

Týdenní výhled

MAKRO, FIRMY, POLITIKA

Aktuální tržní témata

Kalendář hlavních událostí

3. – 7. Srpna

- ♦ **Týden začne daty z trhu práce v USA**
- ♦ **ČNB pravděpodobně nechá sazby beze změny**
- ♦ **První kvartální výsledky představí SpaceX**

Americký Fed pod novým předsedou Warshem omezuje poskytování názorů na aktuální situaci, a především náznaků budoucích kroků, což trhy nechává ve větší nejistotě. Vzhledem k tomu se dá čekat přesun větší pozornosti k makrodatům, která mohou měnovou politiku ovlivňovat. Začínající týden nabídne měsíční data z trhu práce, která by měla doložit jeho nadále solidní kondici. Předpokládáme, že silnější data bude trh přijímat spíše negativně, a naopak, a to vzhledem k blížícímu se termínu zvedání sazeb. Tržní očekávání se v poslední době přelévají mezi zářím a říjnem. Je také pravděpodobné, že interpretaci dat ztíží revize, které pohled na vývoj zaměstnanosti proměňují ještě více, než jsme dříve byli zvyklí. Ke kondici americké ekonomiky řekne své také průzkum ISM v průmyslu včetně dílčího cenového indexu, který bude dalším vstupem pro odhady kroků Fedu.

ČNB rozhoduje o sazbách a podle nás by je měla i tentokrát nechat beze změny. Zvýšení sazeb výhledově zůstává ve hře a trh je na vyšší sazby jednoznačně nastaven, ale banka nebude chtít spěchat. V duchu připravenosti a vyčkávání by se měl nést i doprovodný komentář.

Wall Street má za sebou týden, který velmi dobře ukázal, jak citlivý je současný trh na jakékoli zpochybnění příběhu kolem AI. Výprodej technologických akcií sice na první pohled vypadal jako klasická korekce po silném růstu, pod povrchem ale šlo o kombinaci několika tlaků najednou. **Nucené prodeje hedge fondu Situational Awareness**, který kvůli ztrátám na pákových derivátech musel rychle zavírat pozice, celý pohyb výrazně zrychlily. Samotný fond ale nebyl hlavní příčinou nervozity. Spíše ukázal, jak málo stačí k tomu, aby se přeplněný „AI trade“ začal rychle rozpadat.

Investoři už předtím začali řešit, zda se masivní výdaje na datová centra, energii, čipy a síťovou infrastrukturu dokážou skutečně vrátit v podobě dostatečně vysokých zisků. To je dnes klíčová otázka celého AI tématu. Dokud byly úrokové sazby níže a trh byl ochotný platit vysoké násobky za budoucí růst, stačil silný příběh. Růst výnosů dlouhodobých amerických dluhopisů ale tuto rovnici

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

mění. Vyšší diskontní sazby snižují dnešní hodnotu budoucích zisků a zároveň prodražují financování projektů, které jsou kapitálově mimořádně náročné. Proto bychom při každém přiblížení 10-letého amerického dluhopisu k hranici 5 % byli na pozoru.

Zajímavé bylo i to, co se dělo uvnitř trhu. Nešlo pouze o pokles technologického sektoru jako celku, ale o viditelnou rotaci mezi jednotlivými typy akcií. Dosavadní vítězové tažení hlavně nadšením z AI ztratili část podpory, zatímco do popředí se začaly vracet firmy s rozumnějším oceněním, silnějšími peněžními toky a čitelnější návratností investic. To naznačuje, že trh začíná být stále více selektivní.

Rychlý odraz na konci týdne zároveň ukázal, že technologický příběh z trhu rozhodně nezmizel. Hedge fondy se po výprodeji vrátili k technologickým akciím velmi agresivně a **nakupovaly je nejrychlejším tempem od prosince 2022**. Výrazně tomu pomohly silné výsledky **Microsoftu** a **Amazonu** (*oba investiční tipy*), které trhu připomněly, že u největších firem nejde jen o vzdálenou investiční tezi. Poptávka po cloudu, výpočetní kapacitě a firemních řešeních zůstává silná a AI se u těchto společností stále více propisuje do konkrétních čísel. I proto oba tituly přidaly po výsledcích více než 10 %.

Ted' ale k tomu, co nás čeká tento týden z hlediska firem. Největší technologické těžké váhy už mají sice výsledky za sebou, i tak očekávané výsledky zůstávají pro náladu na trhu velmi důležité. Reportují další sledovaná jména jako **Palantir**, **SpaceX**, **AMD**, **Booking** nebo **Sandisk**, která pokrývají několik hlavních investičních témat současnosti: AI, čipy, cestovní ruch nebo dokonce vesmír.

