

Týdenní výhled

MAKRO, FIRMY, POLITIKA

Aktuální tržní témata

Kalendář hlavních událostí

2.-6. února

- ♦ **Výprodej drahých kovů dolehl i na akcie**
- ♦ **Na programu trh práce, ECB i ČNB**
- ♦ **Bude reportovat zbytek velkého techu**

První únorový týden na trzích začínáme v negativním módu, když **klíčovým tématem je výprodej drahých kovů**. Mohutný, celkově skoro 40procentní, propad stříbra naznačuje prasknutí spekulativní bubliny na kovu, který se se zpožděním chytil rally na zlatě. V růstu ho sice výrazně překonal, ale nemůže se spolehnout na status rezervního aktiva, což naznačovalo velkou roli spekulací.

Jako jeden z impulsů nejspíš zafungovalo jméno budoucího šéfa Fedu. Kevin Warsh i přes svou holubičí rétoriku v poslední době ve skutečnosti za holubici příliš považován není. Názorové nastavení předsedy FOMC automaticky neznamena, že stejná bude i politika Fedu, ale na trhu určitě probíhaly sázky na tlak směrem k většímu uvolňování měnové politiky, které bude poškozovat dolar a přiživovat odliv peněz jinač. Právě tyto sázky, z nichž drahé kovy hodně profitovaly, se evidentně ruší.

Na druhou stranu je otázka, jestli právě zprávy kolem Fedu měly takový vliv, neboť samotný dolar příliš neposílil, očekávání se mírně posunula směrem k dřívějšímu snížení sazeb a dluhopisové výnosy klesly. Každopádně je vidět, že nezůstává jen u stříbra či zlata. Výprodej zasáhl ropu či průmyslové kovy a dolů zamířily také akcie, kde sledujeme trpět zvláště rizikovější segmenty trhu. Dá se říci, že investoři nejvíce prchají z přepálených aktiv, kde probíhá valuační korekce.

Jestli se sentiment rychle zotaví, nebo si pokles prodloužíme, o tom budou rozhodovat zprávy z firemního sektoru společně s případnými informacemi o měnové politice či novými makrodaty. Start nového měsíce tradičně nabídne data z amerického trhu práce. Relativně slabá tvorba pracovních míst není přijímána jako špatná zpráva vzhledem k tomu, že prudké snížení imigrace posunulo rovnovážnou hodnotu podstatně níž. Pro udržení míry nezaměstnanosti nízko stačí vytvářet méně pracovních míst. Navíc zůstává v platnosti, že spotřebu táhnou hlavně bohaté domácnosti, takže momentálně je možná větší riziko pro spotřebitelské výdaje možný propad akcií než

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

ochladnutí trhu práce, které už řadu měsíců sledujeme. Jako doprovodné statistiky můžeme zmínit report ADP či indexy zaměstnanosti v rámci průzkumů ISM, případně v souvislosti s výdaji bude zajímavý i průzkum spotřebitelské důvěry.

V Evropě je rovněž tématem měnová politika, ale zůstává ve standardních mantinelech rozhodování o sazbách. **Měnová zasedání mají na programu ECB, BoE či ČNB. Ve všech třech případech zůstanou úrokové sazby s vysokou pravděpodobností beze změny.** ECB s příznivým výhledem inflace může komentovat rizika pro relativně lépe rostoucí ekonomiku, ale zůstane nastavena na rozhodování podle přicházejících informací. BoE snižovala sazby minule a nyní si vybere přestávku. Bankéři z ČNB v poslední době častěji hovořili o možnosti uvolnění politiky a pravděpodobnost takového kroku narostla, ale nemělo by k tomu dojít už v únoru, spíš dál během roku. Sledovat se tedy budou náznaky načasování v doprovodném komentáři. Jak ECB, tak ČNB dostanou před svým rozhodnutím nové informace o inflaci, která má za leden klesnout v eurozóně i ČR.

Po Microsoftu, Metě (*Investiční tipy*) a Applu bude tento týden reportovat zbytek velkého techu – Amazon a Alphabet (*Investiční tipy*). Zatímco Meta minulý týden ukázala, že vyšší capex se už dnes reálně promítá do lepšího výkonu reklamy, engagementu i monetizace, takže trh viděl jasný příspěvek k růstu a silnému výhledu, Microsoft představil spíše rostoucí nákladovou položku – masivní capex bez rychlé návratnosti, doprovázený zpomalením Azure a otázkami nad efektivitou GPU-intenzivních investic, což investoři vyhodnotili jako tlak na marže a cash flow a akcii potrestali.

