

Týdenní výhled

MAKRO, FIRMY, POLITIKA

Aktuální tržní témata

Kalendář hlavních událostí

4. – 8. května

- ♦ **Kolem Íránu stále žádný průlom**
- ♦ **Sazby ČNB zůstanou stabilní**
- ♦ **Technologie táhnou výsledky Palantiru a AMD**

Ani start nového týdne nezmění nic na tom, že se na trzích dál budou sledovat firemní výsledky spolu s vývojem na Blízkém východě, plus některá zajímavá makrodata. Celkově je ale kalendář o něco méně nabitý než minule, když výsledky velkých techů a rozhodování hlavních centrálních bank máme za sebou.

Kolem Íránu stále není klid, ale nedochází k nové eskalaci, jak naznačuje i ropa kolem 110 USD. Spojené státy chtějí nově pomáhat "neutrálním" lodím proplouvat skrz Hormuzský průliv, ale není úplně jasné jak. Námořnictvo se má do celé akce vložit, ovšem nevypadá to na klasickou eskortu lodí skrz průliv. Mohlo by jít o vzdálenou podporu či dozor ze vzduchu. Poslat své lodě do průlivu by pro USA bylo asi moc velké riziko, navíc i klasická eskorta by mohla ze Zálivu vyvést jen velmi malý počet lodí denně. Od tohoto kroku tedy nečekáme podstatné zlepšení situace a příliš váhy nedáváme ani posledním prohlášením Donalda Trumpa ohledně průběhu vyjednávání. Tam pokračuje proces posílání a zamítání mírových návrhů. Je ovšem pravda, že zprávy vysílané do médií drží trhy v naději na brzké řešení, a tedy dál od stále se zhoršující reality.

Závěr minulého týdne přinesl slabší report ISM, který ukázal, že sice americký průmyslový sektor navyšuje aktivitu, ale čelí hodně silným cenovým tlakům a propouští. V následujících dnech se **pozornost přesune k trhu práce**, přičemž hlavní čísla vyjdou opět na náš svátek, v pátek. Trh práce by se měl vrátit ke slabší tvorbě nových pracovních míst, což ovšem vzhledem k pomalejšímu růstu pracovní síly nebude táhnout nezaměstnanost nahoru a motivovat Fed ke změně výhledu pro sazby. Hlavním faktorem, tak jako u dalších centrálních bank, zůstává délka a dopady energetického šoku. Doplněním bude index ISM ze sektoru služeb.

Česká národní banka rozhoduje o sazbách ve čtvrtek. Změnu nečekáme. Sazby ČNB zůstávají zvýšené i při relativně nízké inflaci, takže banka může zatím vyčkávat a sledovat, zda se dražší energie začnou promítat do dalších cen v ekonomice. Dubnová inflace 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

sice nejspíš vyhoupne nad cíl ČNB, ale zatím to bude hlavně o primárních dopadech energetického šoku.

Nejdůležitější část výsledkové sezóny už máme za sebou, a to hlavně díky **Big techu**. Největší úspěch sklidil **Alphabet**, který své navýšení masivních investic do AI přebil růstem svého cloudu o 63 %. Daleko hůře však trh snášel navýšení kapitálových výdajů u **Metu** (-8,5 % po výsledcích), která svou výpočetní techniku neprodává třetím stranám a nesnaží se vybudovat cloudový byznys, takže neexistuje žádná samostatná položka výnosů z umělé inteligence, která by návratnost ukazovala.

To ale neznamená, že se tento týden na korporátní scéně nic důležitého dít nebude. Už zítra (5.5.) totiž reportuje například **AMD** (*Investiční tipy*), jehož výsledky mohou naznačit, jak se mění struktura poptávky po výpočetním hardwaru v éře agentní umělé inteligence. Právě ta totiž začíná posouvat rovnováhu mezi GPU a CPU, kdy procesory přestávají být pouhým doplňkem GPU akceleračtorů, a naopak se stávají úzkým hrdlem výstavby datových center, což potvrdily i velmi silné výsledky **Intelu** (+23 % po jejich oznámení). U AMD se navíc nebude sledovat jen samotný růst tržeb v prvním čtvrtletí, ale také komentář vedení k výhledu na druhou polovinu roku, kdy by měla začít dodávka nové generace GPU akceleračtorů MI450X, zejména v souvislosti s Metou a OpenAI.

