Týdenní výhled

MAKRO, FIRMY, POLITIKA

Aktuální tržní témata

Kalendář hlavních událostí

27. – 31. října

- **Jednání USA – Čína se slibně posouvají**
- **Fed sníží sazby, ECB a BoJ je nechají beze změny**
- **Reportovat bude celý *Big Tech***

Program na tento týden zahrnuje hlavně výsledky velkých technologických firem, dále zasedání centrálních bank, cla a obchodní jednání. Právě poslední témata se vracejí stále dokola a nyní tu máme období, kdy je americký prezident v této oblasti aktivnější. Po přestřelce s Čínou a uvalení nových sankcí na Rusko má dojít k navýšení amerických cel na kanadské zboží o dodatečných 10 procent. To hlavní se ale děje jinde:

Pozitivním směrem se vyvíjí jednání USA - Čína. Po víkendových rozhovorech, kterých se účastnil ministr financí Bessent, přišlo pár příznivě laděných komentářů. Naznačují, že by Čína mohla výrazně odložit kontrolu vývozu vzácných zemin (o rok) a nakoupit podstatné množství americké sóji. Americká strana by na druhou stranu ustoupila od dodatečných 100procentních cel a nových kontrol vývozu důležitého softwaru. Obě strany podle neoficiálních informací také dosáhly konsensu o poplatcích pro lodě a fentalylu. Postup v této oblasti by následně mohl vést k omezení 20procentního cla, které se na fentanyl váže. Zatím nejde o oficiální dohodu, ale vypadá to, že cesta k alespoň dílčí dohodě je volná. **Oba prezidenti se mají setkat ve čtvrtek na summitu APEC.**

Důležitým tématem bude měnová politika. **Fed zveřejní rozhodnutí o sazbách ve středu večer. Velmi pravděpodobně dojde ke snížení o 25 bps.** Tentokrát rozhodnutí nedoprovází nová prognóza, takže se bude sledovat především tón komentáře. Předseda Powell sice může dál zmiňovat opatrnost spojenou s možným vynořením celních inflačních tlaků, ale rétoricky se nebude stavět proti dalšímu postupnému uvolňování politiky. A vzhledem k tomu, že inflace za září nás nezaskočila nějakým vysokým číslem, výhled dalšího snižování sazeb by měl trhům ke spokojenosti stačit.

Měnové jednání má také ECB. V tomto případě se dá čekat stabilita sazeb, opět s velkou pravděpodobností. Banka nemá moc důvod postoj měnit. Sice úplně nemůže vyloučit situaci, ve které by

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

sazby ještě mírně snížila, ale spíše by měla ujišťovat, že je s jejich současnou úrovní víceméně spokojená. Stejně tak by měla nastavení politiky nechat beze změny také japonská BoJ.

S novými makrodaty to bude slabší. Inflace minulý týden byla výjimka, další americké vládní statistiky zveřejněny nebudou a podle prohlášení z Bílého domu příští inflační report pravděpodobně nevyjde. Má jít evidentně o deklaraci pevného postoje v rámci sporu o navýšení dluhu a trhy to nijak nerozházelo. Na druhou stranu, pokud se má opravdu shutdown táhnout další měsíc, možná se současný netečný přístup začne měnit.

Z americké ekonomiky dostaneme aspoň index aktivity ISM Chicago, evropská data pak zastupuje především německé Ifo a **předběžná inflace v eurozóně**. Ta by měla podle odhadů mírně klesnout na 2,1 procenta. Drobný pokles se čeká také od jádrové inflace.

Hned na úvod týdne přicházejí pozitivní zprávy pro investory v regionu Latinské Ameriky. Prezident Javier Milei a jeho strana La Libertad Avanza totiž zvítězili v argentinských „Midterm" volbách s 41 % hlasů, čímž získali silnou pozici v Kongresu pro prosazování rozsáhlých tržních reforem. Výsledek znamená obrat po zářijové porážce v Buenos Aires a posiluje Mileiovu legitimitu i schopnost prosadit změny v oblasti daní, práce a důchodů. Klíčovým faktorem pro trhy je mimořádná finanční podpora USA – kromě programu s MMF ve výši 20 mld. USD Washington poskytl argentinské vládě swapovou linku ve výši dalších 20 mld. USD. **ETF Global X MSCI Argentina v pre-marketu roste o 17 %** a náš *investiční tip* **MercadoLibre prozatím přidává 7 %.**

Do výsledkové sezóny naplno promluví už i většina *techů.* Ve středu po uzavření burzy budou v jeden čas reportovat **Alphabet**, **Meta** i **Microsoft** (všechno *Investiční tipy*), což bude zároveň z korporátního hlediska nejdůležitější okamžik celého týdne.