Proto jak u **Amazonu**, tak u **Alphabetu** budeme zvědaví hlavně na to, zda jejich rostoucí investice do infrastruktury skutečně začnou přinášet hmatatelný příspěvek k růstu tržeb, ziskovosti a provozní páce, nebo zda trh uvidí spíše pokračující růst nákladů bez jasné návratnosti. Hlavním tématem bude stejné kritérium, které určilo rozdílnou reakci na Metu a Microsoft – tedy jestli firmy dokážou věrohodně propojit vyšší kapitálové výdaje se zrychlením růstu a vyšší monetizací, a nejen s příslibem budoucích výnosů.

Náladu v polovodičovém sektoru budou určovat úterní výsledky **AMD** (*Investiční tipy*), protože i zde budeme sledovat, zda firma dokáže potvrdit pokračující růst v oblasti datových center, která jsou dnes klíčovým zdrojem poptávky díky rozmachu výpočetních úloh spojených sumělou inteligencí. Výsledky tak budou testem, zda AMD udrží dynamiku vůči dominantní **Nvidii** a zároveň obhájí vysoká očekávání investorů v prostředí silně rostoucích kapitálových výdajů napříč celým odvětvím. Pro trh budou rozhodující nejen samotné tržby a marže, ale také výhled na další kvartály – zejména s ohledem na to, že hlavní vyzyvatel Nvidie, tedy AMD Instinct

MI450X, má vstoupit na trh v H2 2026, což bude klíčový moment, kdy se ukáže, zda AMD dokáže **konečně nabídnout technologickou alternativu** schopnou reálně konkurovat příští generaci akceleratorů **Nvidia Rubin**.

Další firmou reportující tento týden bude i **Palantir** (*Investiční tipy*), u kterého opční trh momentálně zaceňuje až 9 % pohyb po výsledcích. Tento rozsah odráží výraznou nejistotu ohledně toho, zda firma dokáže obhájit svou vysokou valuaci v situaci, kdy tržní pozornost na začátku roku přesunula zájem z AI softwaru směrem k výrobcům hardwaru (polovodiče). Podle současných cen opcí se akcie mohou po zveřejnění výsledků vydat oběma směry – v optimističtější scénáři zpět k úrovni kolem 158 USD, v negativním až ke 133 USD, což by znamenalo návrat do pásma, ve kterém se naposledy obchodovaly v létě minulého roku. Zároveň se očekává, že Palantir ohlásí rekordní tržby s meziročním růstem přes 60 %, ovšem trh bude bedlivě sledovat, zda tato dynamika bude nadále pokračovat a tím zmírní obavy z přepálené valuace a prudkého růstu akcie během roku 2025.

Další významná zpráva tohoto týdne přichází i z **Oraclu**, který oznámil obří kapitálové plány. Firma uvedla, že v roce 2026 plánuje získat 45 až 50 miliard USD formou kombinace dluhu a vlastního kapitálu, aby dokázala vybudovat další kapacitu pro svou cloudovou infrastrukturu. Přibližně polovina financování má pocházet z emisí akcií, zatímco druhá polovina bude kryta jednou velkou emisí dluhopisů na počátku roku 2026.

Trhem v posledních týdnech také výrazně rezonovaly zprávy o tom, že **Nvidia údajně zvažuje, zda skutečně investuje do OpenAI až 100 miliard dolarů**. Právě tyto spekulace však Jensen Huang jednoznačně odmítl, když označil tvrzení o napětí s OpenAI či o zastavení připravované investice za nesmysl a potvrdil, že Nvidia se navýšení kapitálu určitě zúčastní, byť nikoli v rozsahu, který prezentovaly některé mediální titulky. Zdůraznil, že půjde o velmi velkou investici, pravděpodobně největší v historii firmy, ale zároveň jasně řekl, že částka nebude dosahovat 100 miliard dolarů, protože tato výše byla od počátku nezávazná a orientační.

OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
2.2.	9:30	CZ - PMI v průmyslu	leden	50,6 0	50,4 0
2.2.	16:00	USA - Index ISM v průmyslu	leden	48,5	47,9
3.2.	16:00	USA - Nově otevřená prac. místa	prosinec	7250	7146
4.2.	11:00	EMU - Inflace, předběžný odhad, y/y	leden P	1,7 %	2 %
4.2.	14:15	USA - Změna zaměstnanosti (ADP)	leden	45 k	41 k
4.2.	16:00	USA - Index ISM ve službách	leden	53,5	53,8
4.2.	0:00	PL - Jednání NBP, základní sazba	4. únor	4 %	4 %
5.2.	8:00	DE - Průmyslové objednávky, y/y	prosinec	1,2 %	10,5 %
5.2.	9:00	CZ - Maloobchodní tržby, y/y	prosinec	3,4 %	4,6 %
5.2.	9:00	CZ - CPI, y/y	leden P	1,6 %	2,1 %
5.2.	11:00	EMU - Maloobchodní tržby, y/y	prosinec	1,8 %	2,3 %
5.2.	13:00	UK - Jednání BoE, základní sazba	5. únor	3,75 %	3,75 %
5.2.	14:15	EMU - Jednání ECB, základní sazba	5. únor	2,15	2,15
5.2.	14:30	CZ - Měnové jednání ČNB, zákl. sazba	5. únor	3,5	3,5
5.2.	14:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	31. leden	212,5	209
6.2.	8:00	DE - Průmyslová výroba, y/y	prosinec	1,9	0,8
6.2.	9:00	CZ - Průmyslová výroba, y/y	prosinec	5,2	-0,3
6.2.	14:30	USA - Změna počtu prac. míst	leden	65	50
6.2.	14:30	USA - Průměrná hodinová mzda, y/y	leden	3,6	3,8
6.2.	14:30	USA - Míra nezaměstnanosti, s.a.	leden	4,4	4,4
6.2.	16:00	USA - Index spotř. důvěry Mich. university	únor P	55	56,4

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Společnost	Období	Konsensus EPS
2.2.	07:00	Julius Baer Group Ltd	03/26 Q1	
2.2.	07:00	Intesa Sanpaolo SpA	03/26 Q1	0,124 EUR
2.2.	Bef-mkt	Tyson Foods Inc	12/25 Q1	0,946 USD
2.2.	Bef-mkt	Walt Disney Co/The	12/25 Q1	1,556 USD
2.2.	Aft-mkt	Palantir Technologies Inc	12/25 Q4	0,229 USD
2.2.	Aft-mkt	Simon Property Group Inc	12/25 Q4	2,087 USD
3.2.	Bef-mkt	Amundi SA	12/25 Q4	1,738 EUR
3.2.	07:00	Akzo Nobel NV	12/25 Q4	0,802 EUR
3.2.	07:45	Boliden AB	12/25 Q4	10,018 SEK
3.2.	Bef-mkt	Merck & Co Inc	12/25 Q4	2,003 USD
3.2.	Bef-mkt	PayPal Holdings Inc	12/25 Q4	1,281 USD
3.2.	12:00	PepsiCo Inc	12/25 Q4	2,233 USD
3.2.	Bef-mkt	Pfizer Inc	12/25 Q4	0,571 USD

