Týdenní výhled

MAKRO, FIRMY, POLITIKA

Aktuální tržní témata

Kalendář hlavních událostí

26. – 30. října

- **Od Fedu se krátce před volbami čeká stabilita sazeb**
- **Výsledky reportuje Amazon, Alphabet nebo Microsoft**
- **Brazilský trh padá nejvíce od roku 2008**

Ačkoli velká pozornost investorů dál logicky míří k výsledkové sezóně a AI, kromě ní bude třeba během následujících dní sledovat také rozhodování centrálních bank a politiku. **Fed rozhodne ve středu a vypadá to na stabilitu sazeb**. Inflace sice podle posledních dat stále "zlobí", resp. čísla jsou nad odhady a nelepší se, ale Fed by přece jen měl zvýšení sazeb odložit až na prosinec. Prostor mu dává zklidnění dlouhého konce výnosové křivky, který si nežádá okamžitou akci na utlumení inflačních očekávání. Zároveň jednání proběhne necelý týden před volbami, takže pokud to není nezbytně nutné, Fed radši vyčká, aby se vyhnul obviňování, že zasahuje do politiky. **HDP by mělo za 3Q vykázat zrychlení** a ukáže i sílu domácí poptávky včetně vlivu AI investic. Data však vyjdou až po zasedání centrální banky.

ECB pravděpodobně nechá sazby beze změny stejně jako její americký protějšek. Také v tomto případě to vypadá na zvyšování až na přelomu roku. V eurozóně tento týden vyjdou předběžné údaje o **HDP za 3Q** a z některých zemí také o **inflaci za říjen**, ale to až po rozhodování centrální banky. Do třetice i **Bank of Japan rozhoduje o sazbách** a také v tomto případě se čeká jejich stabilita s výhledem zvyšování v příštích měsících. Ve všech případech přitom bude dobré sledovat, jakým způsobem se bankéři staví k inflačním rizikům přicházejícím z energetické oblasti. Rizika se týkají rovněž fiskální oblasti, ovšem zde budou asi zástupci centrálních bank s komentáři zdrženliví.

Začátkem týdne je velkým tématem politika, a tak tomu nejspíš ještě zůstane. Když pomineme volby v Srbsku, v nichž prohrál dlouholetý premiér Vučič, tak je určitě dobré, že novou nervozitu na trhy nedodala Francie, kde víkendové protesty neopakovaly předchozí scénář a vláda měla dění daleko více pod kontrolou.

Výrazný dopad voleb na trhy pak vidíme v Brazílii. Obhajoba mandátu prezidenta Lula da Silvy vítězstvím ve druhém kole je velkým překvapením, když průzkumy výrazně favorizovaly jeho soupeře Bolsonara. Trh vítězství tohoto pravicového kandidáta už částečně zapracoval do cen a o to větší je dnes negativní reakce na

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

Lulovu obhajobu. Odráží se v ní především nedůvěra ve stabilizaci rozpočtu ve světle populistických výdajových opatření, ale také hrozba, že zadlužení domácností bude řešeno na úkor bank a vláda bude do ekonomiky více zasahovat. ETF EWZ proto před otevřením trhu ztrácelo až 27 %, real mířil k více než 10% oslabení a brazilská burza se připravovala na možné přerušení obchodování. Mezi zasažené firmy patří i **Nubank** nebo **MercadoLibre**, které zatěžuje kombinace slabší měny, vyšší rizikové přirážky a obav z růstu úvěrových ztrát. Dnešní výprodej je však především důsledkem zrušení předchozí sázky na Bolsonarovo vítězství, nikoliv zásadním zhoršením fundamentu těchto společností.

V úterý se konají **parlamentní volby v Izraeli.** Také tyto volby by normálně byly pod rozlišovací schopnost západních trhů, ale tentokrát to úplně neplatí. Jestli i novou vládu složí úřadující premiér Netanyahu, nebo ho naopak vystřídá široká koalice vedená Gadim Eisenkotem, rozhodne nejen o směřování země, ale také o vládní kontrole nad zemí a postoji k řešení bezpečnostních otázek. Netanyahuova vláda by nejspíš dál přitvrzovala vojenská řešení, zatímco široká koalice zahrnující i arabské strany by byla otevřenější diplomatickým snahám. To by se projevilo i na vztahu k Íránu a zemím v arabském světě. Šance vypadají poměrně vyrovnaně, volby mohou dopadnout i patem.