Pro naše *investiční tipy* bude sentiment důležitý hlavně kvůli výsledkům **AMD** a **Palantiru**. U AMD se pozornost zaměří především na tempo náběhu GPU pro AI, vývoj poptávky v datových centrech, serverové procesory, dostupnost výrobních kapacit a dopad produktového mixu na marže. Trh bude chtít vidět, zda se poptávka po AI čipech dál zrychluje a zda AMD dokáže přesvědčivě rozšiřovat svou pozici vedle Nvidie. U Palantiru bude klíčové, zda firma potvrdí reakceleraci amerického komerčního byznysu po slabším Q1, další adopci platformy AIP ve firmách a pokračující silný trend státních zakázek. U obou jmen bude při současných valuacích trh pravděpodobně vyžadovat mnohem přesvědčivější čísla než jen splnění očekávání.

OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
3.8.	8:00	DE - Maloobchodní tržby, m/m	červen	-0,4 %	1 %
3.8.	9:30	CZ - PMI v průmyslu	červenec	53,4	53,9
3.8.	16:00	USA - Index ISM v průmyslu	červenec	54	53,3
4.8.	16:00	USA - Nově otevřená prac. místa	červen	7250	7594
5.8.	9:00	CZ - CPI, y/y	červenec P	1,7 %	1,5 %
5.8.	9:00	CZ - Maloobchodní tržby, y/y	červen	3,8 %	4,7 %
5.8.	14:15	USA - Změna zaměstnanosti (ADP)	červenec	75 k	98 k
5.8.	16:00	USA - Index ISM ve službách	červenec	54,3	54
6.8.	8:00	DE - Průmyslové objednávky, y/y	červen	5,8 %	6,2 %
6.8.	9:00	CZ - Průmyslová výroba, y/y	červen	2,1	-1
6.8.	9:00	CZ - Obchodní bilance - nár. pojetí, mld. Kč	červen	17,55	9,893
6.8.	11:00	EMU - Maloobchodní tržby, y/y	červen	1	1,6
6.8.	14:30	CZ - Měnové jednání ČNB, zák. sazba	6. srpen	3,75	3,75
6.8.	14:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	1. srpen	--	197
7.8.	8:00	DE - Průmyslová výroba, y/y	červen	-0,1	0
7.8.	14:30	USA - Změna počtu prac. míst	červenec	88	57
7.8.	14:30	USA - Průměrná hodinová mzda, y/y	červenec	3,5	3,5
7.8.	14:30	USA - Míra nezaměstnanosti, s.a.	červenec	4,2	4,2

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Společnost	Období	Konsensus EPS
3.8.	Bef-mkt	Tyson Foods Inc	06/26 Q3	0,974 USD
3.8.		Berkshire Hathaway Inc	06/26 Q2	7499,713 USD
3.8.	13:00	Marriott International Inc/MD	06/26 Q2	3,053 USD
3.8.	22:05	Whirlpool Corp	06/26 Q2	-0,047 USD
3.8.	Aft-mkt	Diamondback Energy Inc	06/26 Q2	6,070 USD
3.8.	Aft-mkt	Palantir Technologies Inc	06/26 Q2	0,347 USD
3.8.	Aft-mkt	ON Semiconductor Corp	06/26 Q2	0,713 USD
3.8.	Aft-mkt	Vertex Pharmaceuticals Inc	06/26 Q2	4,720 USD
3.8.	Aft-mkt	Snap Inc	06/26 Q2	0,054 USD
4.8.	Bef-mkt	Bayer AG	06/26 Q2	0,750 EUR
4.8.	07:00	Evonik Industries AG	06/26 Q2	0,540 EUR
4.8.	07:00	Zalando SE	06/26 Q2	0,483 EUR
4.8.	07:30	HUGO BOSS AG	06/26 Q2	0,408 EUR
4.8.	07:30	Continental AG	06/26 Q2	1,630 EUR
4.8.	Bef-mkt	BP PLC	06/26 Q2	0,326 USD
4.8.	Bef-mkt	HSBC Holdings PLC	06/26 Q2	0,445 USD

