody's Corp	09/25 Q3	3,654 USD
22.10.	13:00	CME Group Inc	09/25 Q3	2,637 USD
22.10.	22:05	**SAP SE**	09/25 Q3	1,492 EUR
22.10.	Aft-mkt	Southwest Airlines Co	09/25 Q3	-0,032 USD
22.10.	Aft-mkt	**Alcoa Corp**	09/25 Q3	0,121 USD
22.10.	22:30	O'Reilly Automotive Inc	09/25 Q3	0,831 USD
22.10.	Aft-mkt	Raymond James Financial Inc	09/25 Q4	2,756 USD
22.10.	Aft-mkt	**Tesla Inc**	09/25 Q3	0,531 USD
22.10.	Aft-mkt	**Lam Research Corp**	09/25 Q1	1,219 USD
22.10.	Aft-mkt	QuantumScape Corp	09/25 Q3	-0,199 USD
22.10.	Aft-mkt	Viking Therapeutics Inc	09/25 Q3	-0,711 USD
22.10.	Aft-mkt	Las Vegas Sands Corp	09/25 Q3	0,608 USD
22.10.	Aft-mkt	International Business Machines Corp	09/25 Q3	2,41 USD
23.10.	07:00	Volvo Car AB	09/25 Q3	0,623 SEK
23.10.	07:00	**BE Semiconductor Industries NV**	09/25 Q3	0,314 EUR
23.10.	07:00	Nokia Oyj	09/25 Q3	0,052 EUR
23.10.	07:30	Evolution AB	09/25 Q3	1,333 EUR
23.10.	Bef-mkt	Dow Inc	09/25 Q3	-0,298 USD
23.10.	Bef-mkt	Valero Energy Corp	09/25 Q3	3,078 USD
23.10.	Bef-mkt	**Honeywell International Inc**	09/25 Q3	2,568 USD
23.10.	Bef-mkt	American Airlines Group Inc	09/25 Q3	-0,273 USD
23.10.	Bef-mkt	**Freeport-McMoRan Inc**	09/25 Q3	0,415 USD
23.10.	Bef-mkt	Orange SA	09/25 Q3	0,35 EUR
23.10.	Bef-mkt	STMicroelectronics NV	09/25 Q3	0,223 USD
23.10.	Bef-mkt	Dassault Systemes SE	09/25 Q3	0,295 EUR
23.10.	13:00	**T-Mobile US Inc**	09/25 Q3	2,396 USD
23.10.		Blackstone Inc	09/25 Q3	1,231 USD
23.10.	22:05	Ford Motor Co	09/25 Q3	0,356 USD
23.10.	Aft-mkt	**Newmont Corp**	09/25 Q3	1,416 USD
23.10.	Aft-mkt	**Intel Corp**	09/25 Q3	0,014 USD
23.10.	Aft-mkt	Deckers Outdoor Corp	09/25 Q2	1,574 USD
23.10.	23:00	Baker Hughes Co	09/25 Q3	0,61 USD
24.10.	Bef-mkt	Sanofi SA	09/25 Q3	2,653 EUR
24.10.	07:00	Norsk Hydro ASA	09/25 Q3	1,25 NOK
24.10.	Bef-mkt	Procter & Gamble Co/The	09/25 Q1	1,885 USD
24.10.	Bef-mkt	General Dynamics Corp	09/25 Q3	3,709 USD

 Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE
ČLEN SKUPINY ČSOB

24.10.	Bef-mkt	Eni SpA	09/25 Q3	0,325 EUR
24.10.		**Dr Ing hc F Porsche AG**	09/25 Q3	-0,455 EUR
24.10.		Edwards Lifesciences Corp	09/25 Q3	0,599 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

PATRIA FINANCE
ČLEN SKUPINY ČSOB

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
ČLEN SKUPINY ČSOB

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

ČLEN SKUPINY ČSOB