Příští úterý naváží americké midterm volby. Ty budou důležité z řady důvodů, ale momentálně je dobré sledovat právě otázku Izraele a Blízkého východu. Izraelský premiér v kampani silně hraje bezpečnostní kartu, zatímco americkému prezidentovi velmi nepopulární válka s Íránem komplikuje život, když táhne dolů preference republikánů. Tiskem probíhají zprávy o **dalším chystaném úderu na Írán** a oběma lídrům by se velmi hodilo ho "dorazit", ale odveta vůči ropným zařízením a tankerům s důsledky pro ceny pohonných hmot jsou evidentní hrozbou. Před americkými volbami proto nová akce spíše neproběhne, směrem dál je to však otevřená otázka. Není jasné, jaké plány má Donald Trump pro případ prohraných voleb a jestli do nich Írán nějak zapadá. Ropa se mezitím kvůli bezpečnostním rizikům drží vysoko.

Varování Elona Muska, že většina z více než 200 neo-cloudů nemusí přežít zpřísnění úvěrových podmínek, poslalo akcie **Nebius, CoreWeave** a **Iren** na začátku týdne dolů. Trh začíná tvrději hodnotit rizika výstavby datových center financovaných dluhem i návratnost masivních investic do AI. Muskovo varování však současně naznačuje blížící se konsolidaci odvětví, z níž mohou finančně odolní hráči s dlouhodobými smlouvami a vysokým využitím kapacit vyjít s větším tržním podílem a silnější cenotvorbou. Pro takový CoreWeave, jehož akcie si neprochází zrovna lehkým obdobím (viz minulý Týdenní výhled) je to další rána, která je posílá na nové roční minimum. Musk učinil toto prohlášení potom, co si jeho SpaceX údajně zajistila dluhové

 Copyright © 2026 Patria Finance, člen skupiny KBC

financování ve výši 40 mld. USD na nákup nových grafických akcelerátorů (GPU) od Nvidie.

Pokud by k dohodě skutečně došlo, jenom by to podtrhlo nynější velké rozdíly v podmínkách a přístupu k financování mezi nezajištěným juniorním dluhem a zajištěným seniorním dluhem krytým reálnými aktivy (např. hardwarem, nebo uzavřenými kontrakty), v ideálním případě s investičním ratingem. Zatímco neo-cloudy často spadají do první kategorie, fokus v tomhle týdnu bude na té druhé; **reportují tři největší cloudoví hyperscaleři Microsoft, Alphabet i Amazon**.

Přestože AI cyklus zůstává prakticky jediným, a tím pádem zdaleka největším pilířem korporátních zisků, tržní nálada prozatím nebezpečně připomíná předešlou výsledkovou sezónu. Zatímco zveřejňované výsledky v dosavadním průběhu spíše překonávají tržní očekávání (můžeme zmínit TSM, ASML, Samsung, SpaceX, nebo Metu), trh v reakci zatím tíhne spíše k výprodejům. Hlavním problémem je setrvale narůstající cenovka za AI, která šplhá do obludných biliónových rozměrů. Tenhle týden dilema nejspíš nevyřeší, neboť nikdo z velkých hráčů, stejně jako Meta, nehodlá pro tuto chvíli zpomalovat.

Meta Platforms ostatně vykopla nový týden oznámením o plánovaném úpisu kmenových akcií třídy A, a posléze C v souhrnném objemu přesahujícím 90 mld. USD. Zájem investovat už deklarovali čipaři **Nvidia**, **AMD** i **Broadcom**.