Dalším významným reportem tohoto týdne budou i výsledky **Palantiru**. Palantir totiž neprofituje z objemu výpočetního výkonu, ale z jeho praktického využití v podobě softwaru pro práci s daty, rozhodování a automatizaci, především prostřednictvím platformy AIP. Trh se proto zaměří nejen na růst tržeb, ale hlavně na tempo uzavírání nových kontraktů, rozšiřování těch stávajících a vývoj komerční poptávky, která je klíčová pro další škálování byznysu. Důležité bude, zda se vysoký zájem o AI projekty daří převádět z pilotní fáze do dlouhodobých a objemnějších smluv, což by potvrdilo, že se umělá inteligence u firem přesouvá z experimentů do běžného provozu a začíná generovat měřitelnou ekonomickou hodnotu. Palantir na úrovni zisku na akcii překonal očekávání už 10 čtvrtletí v řadě a protentokrát ani nepředpokládáme jiný scénář. Vzhledem k napjaté valuaci bude navýšení už tak ambiciózního výhledu (+60 % meziroční růst tržeb), pro akcie Palantiru důležitější než výsledky samotné.

Z dalších důležitých jmen nás budou zajímat také výsledky **Ferrari** (*watchlist*), **Uber** (*Investiční tipy*) nebo například **NovoNordisk**.

OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
4.5.	9:00	HU - PMI v průmyslu	duben	50,5	50,5
4.5.	9:30	CZ - PMI v průmyslu	duben	51,4 0	52,9 0
4.5.	9:55	DE - PMI v průmyslu	duben F	51,2	51,4
5.5.	16:00	USA - Index ISM ve službách	duben	53,7	54
5.5.	16:00	USA - Prodeje nových domů	březen	660 k	587 k
5.5.	16:00	USA - Nově otevřená prac. místa	březen	6850	6882
6.5.	9:00	CZ - CPI, y/y	duben P	2,5 %	1,9 %
7.5.	8:00	DE - Průmyslové objednávky, y/y	březen	1,7 %	3,5 %
7.5.	9:00	CZ - Průmyslová výroba, y/y	březen	2,4 %	1,3 %
7.5.	9:00	CZ - Obchodní bilance - nár. pojetí, mld. Kč	březen	19,1	19,301
7.5.	11:00	EMU - Maloobchodní tržby, y/y	březen	1,2 %	1,7 %
7.5.	14:30	CZ - Měnové jednání ČNB, zákl. sazba	7. květen	3,5 %	3,5 %
7.5.	14:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	2. květen	200	189
8.5.	8:00	DE - Průmyslová výroba, y/y	březen	-1,9	0
8.5.	14:30	USA - Změna počtu prac. míst	duben	65	178
8.5.	14:30	USA - Průměrná hodinová mzda, y/y	duben	3,8	3,5
8.5.	16:00	USA - Index spotř. důvěry Mich. university	květen P	49,5	49,8

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Společnost	Období	Konsensus EPS
4.5.	12:30	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	03/26 Q1	0,147 USD
4.5.	Aft-mkt	Vertex Pharmaceuticals Inc	03/26 Q1	4,19 USD
4.5.	Aft-mkt	Pinterest Inc	03/26 Q1	0,23 USD
4.5.	Aft-mkt	Palantir Technologies Inc	03/26 Q1	0,278 USD
4.5.	Aft-mkt	Paramount Skydance Corp	03/26 Q1	0,16 USD
4.5.	Aft-mkt	Diamondback Energy Inc	03/26 Q1	3,748 USD
4.5.	Aft-mkt	Duolingo Inc	03/26 Q1	0,736 USD
4.5.	Aft-mkt	ON Semiconductor Corp	03/26 Q1	0,614 USD
5.5.	Bef-mkt	UniCredit SpA	03/26 Q1	1,79 EUR
5.5.	Bef-mkt	Raiffeisen Bank International AG	03/26 Q1	1,5 EUR
5.5.	07:00	Anheuser-Busch InBev SA/NV	03/26 Q1	0,891 USD
5.5.	Bef-mkt	HSBC Holdings PLC	03/26 Q1	0,462 USD
5.5.	Bef-mkt	Ferrari NV	03/26 Q1	2,311 EUR
5.5.	Bef-mkt	Energy Transfer LP	03/26 Q1	0,4 USD
5.5.	Bef-mkt	Cummins Inc	03/26 Q1	5,644 USD
5.5.	Bef-mkt	Pfizer Inc	03/26 Q1	0,728 USD
5.5.	Bef-mkt	BioNTech SE	03/26 Q1	-2,206 EUR