U **Alphabetu se očekává růst tržeb na 100,1 miliardy USD (+13 % meziročně) a zisk na akcii 2,53 USD**. Investoři by měli dále sledovat tři hlavní oblasti: 1) výkon reklamního segmentu, kde se čeká pokračující dvouciferný růst; 2) Google Cloud s očekávaným růstem +31 % ročně a backlogem přes 116 miliard USD; 3) a strategii v oblasti umělé inteligence, která zahrnuje rekordní investice do infrastruktury (CapEx +70 % y/y na 85 miliard USD), masivní adopci AI ve vyhledávání (přes 2 miliardy uživatelů) a rychlý růst využití modelu Gemini (1,3 kvadrilionu tokenů).

Microsoft zveřejní výsledky za první fiskální čtvrtletí 2026 s **očekávanými tržbami kolem 75,5 miliardy USD** a **ziskem na akcii 3,68 USD**, což znamená přibližně 15 %, respektive 11 % meziroční růst. Klíčovým tahounem je divize Intelligent Cloud, která tvoří více než 40 % celkových tržeb, přičemž Azure by měl růst o

 Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE
ČLEN SKUPINY ČSOB

36 %. Investoři by měli také sledovat, zda se vysoké investice do umělé inteligence (jen za letošek cca 80 miliard USD) začínají promítat i do ziskovosti. Důležitá bude také monetizace Copilotu a tempo adopce AI služeb v Azure. Můžeme opět očekávat překonání těchto odhadů, jelikož Microsoftu se tento kousek podařil už osm čtvrtletí v řadě.

Ve čtvrtek po uzavření trhu na ně navážou **Apple** a **Amazon** (*Investiční tip*). Apple očekává za fiskální období Q4 2025 tržby kolem 102 miliardy USD, což odpovídá meziročnímu růstu o 7,5 %. Klíčovým tahounem zůstává iPhone – očekávaný prodej je 49,3 miliardy USD za čtvrtletí. Analytici sledují zejména zlepšení poptávky v Číně a začínající nový cyklus nákupů iPhonů v USA, který podporuje vyšší očekávání pro celý rok. Velkou otázkou zůstává dopad tarifů na zákazníky i dodavatelský řetězec, ale pokud se trend rychlejší obnovy zařízení potvrdí, může to být pro akcie pozitivní signál. V posledních týdnech se totiž prodeje iPhonů výrazně zrychlily díky uvedení řady iPhone 17, která během prvních deseti dnů po uvedení na trh překonala prodeje předchozí generace o zhruba 14 % v USA i Číně.

Sledovat budeme také výsledky společností **Paypal**, **Reddit**, **Advance Auto Parts** nebo **Prysmian** (vše *Investiční tipy).*

 Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
27.10.	10:00	DE - Index podnikatelského klimatu Ifo	říjen	88	87,7
27.10.	13:30	USA - Objednávky zboží dlouh. spotřeby	září P	0,3 %	2,9 %
28.10.	15:00	USA - Index spotř. důvěry Conference Board	říjen	93,75	94,2
29.10.	19:00	**USA - Jednání Fedu, základní sazba**	29. říjen	4 %	4,25 %
30.10.	9:00	**CZ - HDP, q/q**	3Q	0,3 %	0,5 %
30.10.	13:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	25. říjen	--	218
30.10.	13:30	USA - HDP, q/q a	3Q	3	3,8
30.10.	14:00	DE - Harmonizovaný CPI, y/y	říjen P	2,2	2,4
30.10.	14:15	**EMU - Jednání ECB, depozitní sazba**	30. říjen	2	2
30.10.	0:00	JP - Základní O/N úroková sazba	30. říjen	0,5	0,5
31.10.	2:30	Čína - PMI v průmyslu	říjen	49,6	49,8
31.10.	11:00	**EMU - Inflace, předběžný odhad, y/y**	říjen P	2,1	2,2
31.10.	13:30	USA - Výdaje na osobní spotřebu, m/m	září	0,4	0,6
31.10.	14:45	USA - Index aktivity ISM Chicago	říjen	42	40,6