 Copyright © 2026 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE
ČLEN SKUPINY ČSOB

OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
26.10.	11:00	DE - Index podnikatelského klimatu Ifo	říjen	89,9	89,9
27.10.	14:30	USA - Objednávky zboží dlouh. spotřeby	září P	1,7 %	-0,1 %
27.10.	16:00	USA - Index spotř. důvěry Conference Board	říjen	80,5	81,9
27.10.	16:00	USA - Prodeje nových domů	září	650 k	684 k
28.10.	20:00	**USA - Jednání Fedu, základní sazba**	28. říjen	4 %	4 %
29.10.	14:30	USA - Výdaje na osobní spotřebu, m/m	září	0,6 %	0,9 %
29.10.	14:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	24. říjen	199 k	194 k
29.10.	14:30	**USA - HDP, q/q a**	3Q	3,2	2,2
29.10.	15:15	**EMU - Jednání ECB, depozitní sazba**	29. říjen	2,5	2,5
30.10.	10:00	CZ - HDP, q/q	3Q	0,5	0,3
30.10.	11:00	DE - HDP, q/q	3Q P	0,1	0,3
30.10.	12:00	**EMU - HDP, q/q**	3Q	0,2	0,6
30.10.	15:00	DE - Harmonizovaný CPI, y/y	říjen P	3	3,3
30.10.	15:45	USA - Index aktivity ISM Chicago	říjen	54,6	58,8
30.10.	0:00	**JP - Základní O/N úroková sazba**	30. říjen	1,25	1,25

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Společnost	Období	Konsensus EPS
26.10.	Aft-mkt	Nucor Corp	09/26 Q3	5,771 USD
27.10.	Bef-mkt	Novartis AG	09/26 Q3	2,285 USD
27.10.	07:30	Orange SA	09/26 Q3	
27.10.	Bef-mkt	**HSBC Holdings PLC**	09/26 Q3	0,440 USD
27.10.	Bef-mkt	Coca-Cola Co/The	09/26 Q3	0,881 USD
27.10.	Bef-mkt	Boeing Co/The	09/26 Q3	-0,212 USD
27.10.	Bef-mkt	SoFi Technologies Inc	09/26 Q3	0,168 USD
27.10.	Bef-mkt	Corning Inc	09/26 Q3	0,884 USD
27.10.	Bef-mkt	PayPal Holdings Inc	09/26 Q3	1,309 USD
27.10.	Bef-mkt	Royal Caribbean Cruises Ltd	09/26 Q3	6,363 USD
27.10.	Bef-mkt	Freeport-McMoRan Inc	09/26 Q3	0,807 USD
27.10.	11:00	Centene Corp	09/26 Q3	0,074 USD
27.10.		Dr Ing hc F Porsche AG	09/26 Q3	0,383 EUR
27.10.	12:15	**S&P Global Inc**	09/26 Q3	4,418 USD
27.10.	Aft-mkt	Zabka Group SA	09/26 Q3	0,370 PLN
27.10.	18:00	ASM International NV	09/26 Q3	6,193 EUR
27.10.	Aft-mkt	Robinhood Markets Inc	09/26 Q3	0,572 USD
27.10.	Aft-mkt	Waste Management Inc	09/26 Q3	2,183 USD
27.10.	Aft-mkt	**Visa Inc**	09/26 Q4	3,438 USD

Copyright © 2026 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE
ČLEN SKUPINY ČSOB

