Týdenní výhled

MAKRO, FIRMY, POLITIKA

Aktuální tržní témata

Kalendář hlavních událostí

2. – 6. listopadu

- **Na programu americké volby – proběhnou hladce?**
- **ČNB by měla zvednout sazby, co naznačí dál?**
- **„Trh, který neroste na býčích zprávách, je trh medvědí"**

V centru pozornosti investorů zůstává AI trade a výsledky, ale důležitých témat pro nejbližší dny je víc. **V úterý proběhnou v zámoří Midterm volby**, tedy volby do Sněmovny reprezentantů a třetiny Senátu. Volební modely výrazně favorizují demokraty pro zisk většiny v obou komorách. Dá se sice uvažovat o variantě, že republikáni udrží Senát, ale šance už nevypadají velké. V trhu by mělo zmodrání Kongresu být zapracováno a je otázkou, jakou měrou se předvolební nejistota promítá do obchodování. Obvykle má tendenci na trhy doléhat, ovšem tentokrát zůstávají volby ve stínu AI cyklu.

Další typickou tržní reakcí je růst po volbách díky odeznění nejistoty. Ovšem i v tomto případě asi nejde spoléhat na to, že by volební téma převládlo a vytáhlo trhy výš bez ohledu na AI. Naopak je tu nemalé riziko, že se volby stanou zátěží. Pokud by demokrati jen vyhráli a hladce převzali Kongres, trh by mohl výhledově uvítat určité korigování moci prezidenta Trumpa. Pokud ale Trumpova administrativa sáhne k nějakým nekonvenčním praktikám ve snaze volby zpochybnit a moc nad legislativou udržet, hrozí nárůst rizikových prémií s dopadem na dluhopisy, akcie i dolar.

S volbami částečně souvisí i budoucí **americké kroky na Blízkém východě**. Začátkem týdne se mluví o ochotě dát diplomacii více času, na což ropa reaguje propadem. Na druhé straně ale prezident Trump hrozí, že po volbách spustí další vlnu útoků na Írán, která by nejspíš vyvolala odvetu mířenou i na ropná zařízení v oblasti Perského zálivu. Volatilita na ropě tak bude dál zasahovat do sentimentu na trzích.

Ze hry nejsou ani nová data. V pondělí vyjde **index ISM** z amerického průmyslu. Říjnový výsledek průzkumu by mohl dodat velmi stejný obrázek jako ten zářijový. Pokud nepřekvapí cenový index, trhy zřejmě report rychle přejdou. To samé platí i pro obdobný index ze sektoru služeb. **Závěr týdne přinese zprávu z amerického trhu práce**. Po slabém září by se měl dostavit o něco lepší říjen a pravidelné opakování silných a slabých měsíců z poslední doby jde takovým předpokladům naproti. Pokud data

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

nebudou příliš dobrá a nevyvolají obavy z agresivnějšího Fedu, budou podle nás ovlivňovat obchodování spíše skromně. Fed zasedal nedávno a trh zatím zůstává u očekávání, že další zvýšení sazeb přijde na prosincovém zasedání. Jako doplňující informaci pak bereme listopadový průzkum spotřebitelské důvěry od Michiganské university.

V Evropě je na programu **předběžná inflace eurozóny** za říjen. Měla by stoupnout na 4 procenta, ovšem jádrová inflace má držet tempo, vzhledem k už zveřejněným národním statistikám nehrozí velké překvapení a ECB minulý týden sdělila svůj postoj a nastavila tržní očekávání. Potenciál dat hýbat s dluhopisy či eurem tedy bude omezený.

ČNB zasedá ve čtvrtek a pravděpodobně zvedne sazby o 25 bodů. Pro korunu ale bude důležitější, jestli banka vidí prostor i pro další zvyšování sazeb, protože na to trh sází. Ještě před zasedáním dostanou bankéři nový vstup v podobě říjnové inflace, která by mohla být stejná či nepatrně nižší než v září.

Polovodičový index SOX ztratil od červnového maxima již téměř 30 %, přestože se mezičasem mohl opřít hned o dvě vele-úspěšné výsledkové sezóny. Pokud se stejně jako my poslední dobou zamýšlíte, co se stane, až z trhu přestanou chodit dobré zprávy, tak konec minulého týdne byl nepříjemnou ochutnávkou. Americký akciový trh totiž stojí na jediném, byť doposud celkem pevném pilíři v podobě rychle rostoucích korporátních zisků, přestože všechno kolem obrazně a místy i doslovně hoří v plamenech drahé ropy, inflace, vysokých výnosů, pouličních nepokojů, geopolitických rizik a válek.