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Společnost	Období	Konsensus EPS
27.10.	19:00	Deutsche Boerse AG	09/25 Q3	2,558 EUR
27.10.	21:05	Whirlpool Corp	09/25 Q3	1,401 USD
27.10.	Aft-mkt	**Nucor Corp**	09/25 Q3	2,181 USD
27.10.	Aft-mkt	**Waste Management Inc**	09/25 Q3	2,018 USD
27.10.	Aft-mkt	Cadence Design Systems Inc	09/25 Q3	1,793 USD
27.10.	Aft-mkt	Bed Bath & Beyond Inc	09/25 Q3	-0,3 USD
27.10.	Aft-mkt	BioMarin Pharmaceutical Inc	09/25 Q3	-0,163 USD
28.10.	07:00	**BNP Paribas SA**	09/25 Q3	2,59 EUR
28.10.	Bef-mkt	Iberdrola SA	09/25 Q3	0,21 EUR
28.10.	Bef-mkt	DR Horton Inc	09/25 Q4	3,298 USD
28.10.	Bef-mkt	**PayPal Holdings Inc**	09/25 Q3	1,204 USD
28.10.	Bef-mkt	Ecolab Inc	09/25 Q3	2,07 USD
28.10.	Bef-mkt	Wayfair Inc	09/25 Q3	0,433 USD
28.10.	Bef-mkt	**UnitedHealth Group Inc**	09/25 Q3	2,826 USD
28.10.	Bef-mkt	Royal Caribbean Cruises Ltd	09/25 Q3	5,675 USD
28.10.	Bef-mkt	MSCI Inc	09/25 Q3	4,385 USD
28.10.	Bef-mkt	Sherwin-Williams Co/The	09/25 Q3	3,444 USD
28.10.	11:00	**United Parcel Service Inc**	09/25 Q3	1,321 USD
28.10.	Bef-mkt	HSBC Holdings PLC	09/25 Q3	0,338 USD
28.10.	Bef-mkt	Amundi SA	09/25 Q3	1,578 EUR
28.10.	Bef-mkt	Novartis AG	09/25 Q3	2,259 USD

Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE
ČLEN SKUPINY ČSOB

28.10.		Regeneron Pharmaceuticals Inc	09/25 Q3	9,719 USD
28.10.	12:00	Invesco Ltd	09/25 Q3	0,455 USD
28.10.	12:00	**SoFi Technologies Inc**	09/25 Q3	0,085 USD
28.10.	Aft-mkt	Zabka Group SA	09/25 Q3	0,32 PLN
28.10.	19:00	**ASM International NV**	09/25 Q3	3,687 EUR
28.10.	21:00	Logitech International SA	09/25 Q2	1,204 USD
28.10.	21:00	Booking Holdings Inc	09/25 Q3	95,575 USD
28.10.	21:05	Mondelez International Inc	09/25 Q3	0,713 USD
28.10.	Aft-mkt	Caesars Entertainment Inc	09/25 Q3	-0,082 USD
28.10.	Aft-mkt	**Visa Inc**	09/25 Q4	2,967 USD
28.10.		Enphase Energy Inc	09/25 Q3	0,672 USD
28.10.	Aft-mkt	Aurora Innovation Inc	09/25 Q3	-0,121 USD
28.10.	Aft-mkt	Seagate Technology Holdings PLC	09/25 Q1	2,373 USD
28.10.	Aft-mkt	Electronic Arts Inc	09/25 Q2	1,312 USD
29.10.	06:45	**UBS Group AG**	09/25 Q3	0,516 USD
29.10.	Bef-mkt	adidas AG	09/25 Q3	2,752 EUR
29.10.	Bef-mkt	Traton SE	09/25 Q3	0,842 EUR
29.10.	07:00	OMV AG	09/25 Q3	1,414 EUR
29.10.	07:00	BASF SE	09/25 Q3	0,344 EUR
29.10.	08:00	Outokumpu Oyj	09/25 Q3	-0,051 EUR
29.10.	Bef-mkt	CVS Health Corp	09/25 Q3	1,358 USD
29.10.	Bef-mkt	Phillips 66	09/25 Q3	2,165 USD
29.10.	11:00	Centene Corp	09/25 Q3	-0,144 USD
29.10.	Bef-mkt	Otis Worldwide Corp	09/25 Q3	1,013 USD
29.10.	Bef-mkt	Fiserv Inc	09/25 Q3	2,636 USD
29.10.	Bef-mkt	Kraft Heinz Co/The	09/25 Q3	0,579 USD
29.10.	Bef-mkt	**Boeing Co/The**	09/25 Q3	-4,923 USD
29.10.	Bef-mkt	Garmin Ltd	09/25 Q3	1,973 USD
29.10.	Bef-mkt	Old Dominion Freight Line Inc	09/25 Q3	1,22 USD
29.10.	Bef-mkt	Etsy Inc	09/25 Q3	1,053 USD
29.10.	Bef-mkt	Entergy Corp	09/25 Q3	1,44 USD
29.10.	11:30	**Verizon Communications Inc**	09/25 Q3	1,191 USD
29.10.	11:30	Caterpillar Inc	09/25 Q3	4,515 USD
29.10.	Bef-mkt	Equinor ASA	09/25 Q3	0,607 USD
29.10.	Bef-mkt	Neste Oyj	09/25 Q3	0,209 EUR
29.10.	Bef-mkt	**Mercedes-Benz Group AG**	09/25 Q3	1,002 EUR
29.10.	Bef-mkt	**Deutsche Bank AG**	09/25 Q3	0,696 EUR
29.10.	19:30	Airbus SE	09/25 Q3	1,599 EUR
29.10.	21:10	Chipotle Mexican Grill Inc	09/25 Q3	0,288 USD
29.10.	Aft-mkt	**Meta Platforms Inc**	09/25 Q3	8,422 USD

 Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE
ČLEN SKUPINY ČSOB

29.10.	Aft-mkt	**Microsoft Corp**	09/25 Q1	3,676 USD
29.10.	Aft-mkt	**Alphabet Inc**	09/25 Q3	2,532 USD
29.10.	Aft-mkt	ServiceNow Inc	09/25 Q3	4,27 USD
29.10.	Aft-mkt	eBay Inc	09/25 Q3	1,334 USD
29.10.	Aft-mkt	KLA Corp	09/25 Q1	8,627 USD
29.10.	Aft-mkt	Carvana Co	09/25 Q3	1,321 USD
29.10.	Aft-mkt	Equinix Inc	09/25 Q3	3,548 USD
29.10.	Aft-mkt	MGM Resorts International	09/25 Q3	0,347 USD
29.10.	Aft-mkt	Teladoc Health Inc	09/25 Q3	-0,245 USD
29.10.	Aft-mkt	**Starbucks Corp**	09/25 Q4	0,552 USD
29.10.	Aft-mkt	TransMedics Group Inc	09/25 Q3	0,355 USD
29.10.	Aft-mkt	Jeronimo Martins SGPS SA	09/25 Q3	0,328 EUR
30.10.	Bef-mkt	TotalEnergies SE	09/25 Q3	1,54 EUR
30.10.	Bef-mkt	Pluxee NV	08/25 Q4	
30.10.	Bef-mkt	Credit Agricole SA	09/25 Q3	0,534 EUR
30.10.	Bef-mkt	Volkswagen AG	09/25 Q3	1,224 EUR
30.10.	Bef-mkt	ING Groep NV	09/25 Q3	0,562 EUR
30.10.	07:00	Covestro AG	09/25 Q3	-0,245 EUR
30.10.	07:00	Electrolux AB	09/25 Q3	1,263 SEK
30.10.	07:00	Deutsche Lufthansa AG	09/25 Q3	0,818 EUR
30.10.	08:00	Puma SE	09/25 Q3	-0,315 EUR
30.10.	08:00	**Repsol SA**	09/25 Q3	0,661 EUR
30.10.	Bef-mkt	Merck & Co Inc	09/25 Q3	2,348 USD
30.10.	Bef-mkt	Intercontinental Exchange Inc	09/25 Q3	1,604 USD
30.10.	Bef-mkt	Estee Lauder Cos Inc/The	09/25 Q1	0,176 USD
30.10.	Bef-mkt	ROBLOX Corp	09/25 Q3	-0,499 USD
30.10.	Bef-mkt	Builders FirstSource Inc	09/25 Q3	1,693 USD
30.10.	Bef-mkt	Crocs Inc	09/25 Q3	2,368 USD
30.10.	Bef-mkt	Bristol-Myers Squibb Co	09/25 Q3	1,477 USD
30.10.	Bef-mkt	Cheniere Energy Inc	09/25 Q3	2,975 USD
30.10.	Bef-mkt	Biogen Inc	09/25 Q3	3,874 USD
30.10.	Bef-mkt	**Advance Auto Parts Inc**	09/25 Q3	0,75 USD
30.10.	Bef-mkt	Mastercard Inc	09/25 Q3	4,311 USD
30.10.	Bef-mkt	Peabody Energy Corp	09/25 Q3	-0,11 USD
30.10.	Bef-mkt	**Eli Lilly & Co**	09/25 Q3	5,808 USD
30.10.	11:30	Cigna Group/The	09/25 Q3	7,637 USD
30.10.	11:30	Kimberly-Clark Corp	09/25 Q3	1,76 USD
30.10.	11:30	Xerox Holdings Corp	09/25 Q3	-0,286 USD
30.10.	Bef-mkt	Wacker Chemie AG	09/25 Q3	-0,619 EUR
30.10.	Bef-mkt	Raiffeisen Bank International AG	09/25 Q3	2,187 EUR