27.10.	Aft-mkt	Caesars Entertainment Inc	09/26 Q3	-0,121 USD
27.10.	Aft-mkt	**Seagate Technology Holdings PLC**	09/26 Q1	7,386 USD
27.10.	Aft-mkt	Enphase Energy Inc	09/26 Q3	0,506 USD
27.10.	22:00	Baker Hughes Co	09/26 Q3	0,609 USD
28.10.	Bef-mkt	**UBS Group AG**	09/26 Q3	0,900 USD
28.10.	Bef-mkt	**Mercedes-Benz Group AG**	09/26 Q3	1,301 EUR
28.10.	07:00	Heineken NV	09/26 Q3	
28.10.	07:00	**BNP Paribas SA**	09/26 Q3	2,830 EUR
28.10.	07:00	BASF SE	09/26 Q3	0,420 EUR
28.10.	07:00	**Equinor ASA**	09/26 Q3	1,381 USD
28.10.	07:30	SSAB AB	09/26 Q3	1,628 SEK
28.10.	08:00	Stellantis NV	09/26 Q3	-0,102 EUR
28.10.	Bef-mkt	Amphenol Corp	09/26 Q3	0,721 USD
28.10.	Bef-mkt	Boston Scientific Corp	09/26 Q3	0,729 USD
28.10.	Bef-mkt	Garmin Ltd	09/26 Q3	2,394 USD
28.10.	Bef-mkt	Biogen Inc	09/26 Q3	2,056 USD
28.10.	Bef-mkt	Phillips 66	09/26 Q3	12,076 USD
28.10.	Bef-mkt	**GE Vernova Inc**	09/26 Q3	3,941 USD
28.10.	Bef-mkt	**Vertiv Holdings Co**	09/26 Q3	1,816 USD
28.10.	Bef-mkt	**Deutsche Bank AG**	09/26 Q3	0,809 EUR
28.10.		**Airbus SE**	09/26 Q3	1,671 EUR
28.10.	Aft-mkt	Jeronimo Martins SGPS SA	09/26 Q3	0,323 EUR
28.10.	21:05	T-Mobile US Inc	09/26 Q3	2,903 USD
28.10.	21:05	Ford Motor Co	09/26 Q3	0,407 USD
28.10.	21:10	Chipotle Mexican Grill Inc	09/26 Q3	0,294 USD
28.10.	Aft-mkt	Honeywell Aerospace Inc	09/26 Q3	1,867 USD
28.10.	Aft-mkt	VICI Properties Inc	09/26 Q3	0,701 USD
28.10.	Aft-mkt	**KLA Corp**	09/26 Q1	1,188 USD
28.10.	Aft-mkt	FedEx Corp	09/26 Q3	3,297 USD
28.10.	Aft-mkt	MGM Resorts International	09/26 Q3	0,098 USD
28.10.	Aft-mkt	Viking Therapeutics Inc	09/26 Q3	-1,068 USD
28.10.	Aft-mkt	**ServiceNow Inc**	09/26 Q3	1,034 USD
28.10.	Aft-mkt	**Microsoft Corp**	09/26 Q1	4,725 USD
28.10.	Aft-mkt	Fortinet Inc	09/26 Q3	0,856 USD
28.10.	21:30	O'Reilly Automotive Inc	09/26 Q3	0,929 USD
28.10.	Aft-mkt	eBay Inc	09/26 Q3	1,414 USD
28.10.	Aft-mkt	**Alphabet Inc**	09/26 Q3	3,321 USD
29.10.	Bef-mkt	**Prysmian SpA**	09/26 Q3	1,349 EUR
29.10.	Bef-mkt	**TotalEnergies SE**	09/26 Q3	3,974 USD
29.10.	Bef-mkt	Amundi SA	09/26 Q3	1,980 EUR

 Copyright © 2026 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE
ČLEN SKUPINY ČSOB