3.2.		Enphase Energy Inc	12/25 Q4	0,576 USD
3.2.	22:05	Mondelez International Inc	12/25 Q4	0,692 USD
3.2.	22:10	Chipotle Mexican Grill Inc	12/25 Q4	0,238 USD
3.2.	Aft-mkt	Electronic Arts Inc	12/25 Q3	4,682 USD
3.2.	Aft-mkt	Take-Two Interactive Software Inc	12/25 Q3	0,835 USD
3.2.	Aft-mkt	Advanced Micro Devices Inc	12/25 Q4	1,323 USD
3.2.	Aft-mkt	Lumen Technologies Inc	12/25 Q4	-0,269 USD
3.2.	Aft-mkt	Emerson Electric Co	12/25 Q1	1,421 USD
3.2.	Aft-mkt	Super Micro Computer Inc	12/25 Q2	0,485 USD
4.2.	Bef-mkt	Novartis AG	12/25 Q4	2,003 USD
4.2.	06:45	UBS Group AG	12/25 Q4	0,57 USD
4.2.	Bef-mkt	Credit Agricole SA	12/25 Q4	0,364 EUR
4.2.	Bef-mkt	Banco Santander SA	12/25 Q4	0,211 EUR
4.2.	07:00	OMV AG	12/25 Q4	1,606 EUR
4.2.	07:00	Equinor ASA	12/25 Q4	0,621 USD
4.2.	07:00	Husqvarna AB	12/25 Q4	-1,275 SEK
4.2.	07:30	Novo Nordisk A/S	12/25 Q4	5,852 DKK
4.2.	Bef-mkt	Boston Scientific Corp	12/25 Q4	0,78 USD
4.2.	Bef-mkt	Cummins Inc	12/25 Q4	5,1 USD
4.2.	Bef-mkt	AbbVie Inc	12/25 Q4	2,65 USD
4.2.	Bef-mkt	Yum! Brands Inc	12/25 Q4	1,757 USD
4.2.	Bef-mkt	Uber Technologies Inc	12/25 Q4	0,759 USD
4.2.	Bef-mkt	Eli Lilly & Co	12/25 Q4	6,759 USD
4.2.	22:15	Allstate Corp/The	12/25 Q4	9,603 USD
4.2.	Aft-mkt	Alphabet Inc	12/25 Q4	2,852 USD
4.2.	Aft-mkt	ARM Holdings PLC	12/25 Q3	0,411 USD
4.2.	22:30	O'Reilly Automotive Inc	12/25 Q4	0,724 USD
4.2.	Aft-mkt	Fluence Energy Inc	12/25 Q1	-0,206 USD
4.2.	Aft-mkt	Snap Inc	12/25 Q4	0,153 USD
4.2.	Aft-mkt	QUALCOMM Inc	12/25 Q1	3,4 USD
4.2.	Aft-mkt	elf Beauty Inc	12/25 Q3	0,717 USD
5.2.	Bef-mkt	Evolution AB	12/25 Q4	1,311 EUR
5.2.	Bef-mkt	Vestas Wind Systems A/S	12/25 Q4	0,431 EUR
5.2.	07:00	Aurubis AG	12/25 Q1	1,738 EUR
5.2.	Bef-mkt	ArcelorMittal SA	12/25 Q4	0,569 USD
5.2.	07:00	BNP Paribas SA	12/25 Q4	2,4 EUR
5.2.	Bef-mkt	Shell PLC	12/25 Q4	0,629 USD
5.2.	Bef-mkt	Estee Lauder Cos Inc/The	12/25 Q2	0,834 USD
5.2.		Pandora A/S	12/25 Q4	37,359 DKK
5.2.	Bef-mkt	Intercontinental Exchange Inc	12/25 Q4	1,671 USD

5.2.	Bef-mkt	ConocoPhillips	12/25 Q4	1,055 USD
5.2.	12:00	Linde PLC	12/25 Q4	4,181 USD
5.2.		BT Group PLC	12/25 Q3	0,032 GBP
5.2.	Bef-mkt	Peloton Interactive Inc	12/25 Q2	-0,065 USD
5.2.	Bef-mkt	Peabody Energy Corp	12/25 Q4	0,094 USD
5.2.	Bef-mkt	Bristol-Myers Squibb Co	12/25 Q4	1,104 USD
5.2.	14:00	Ralph Lauren Corp	12/25 Q3	5,808 USD
5.2.	17:45	Vinci SA	12/25 Q4	
5.2.	Aft-mkt	Fortinet Inc	12/25 Q4	0,742 USD
5.2.	Aft-mkt	Strategy Inc	12/25 Q4	-0,05 USD
5.2.	Aft-mkt	ROBLOX Corp	12/25 Q4	-0,467 USD
5.2.	Aft-mkt	Affirm Holdings Inc	12/25 Q2	0,289 USD
5.2.	Aft-mkt	Reddit Inc	12/25 Q4	1,48 USD
5.2.	Aft-mkt	Amazon.com Inc	12/25 Q4	2,393 USD
6.2.	08:00	Orsted AS	12/25 Q4	-3,54 DKK
6.2.	Bef-mkt	Centene Corp	12/25 Q4	-1,235 USD
6.2.	Bef-mkt	Biogen Inc	12/25 Q4	1,526 USD
6.2.	12:55	Under Armour Inc	12/25 Q3	-0,007 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 Vlček, Branislav Šoták, Jakub Blaha, Matěj Vlček. V případě, že se na přípravě dokumentu nebo analýzy podílely i jiné osoby než 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 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 veřejně 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.