Jenomže AI cyklus, který je hlavní oporou korporátních zisků, již narostl do obludných rozměrů a hlavní pilíř se tak poslední dobou začíná kymácet pod vlastní váhou. Patrné to bylo v minulém týdnu zejména u **Googlu**, který již stihl projíst celý (před několika kvartály ještě enormní) provozní cash flow, a musí tudíž ve stále větší míře spoléhat na externí zdroje financování, zatímco AI pomalu nahlodává prozatím stále ještě stěžejní zdroj příjmů v podobě vyhledávání. Ještě víc to viselo ve vzduchu na konferenčním hovoru po výsledcích **Redditu**, který kvůli AI přichází o návštěvnost. Jenomže mateřská **Alphabet** na rozdíl od celé plejády konkurentů disponuje investičním ratingem, tudíž nejspíš bez problémů upíše i novou eurovou emisi dluhu, jíž testuje apetit kapitálových trhů zkraje nového týdne. Ale co takový **CoreWeave**, nebo **Anthropic**, který nejspíš po vele-očekávaném IPO na investiční rating stejně nedosáhne? Nemluvě o z našeho pohledu největším strašákovi v podobě **OpenAI**. Nelze jinak než po několikáté opakovat, že konkurence houstne.

 Copyright © 2026 Patria Finance, člen skupiny KBC

Samostatnou zmínku zaslouží **Intel**, který nedokáže těžit ani z historicky bezprecedentního polovodičového cyklu, neboť nedisponuje dostatečnou výrobní kapacitou.

Z tohoto pohledu budou suverénně nejdůležitějším oznámením týdne výsledky **AMD**. Jsme stále toho názoru, že AI cyklus ještě není u konce, neboť je živený primárně capexy hyperscalerů, což jsou bonitní dlužníci, kteří mají nadále přístup ke kapitálovým trhům a dle všeho nehodlají s investicemi zpomalovat. Převládající sentiment je ovšem bez diskuse negativní a oznámení budou trhem hodnocená velmi přísně.

 Copyright © 2026 Patria Finance, člen skupiny KBC

OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
2.11.	10:00	EMU - PMI v průmyslu	říjen F	52,4	52,4
2.11.	16:00	**USA - Index ISM v průmyslu**	říjen	54,5	54,5
3.11.	16:00	USA - Nově otevřená prac. místa	září	7155	7079
3.11.	16:00	USA - Průmyslové objednávky, m/m	září	1,2 %	0,1 %
4.11.	9:00	**CZ - CPI, y/y**	říjen P	2,5 %	2,5 %
4.11.	11:00	EMU - Inflace, předběžný odhad, y/y	říjen P	4 %	3,8 %
4.11.	11:00	**EMU - CPI, y/y**	říjen P	4 %	3,8 %
4.11.	16:00	USA - Index ISM ve službách	říjen	54,8	54,9
4.11.	0:00	PL - Jednání NBP, základní sazba	4. listopad	3,75 %	3,75 %
5.11.	8:00	DE - Průmyslové objednávky, y/y	září	3,3 %	2,7 %
5.11.	9:00	CZ - Maloobchodní tržby, y/y	září	4,8 %	4,3 %
5.11.	13:00	UK - Jednání BoE, základní sazba	5. listopad	4	3,75
5.11.	14:30	**CZ - Měnové jednání ČNB, zákl. sazba**	5. listopad	4	3,75
5.11.	14:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	31. říjen	196	194
6.11.	9:00	CZ - Obchodní bilance - nár. pojetí, mld. Kč	září	12,1	-5,287
6.11.	14:30	**USA - Změna počtu prac. míst**	říjen	65	29
6.11.	14:30	USA - Průměrná hodinová mzda, m/m	říjen	0,3	0,1
6.11.	14:30	USA - Míra nezaměstnanosti, s.a.	říjen	4,2	4,2
6.11.	16:00	USA - Index spotř. důvěry Mich. university	listopad P	48	48