29.10.	07:00	OMV AG	09/26 Q3	3,103 EUR
29.10.	Bef-mkt	Societe Generale SA	09/26 Q3	2,060 EUR
29.10.	Bef-mkt	adidas AG	09/26 Q3	3,463 EUR
29.10.	Bef-mkt	**Volkswagen AG**	09/26 Q3	-4,251 EUR
29.10.	Bef-mkt	STMicroelectronics NV	09/26 Q3	0,385 USD
29.10.	Bef-mkt	Repsol SA	09/26 Q3	2,416 EUR
29.10.	07:30	**AIXTRON SE**	09/26 Q3	0,333 EUR
29.10.	Bef-mkt	**Shell PLC**	09/26 Q3	1,785 USD
29.10.	Bef-mkt	**Eli Lilly & Co**	09/26 Q3	5,587 USD
29.10.	Bef-mkt	DR Horton Inc	09/26 Q4	3,016 USD
29.10.	Bef-mkt	Merck & Co Inc	09/26 Q3	2,070 USD
29.10.	Bef-mkt	Altria Group Inc	09/26 Q3	1,507 USD
29.10.	Bef-mkt	Builders FirstSource Inc	09/26 Q3	1,022 USD
29.10.	Bef-mkt	Blue Owl Capital Inc	09/26 Q3	0,225 USD
29.10.	Bef-mkt	Cheniere Energy Inc	09/26 Q3	4,255 USD
29.10.	Bef-mkt	Medical Properties Trust Inc	09/26 Q3	-0,036 USD
29.10.	Bef-mkt	**Mastercard Inc**	09/26 Q3	5,166 USD
29.10.	11:00	Linde PLC	09/26 Q3	4,520 USD
29.10.	Bef-mkt	CRH PLC	09/26 Q3	2,060 USD
29.10.	Bef-mkt	EMCOR Group Inc	09/26 Q3	8,366 USD
29.10.	Bef-mkt	Quanta Services Inc	09/26 Q3	4,993 USD
29.10.	11:30	**Caterpillar Inc**	09/26 Q3	7,097 USD
29.10.		Federal National Mortgage Association	09/26 Q3	0,658 USD
29.10.	Bef-mkt	Bristol-Myers Squibb Co	09/26 Q3	1,120 USD
29.10.	Aft-mkt	Universal Music Group NV	09/26 Q3	0,250 EUR
29.10.	Aft-mkt	MasTec Inc	09/26 Q3	2,949 USD
29.10.	Aft-mkt	**Sandisk Corp**	09/26 Q1	46,178 USD
29.10.	Aft-mkt	ROBLOX Corp	09/26 Q3	-0,430 USD
29.10.	Aft-mkt	Starbucks Corp	09/26 Q4	0,713 USD
29.10.	Aft-mkt	Rivian Automotive Inc	09/26 Q3	-0,614 USD
29.10.	Aft-mkt	**Intel Corp**	09/26 Q3	0,400 USD
29.10.	Aft-mkt	Coinbase Global Inc	09/26 Q3	-0,133 USD
29.10.	Aft-mkt	Pinterest Inc	09/26 Q3	0,486 USD
29.10.	Aft-mkt	Mondelez International Inc	09/26 Q3	0,710 USD
29.10.	Aft-mkt	First Solar Inc	09/26 Q3	4,738 USD
29.10.	Aft-mkt	Gilead Sciences Inc	09/26 Q3	2,212 USD
29.10.	Aft-mkt	**Amazon.com Inc**	09/26 Q3	2,359 USD
29.10.	Aft-mkt	**Reddit Inc**	09/26 Q3	1,970 USD
30.10.	Bef-mkt	Credit Agricole SA	09/26 Q3	0,568 EUR
30.10.	Bef-mkt	Sanofi SA	09/26 Q3	2,804 EUR

 Copyright © 2026 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE
ČLEN SKUPINY ČSOB

30.10.	Bef-mkt	**Erste Group Bank AG**	09/26 Q3	2,678 EUR
30.10.	Bef-mkt	Puma SE	09/26 Q3	-0,289 EUR
30.10.	Bef-mkt	BP PLC	09/26 Q3	0,454 USD
30.10.	08:00	AstraZeneca PLC	09/26 Q3	2,608 USD
30.10.	Bef-mkt	Colgate-Palmolive Co	09/26 Q3	0,927 USD
30.10.	Bef-mkt	**Chevron Corp**	09/26 Q3	4,870 USD
30.10.	Bef-mkt	AbbVie Inc	09/26 Q3	3,682 USD
30.10.	Bef-mkt	Regeneron Pharmaceuticals Inc	09/26 Q3	16,131 USD
30.10.	Bef-mkt	General Dynamics Corp	09/26 Q3	4,125 USD
30.10.	Bef-mkt	Dominion Energy Inc	09/26 Q3	1,204 USD
30.10.	Bef-mkt	LyondellBasell Industries NV	09/26 Q3	2,577 USD
30.10.	Bef-mkt	nVent Electric PLC	09/26 Q3	1,386 USD
30.10.	11:30	**ExxonMobil Holdings Corp**	09/26 Q3	4,127 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 © 2026 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. 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 © 2026 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 © 2026 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE

ČLEN SKUPINY ČSOB