4.8.	Bef-mkt	Merck & Co Inc	06/26 Q2	-0,233 USD
4.8.	Bef-mkt	BioNTech SE	06/26 Q2	-2,101 EUR
4.8.	Bef-mkt	Energy Transfer LP	06/26 Q2	0,371 USD
4.8.	Bef-mkt	Marathon Petroleum Corp	06/26 Q2	14,190 USD
4.8.	Bef-mkt	Pfizer Inc	06/26 Q2	0,681 USD
4.8.	Bef-mkt	Spotify Technology SA	06/26 Q2	2,717 EUR
4.8.	Bef-mkt	Apollo Global Management Inc	06/26 Q2	2,155 USD
4.8.	Bef-mkt	Cummins Inc	06/26 Q2	7,151 USD
4.8.	Bef-mkt	McDonald's Corp	06/26 Q2	3,326 USD
4.8.	12:30	Caterpillar Inc	06/26 Q2	6,174 USD
4.8.		Buzzi SpA	03/26 Q1	
4.8.	22:00	Booking Holdings Inc	06/26 Q2	2,423 USD
4.8.	Aft-mkt	Devon Energy Corp	06/26 Q2	1,360 USD
4.8.	Aft-mkt	Pinterest Inc	06/26 Q2	0,363 USD
4.8.	Aft-mkt	Paramount Skydance Corp	06/26 Q2	0,175 USD
4.8.	Aft-mkt	Gilead Sciences Inc	06/26 Q2	-7,174 USD
4.8.	Aft-mkt	Zeta Global Holdings Corp	06/26 Q2	0,204 USD
4.8.	Aft-mkt	Coupang Inc	06/26 Q2	-0,231 USD
4.8.	Aft-mkt	Mosaic Co/The	06/26 Q2	0,111 USD
4.8.	Aft-mkt	Emerson Electric Co	06/26 Q3	1,680 USD
4.8.	Aft-mkt	Viasat Inc	06/26 Q1	0,095 USD
4.8.	Aft-mkt	Space Exploration Technologies Corp	06/26 Q2	-0,250 USD
4.8.	Aft-mkt	Lucid Group Inc	06/26 Q2	-2,407 USD
4.8.	Aft-mkt	Arista Networks Inc	06/26 Q2	0,886 USD
4.8.	Aft-mkt	Advanced Micro Devices Inc	06/26 Q2	1,615 USD
5.8.	07:00	Heineken NV	06/26 Q2	
5.8.	Bef-mkt	Deutsche Post AG	06/26 Q2	0,894 EUR
5.8.	Bef-mkt	Siemens Energy AG	06/26 Q3	1,170 EUR
5.8.	07:30	Novo Nordisk A/S	06/26 Q2	4,958 DKK
5.8.	07:30	Infineon Technologies AG	06/26 Q3	0,444 EUR
5.8.	08:00	Glencore PLC	06/26 Q2	0,305 USD
5.8.	Bef-mkt	Phillips 66	06/26 Q2	7,666 USD
5.8.	Bef-mkt	Uber Technologies Inc	06/26 Q2	0,809 USD
5.8.	Bef-mkt	Walt Disney Co/The	06/26 Q3	1,857 USD
5.8.	Bef-mkt	CVS Health Corp	06/26 Q2	1,845 USD
5.8.	Bef-mkt	Eli Lilly & Co	06/26 Q2	6,005 USD
5.8.	Bef-mkt	Global Payments Inc	06/26 Q2	3,436 USD
5.8.	13:00	Vonovia SE	06/26 Q2	0,430 EUR
5.8.	Aft-mkt	Allstate Corp/The	06/26 Q2	5,932 USD
5.8.	Aft-mkt	Realty Income Corp	06/26 Q2	0,412 USD