5.5.	Bef-mkt	Marathon Petroleum Corp	03/26 Q1	0,739 USD
5.5.	Bef-mkt	Fiserv Inc	03/26 Q1	1,573 USD
5.5.	Bef-mkt	IQVIA Holdings Inc	03/26 Q1	2,828 USD
5.5.	Bef-mkt	Peabody Energy Corp	03/26 Q1	0,175 USD
5.5.	Bef-mkt	PayPal Holdings Inc	03/26 Q1	1,267 USD
5.5.		Leonardo SpA	03/26 Q1	0,213 EUR
5.5.	22:00	Logitech International SA	03/26 Q4	1,051 USD
5.5.		Arista Networks Inc	03/26 Q1	0,809 USD
5.5.	Aft-mkt	Lucid Group Inc	03/26 Q1	-2,506 USD
5.5.	Aft-mkt	Lumentum Holdings Inc	03/26 Q3	2,271 USD
5.5.	Aft-mkt	Upstart Holdings Inc	03/26 Q1	0,434 USD
5.5.	Aft-mkt	Advanced Micro Devices Inc	03/26 Q1	1,281 USD
5.5.	Aft-mkt	Occidental Petroleum Corp	03/26 Q1	0,635 USD
5.5.	Aft-mkt	Devon Energy Corp	03/26 Q1	1,053 USD
5.5.	Aft-mkt	Lumen Technologies Inc	03/26 Q1	-0,199 USD
5.5.	Aft-mkt	Solventum Corp	03/26 Q1	1,371 USD
5.5.	Aft-mkt	Match Group Inc	03/26 Q1	0,613 USD
5.5.	Aft-mkt	Celanese Corp	03/26 Q1	0,874 USD
5.5.	Aft-mkt	Electronic Arts Inc	03/26 Q4	2,372 USD
5.5.	Aft-mkt	Emerson Electric Co	03/26 Q2	1,533 USD
5.5.	Aft-mkt	Joby Aviation Inc	03/26 Q1	-0,208 USD
5.5.	Aft-mkt	Prudential Financial Inc	03/26 Q1	3,103 USD
5.5.	Aft-mkt	Tempus AI Inc	03/26 Q1	-0,228 USD
5.5.	Aft-mkt	TransMedics Group Inc	03/26 Q1	0,594 USD
5.5.	Aft-mkt	Coupang Inc	03/26 Q1	-0,12 USD
5.5.	Aft-mkt	Super Micro Computer Inc	03/26 Q3	0,629 USD
5.5.	Aft-mkt	Chemours Co/The	03/26 Q1	-0,048 USD
6.5.	Bef-mkt	Vestas Wind Systems A/S	03/26 Q1	0,022 EUR
6.5.	07:00	Koninklijke Philips NV	03/26 Q1	0,197 EUR
6.5.	07:00	Zalando SE	03/26 Q1	0,063 EUR
6.5.	Bef-mkt	Equinor ASA	03/26 Q1	1,014 USD
6.5.	07:30	Novo Nordisk A/S	03/26 Q1	5,382 DKK
6.5.	07:30	Infineon Technologies AG	03/26 Q2	0,361 EUR
6.5.	07:30	Veolia Environnement SA	03/26 Q1	0,53 EUR
6.5.	07:30	Bayerische Motoren Werke AG	03/26 Q1	2,57 EUR
6.5.	08:00	Orsted AS	03/26 Q1	2,893 DKK
6.5.	Bef-mkt	CVS Health Corp	03/26 Q1	2,178 USD
6.5.	Bef-mkt	Kraft Heinz Co/The	03/26 Q1	0,504 USD
6.5.	Bef-mkt	Walt Disney Co/The	03/26 Q2	1,511 USD
6.5.	Bef-mkt	Oscar Health Inc	03/26 Q1	1,065 USD