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Společnost	Období	Konsensus EPS
2.11.	08:00	Ryanair Holdings PLC	12/26 Q3	-0,025 EUR
2.11.		**Berkshire Hathaway Inc**	09/26 Q3	9092,267 USD
2.11.	Bef-mkt	Estee Lauder Cos Inc/The	09/26 Q1	0,514 USD
2.11.	13:00	Marriott International Inc/MD	09/26 Q3	2,853 USD
2.11.	14:00	Fox Corp	09/26 Q1	1,999 USD
2.11.	Aft-mkt	Realty Income Corp	09/26 Q3	0,418 USD
2.11.	Aft-mkt	**Apple Inc**	09/26 Q4	1,999 USD
2.11.	Aft-mkt	Vertex Pharmaceuticals Inc	09/26 Q3	4,810 USD
2.11.	Aft-mkt	ON Semiconductor Corp	09/26 Q3	0,875 USD
2.11.	Aft-mkt	Aehr Test Systems	09/26 Q1	0,108 USD
2.11.	Aft-mkt	Roku Inc	09/26 Q3	0,571 USD
2.11.	Aft-mkt	**Palantir Technologies Inc**	09/26 Q3	0,403 USD
3.11.	07:00	Geberit AG	09/26 Q3	5,540 CHF
3.11.	Bef-mkt	Zalando SE	09/26 Q3	0,120 EUR
3.11.	07:30	Bayer AG	09/26 Q3	0,390 EUR

Copyright © 2026 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE
ČLEN SKUPINY ČSOB

3.11.	Bef-mkt	Ferrari NV	09/26 Q3	2,378 EUR
3.11.	Bef-mkt	BioNTech SE	09/26 Q3	0,679 EUR
3.11.	Bef-mkt	Apollo Global Management Inc	09/26 Q3	2,191 USD
3.11.	Bef-mkt	Eaton Corp PLC	09/26 Q3	3,545 USD
3.11.	Bef-mkt	Energy Transfer LP	09/26 Q3	0,413 USD
3.11.	Bef-mkt	Pfizer Inc	09/26 Q3	0,724 USD
3.11.	Bef-mkt	Fiserv Inc	09/26 Q3	1,721 USD
3.11.	Bef-mkt	**Marathon Petroleum Corp**	09/26 Q3	26,009 USD
3.11.		**Intesa Sanpaolo SpA**	09/26 Q3	0,140 EUR
3.11.	22:00	Booking Holdings Inc	09/26 Q3	4,493 USD
3.11.	Aft-mkt	Coupang Inc	09/26 Q3	-0,117 USD
3.11.	Aft-mkt	Super Micro Computer Inc	09/26 Q1	1,189 USD
3.11.	Aft-mkt	Arista Networks Inc	09/26 Q3	1,075 USD
3.11.	Aft-mkt	**Advanced Micro Devices Inc**	09/26 Q3	1,960 USD
3.11.	Aft-mkt	Mosaic Co/The	09/26 Q3	-0,020 USD
3.11.	Aft-mkt	Duolingo Inc	09/26 Q3	0,569 USD
4.11.	07:00	Vonovia SE	09/26 Q3	0,410 EUR
4.11.	07:30	Novo Nordisk A/S	09/26 Q3	4,592 DKK
4.11.	07:30	**Bayerische Motoren Werke AG**	09/26 Q3	1,643 EUR
4.11.	07:30	Continental AG	09/26 Q3	1,415 EUR
4.11.		Pandora A/S	09/26 Q3	5,589 DKK
4.11.	Bef-mkt	CVS Health Corp	09/26 Q3	1,660 USD
4.11.	Bef-mkt	**McDonald's Corp**	09/26 Q3	3,402 USD
4.11.	Bef-mkt	Datadog Inc	09/26 Q3	0,663 USD
4.11.	Bef-mkt	Kraft Heinz Co/The	09/26 Q3	0,425 USD
4.11.	Bef-mkt	Uber Technologies Inc	09/26 Q3	0,866 USD
4.11.		Leonardo SpA	09/26 Q3	0,467 EUR
4.11.	Bef-mkt	Emerson Electric Co	09/26 Q4	1,855 USD
4.11.	Aft-mkt	CF Industries Holdings Inc	09/26 Q3	2,958 USD
4.11.	Aft-mkt	**ARM Holdings PLC**	09/26 Q2	0,473 USD
4.11.	Aft-mkt	Albemarle Corp	09/26 Q3	2,513 USD
4.11.	Aft-mkt	AppLovin Corp	09/26 Q3	4,037 USD
4.11.	Aft-mkt	Expedia Group Inc	09/26 Q3	8,776 USD
4.11.	Aft-mkt	Coherent Corp	09/26 Q1	2,013 USD
4.11.	Aft-mkt	Snap Inc	09/26 Q3	0,155 USD
4.11.	Aft-mkt	**QUALCOMM Inc**	09/26 Q4	2,155 USD
4.11.	Aft-mkt	elf Beauty Inc	09/26 Q2	0,596 USD
5.11.	Bef-mkt	ArcelorMittal SA	09/26 Q3	0,817 USD
5.11.	Bef-mkt	Commerzbank AG	09/26 Q3	0,741 EUR
5.11.	07:00	LANXESS AG	09/26 Q3	0,330 EUR