 Copyright © 2025 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE
ČLEN SKUPINY ČSOB

30.10.	Bef-mkt	Societe Generale SA	09/25 Q3	1,523 EUR
30.10.	Bef-mkt	HelloFresh SE	09/25 Q3	-0,21 EUR
30.10.	Bef-mkt	Shell PLC	09/25 Q3	0,775 USD
30.10.	Bef-mkt	Anheuser-Busch InBev SA/NV	09/25 Q3	0,958 USD
30.10.	Bef-mkt	**Prysmian SpA**	09/25 Q3	1,448 EUR
30.10.	12:00	Altria Group Inc	09/25 Q3	1,449 USD
30.10.	12:15	S&P Global Inc	09/25 Q3	4,411 USD
30.10.	Aft-mkt	Universal Music Group NV	09/25 Q3	0,22 EUR
30.10.	Aft-mkt	VICI Properties Inc	09/25 Q3	0,696 USD
30.10.	Aft-mkt	Coinbase Global Inc	09/25 Q3	1,227 USD
30.10.	Aft-mkt	**Apple Inc**	09/25 Q4	1,77 USD
30.10.	Aft-mkt	Strategy Inc	09/25 Q3	15,865 USD
30.10.	Aft-mkt	Gilead Sciences Inc	09/25 Q3	2,132 USD
30.10.	Aft-mkt	Cloudflare Inc	09/25 Q3	0,236 USD
30.10.	Aft-mkt	**Reddit Inc**	09/25 Q3	1,069 USD
30.10.	Aft-mkt	Zillow Group Inc	09/25 Q3	0,42 USD
30.10.	Aft-mkt	First Solar Inc	09/25 Q3	4,248 USD
30.10.	Aft-mkt	Riot Platforms Inc	09/25 Q3	0,01 USD
30.10.	Aft-mkt	Western Digital Corp	09/25 Q1	1,597 USD
30.10.	Aft-mkt	Illumina Inc	09/25 Q3	1,168 USD
30.10.	Aft-mkt	Twilio Inc	09/25 Q3	1,063 USD
30.10.	Aft-mkt	Roku Inc	09/25 Q3	0,08 USD
30.10.	Aft-mkt	**Amazon.com Inc**	09/25 Q3	1,978 USD
30.10.	Aft-mkt	Edwards Lifesciences Corp	09/25 Q3	0,599 USD
31.10.	Bef-mkt	**Erste Group Bank AG**	09/25 Q3	1,987 EUR
31.10.	Bef-mkt	Colgate-Palmolive Co	09/25 Q3	0,891 USD
31.10.	Bef-mkt	AbbVie Inc	09/25 Q3	1,782 USD
31.10.	Bef-mkt	Dominion Energy Inc	09/25 Q3	0,944 USD
31.10.	Bef-mkt	Chevron Corp	09/25 Q3	1,679 USD
31.10.	11:00	Linde PLC	09/25 Q3	4,17 USD
31.10.	Bef-mkt	LyondellBasell Industries NV	09/25 Q3	0,801 USD
31.10.	11:30	Exxon Mobil Corp	09/25 Q3	1,81 USD
31.10.	Bef-mkt	Acerinox SA	09/25 Q3	0,158 EUR
31.10.	Aft-mkt	**Intesa Sanpaolo SpA**	09/25 Q3	0,133 EUR

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