6.5.	Bef-mkt	Apollo Global Management Inc	03/26 Q1	1,897 USD
6.5.	Bef-mkt	Louisiana-Pacific Corp	03/26 Q1	0,114 USD
6.5.	Bef-mkt	Uber Technologies Inc	03/26 Q1	0,712 USD
6.5.	Bef-mkt	Global Payments Inc	03/26 Q1	2,812 USD
6.5.		CRISPR Therapeutics AG	03/26 Q1	-1,241 USD
6.5.		Pandora A/S	03/26 Q1	10,131 DKK
6.5.		Daimler Truck Holding AG	03/26 Q1	0,537 EUR
6.5.	13:00	Marriott International Inc/MD	03/26 Q1	2,557 USD
6.5.	Aft-mkt	Jeronimo Martins SGPS SA	03/26 Q1	0,187 EUR
6.5.	22:00	Warner Bros Discovery Inc	03/26 Q1	-0,106 USD
6.5.	Aft-mkt	CF Industries Holdings Inc	03/26 Q1	2,688 USD
6.5.	Aft-mkt	Zillow Group Inc	03/26 Q1	0,455 USD
6.5.	Aft-mkt	Albemarle Corp	03/26 Q1	1,222 USD
6.5.	Aft-mkt	DoorDash Inc	03/26 Q1	1,071 USD
6.5.	Aft-mkt	AppLovin Corp	03/26 Q1	3,43 USD
6.5.	Aft-mkt	ARM Holdings PLC	03/26 Q4	0,582 USD
6.5.	Aft-mkt	Snap Inc	03/26 Q1	0,098 USD
6.5.	Aft-mkt	Blue Owl Capital Corp	03/26 Q1	0,345 USD
6.5.	Aft-mkt	Fortinet Inc	03/26 Q1	0,62 USD
6.5.	Aft-mkt	Kratos Defense & Security Solutions Inc	03/26 Q1	0,131 USD
6.5.	Aft-mkt	Beyond Meat Inc	03/26 Q1	-0,139 USD
6.5.	Aft-mkt	Dutch Bros Inc	03/26 Q1	0,154 USD
6.5.	Aft-mkt	Fluence Energy Inc	03/26 Q2	-0,194 USD
6.5.	Aft-mkt	Axon Enterprise Inc	03/26 Q1	1,622 USD
7.5.	07:00	LANXESS AG	03/26 Q1	-0,775 EUR
7.5.	Bef-mkt	Rheinmetall AG	03/26 Q1	2,71 EUR
7.5.	07:00	Solvay SA	03/26 Q1	0,728 EUR
7.5.	07:00	Vonovia SE	03/26 Q1	0,43 EUR
7.5.	07:45	Engie SA	03/26 Q1	0,71 EUR
7.5.	Bef-mkt	Shell PLC	03/26 Q1	1,054 USD
7.5.	Bef-mkt	Cheniere Energy Inc	03/26 Q1	4,355 USD
7.5.	Bef-mkt	Vistra Corp	03/26 Q1	1,397 USD
7.5.	Bef-mkt	Becton Dickinson & Co	03/26 Q2	2,775 USD
7.5.	Bef-mkt	Celsius Holdings Inc	03/26 Q1	0,296 USD
7.5.	Bef-mkt	Datadog Inc	03/26 Q1	0,522 USD
7.5.	Bef-mkt	Shift4 Payments Inc	03/26 Q1	0,932 USD
7.5.		Zoetis Inc	03/26 Q1	1,607 USD
7.5.	14:00	Hertz Global Holdings Inc	03/26 Q1	-0,705 USD
7.5.	17:00	Genmab A/S	03/26 Q1	1,232 USD
7.5.	Aft-mkt	Cloudflare Inc	03/26 Q1	0,231 USD

7.5.	Aft-mkt	Coinbase Global Inc	03/26 Q1	0,294 USD
7.5.	Aft-mkt	Texas Roadhouse Inc	03/26 Q1	1,807 USD
7.5.	Aft-mkt	Expedia Group Inc	03/26 Q1	1,347 USD
7.5.	Aft-mkt	Airbnb Inc	03/26 Q1	0,295 USD
7.5.	Aft-mkt	MP Materials Corp	03/26 Q1	-0,055 USD
7.5.	Aft-mkt	Block Inc	03/26 Q1	0,672 USD
7.5.	Aft-mkt	Monster Beverage Corp	03/26 Q1	0,525 USD
7.5.	Aft-mkt	Lyft Inc	03/26 Q1	0,294 USD
7.5.	Aft-mkt	Affirm Holdings Inc	03/26 Q3	0,204 USD
7.5.	Aft-mkt	Opendoor Technologies Inc	03/26 Q1	-0,071 USD
7.5.	Aft-mkt	Rocket Lab Corp	03/26 Q1	-0,078 USD
7.5.	Aft-mkt	CoreWeave Inc	03/26 Q1	-0,912 USD
7.5.	Aft-mkt	Gilead Sciences Inc	03/26 Q1	1,907 USD
7.5.	Aft-mkt	Groupon Inc	03/26 Q1	0,062 USD
7.5.	Aft-mkt	Trade Desk Inc/The	03/26 Q1	0,301 USD
7.5.	Aft-mkt	SoundHound AI Inc	03/26 Q1	-0,035 USD
7.5.	Aft-mkt	DraftKings Inc	03/26 Q1	0,12 USD
8.5.	Bef-mkt	Commerzbank AG	03/26 Q1	0,743 EUR
8.5.		Acerinox SA	03/26 Q1	0,12 EUR
8.5.		Intesa Sanpaolo SpA	03/26 Q1	0,15 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.

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. 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 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 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.