5.8.	Aft-mkt	AppLovin Corp	06/26 Q2	3,750 USD
5.8.	Aft-mkt	Sandisk Corp	06/26 Q4	34,369 USD
5.8.	Aft-mkt	Western Digital Corp	06/26 Q4	3,308 USD
5.8.	Aft-mkt	Figma Inc	06/26 Q2	0,015 USD
5.8.	Aft-mkt	eBay Inc	06/26 Q2	1,507 USD
5.8.	Aft-mkt	Fluence Energy Inc	06/26 Q3	-0,019 USD
5.8.	Aft-mkt	Albemarle Corp	06/26 Q2	3,223 USD
5.8.	Aft-mkt	MetLife Inc	06/26 Q2	2,297 USD
5.8.	Aft-mkt	DoorDash Inc	06/26 Q2	1,222 USD
5.8.	Aft-mkt	Duolingo Inc	06/26 Q2	0,618 USD
5.8.	Aft-mkt	Expedia Group Inc	06/26 Q2	5,160 USD
5.8.	Aft-mkt	Axon Enterprise Inc	06/26 Q2	1,862 USD
6.8.	Bef-mkt	Commerzbank AG	06/26 Q2	0,690 EUR
6.8.	07:00	KBC Group NV	06/26 Q2	2,754 EUR
6.8.	Bef-mkt	Diageo PLC	06/26 Q4	
6.8.	Bef-mkt	Zoetis Inc	06/26 Q2	1,851 USD
6.8.	Bef-mkt	ConocoPhillips	06/26 Q2	2,900 USD
6.8.	Bef-mkt	Viatis Inc	06/26 Q2	0,601 USD
6.8.	Bef-mkt	Oscar Health Inc	06/26 Q2	0,480 USD
6.8.	Bef-mkt	Fiserv Inc	06/26 Q2	1,911 USD
6.8.	Bef-mkt	Datadog Inc	06/26 Q2	0,597 USD
6.8.	Bef-mkt	Constellation Energy Corp	06/26 Q2	2,421 USD
6.8.	Bef-mkt	Celsius Holdings Inc	06/26 Q2	0,415 USD
6.8.	Bef-mkt	Becton Dickinson & Co	06/26 Q3	3,141 USD
6.8.	Bef-mkt	Cheniere Energy Inc	06/26 Q2	3,022 USD
6.8.	Bef-mkt	Warner Bros Discovery Inc	06/26 Q2	-0,142 USD
6.8.	14:00	Rheinmetall AG	06/26 Q2	6,039 EUR
6.8.	14:00	Ralph Lauren Corp	06/26 Q1	4,281 USD
6.8.	Aft-mkt	Ouster Inc	06/26 Q2	-0,214 USD
6.8.	Aft-mkt	Cloudflare Inc	06/26 Q2	0,271 USD
6.8.	Aft-mkt	Lyft Inc	06/26 Q2	0,150 USD
6.8.	Aft-mkt	DraftKings Inc	06/26 Q2	0,159 USD
6.8.	Aft-mkt	MP Materials Corp	06/26 Q2	-0,030 USD
6.8.	Aft-mkt	Monster Beverage Corp	06/26 Q2	0,582 USD
6.8.	Aft-mkt	Airbnb Inc	06/26 Q2	1,257 USD
6.8.	Aft-mkt	Texas Roadhouse Inc	06/26 Q2	1,830 USD
6.8.	Aft-mkt	Trade Desk Inc/The	06/26 Q2	0,396 USD
6.8.	Aft-mkt	Rigetti Computing Inc	06/26 Q2	-0,049 USD
6.8.	Aft-mkt	Roku Inc	06/26 Q2	0,592 USD
7.8.	Bef-mkt	Porsche Automobil Holding SE	06/26 Q2	

7.8.	07:00	LANXESS AG	06/26 Q2	0,290 EUR
7.8.	07:00	Allianz SE	06/26 Q2	6,988 EUR
7.8.	Bef-mkt	Take-Two Interactive Software Inc	06/26 Q1	0,321 USD

Zdroj: Bloomberg

Bef-mkt: firma zveřejní výsledky před otevřením příslušného trhu.

Aft-mkt: firma zveřejní výsledky po zavření příslušného trhu.

Odhady firemních výsledků jsou reprezentovány ziskem na akcii v jednotce příslušné měny.

Disclaimer

Patria Finance
Výmolova 353/3
150 27 Praha 5
Česká republika
+420 221 424 111
regulovaná ČNB

Patria – institucionální klienti
Výmolova 353/3
150 27 Praha 5
Česká republika
+420 221 424 151
regulovaná ČNB

Patria – retailoví klienti
Výmolova 353/3
150 27 Praha 5
Česká republika
+420 221 424 240
regulovaná ČNB

Patria - Research
Výmolova 353/3
150 27 Praha 5
Česká republika
+420 221 424 128
regulovaná ČNB

Informace pro klienty skupiny Patria

Původ dokumentu:

Tento dokument je investičním doporučením (investičním tipem) připraveným analytickým oddělením (expertní tým) společnosti Patria Finance, a.s. (dále jen „Patria Finance“), licencovaným obchodníkem s cennými papíry regulovaným Českou národní bankou. Expertní tým zahrnuje analytiky: Tomáš Vlk, Branislav Šoták, Jakub Blaha. 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 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 přísné 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.