 Copyright © 2026 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE
ČLEN SKUPINY ČSOB

5.11.	Bef-mkt	**Rheinmetall AG**	09/26 Q3	6,314 EUR
5.11.	07:00	Deutsche Telekom AG	09/26 Q3	0,610 EUR
5.11.	07:30	Veolia Environnement SA	09/26 Q3	0,550 EUR
5.11.	07:45	Engie SA	09/26 Q3	
5.11.	08:00	Air France-KLM	09/26 Q3	1,940 EUR
5.11.	08:00	BT Group PLC	09/26 Q2	0,041 GBP
5.11.	08:00	Oersted AS	09/26 Q3	1,778 DKK
5.11.	Bef-mkt	**ConocoPhillips**	09/26 Q3	3,039 USD
5.11.	Bef-mkt	Zoetis Inc	09/26 Q3	1,512 USD
5.11.	Bef-mkt	Viatris Inc	09/26 Q3	0,637 USD
5.11.	Bef-mkt	Air Products and Chemicals Inc	09/26 Q4	3,611 USD
5.11.	Bef-mkt	Cummins Inc	09/26 Q3	8,172 USD
5.11.	Bef-mkt	Becton Dickinson & Co	09/26 Q4	4,068 USD
5.11.	Bef-mkt	Unity Software Inc	09/26 Q3	0,328 USD
5.11.	Bef-mkt	Advance Auto Parts Inc	09/26 Q3	0,760 USD
5.11.	Bef-mkt	Global Payments Inc	09/26 Q3	3,584 USD
5.11.	Bef-mkt	Celsius Holdings Inc	09/26 Q3	0,339 USD
5.11.	14:00	Hertz Global Holdings Inc	09/26 Q3	0,246 USD
5.11.	14:00	Ralph Lauren Corp	09/26 Q2	4,254 USD
5.11.	Aft-mkt	Euronext NV	09/26 Q3	2,055 EUR
5.11.	Aft-mkt	**Lumentum Holdings Inc**	09/26 Q1	4,214 USD
5.11.	Aft-mkt	Airbnb Inc	09/26 Q3	2,878 USD
5.11.	Aft-mkt	Affirm Holdings Inc	09/26 Q1	0,400 USD
5.11.	Aft-mkt	NuScale Power Corp	09/26 Q3	-0,116 USD
5.11.	Aft-mkt	Lyft Inc	09/26 Q3	0,228 USD
5.11.	Aft-mkt	Applied Optoelectronics Inc	09/26 Q3	0,143 USD
5.11.	Aft-mkt	Devon Energy Corp	09/26 Q3	1,319 USD
5.11.	Aft-mkt	MP Materials Corp	09/26 Q3	-0,052 USD
5.11.	Aft-mkt	Texas Roadhouse Inc	09/26 Q3	1,467 USD
5.11.	Aft-mkt	DraftKings Inc	09/26 Q3	-0,206 USD
5.11.	Aft-mkt	Cloudflare Inc	09/26 Q3	0,345 USD
5.11.	Aft-mkt	Kratos Defense & Security Solutions Inc	09/26 Q3	0,212 USD
5.11.	Aft-mkt	Monster Beverage Corp	09/26 Q3	0,300 USD
5.11.	Aft-mkt	Viasat Inc	09/26 Q2	0,053 USD
6.11.	Bef-mkt	Vistra Corp	09/26 Q3	2,825 USD
6.11.	12:00	Humana Inc	09/26 Q3	-1,006 USD
6.11.	Bef-mkt	**Moderna Inc**	09/26 Q3	-1,090 USD
6.11.	Bef-mkt	Oklo Inc	09/26 Q3	-0,267 USD
6.11.	13:00	Charter Communications Inc	09/26 Q3	9,229 USD

Copyright © 2026 Patria Finance, člen skupiny KBC

PATRIA FINANCE
ČLEN SKUPINY ČSOB

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