

Týdenní výhled

MAKRO, FIRMY, POLITIKA

Aktuální tržní témata

Kalendář hlavních událostí

29. října – 1. listopadu

- ♦ **Zůstanou dobrá data dobrá?**
- ♦ **Spekulace o Fedu a ECB jdou jiným směrem**
- ♦ **Do hry se vloží výsledky velkých techů**

Po období, kdy si byl trh jistý snižováním sazeb Fedu a vítal silnou ekonomiku, jsme se posunuli směrem k větší nejistotě. **Dluhopisové výnosy od půlky září výrazně narostly a jejich trend i úrovně začínají akcím opět vadit.** Čekají nás přitom důležitá data z ekonomiky a vyvstává otázka, jak na ně investoři zareagují.

Kondice americké ekonomiky je dobrá, jak jsme se mohli ujistit z nedávných údajů. Očekávání jsou nastavená také v tomto duchu. Pohled vzad nabídne **HDP za 3Q** a velmi dobrá dynamika určitě nepřekvapí – čeká se udržení tempa růstu.

Větší důraz se tradičně klade na aktuálnější **statistiky, které přijdou z trhu práce a průzkumů aktivity.** V případě nových pracovních míst je trh nastaven na pokles asi na polovinu ze září na říjen, ovšem informace o skutečné kondici trhu práce bude zastřena efektem hurikánů a stávek. Ještě ze září bude zpráva o otevřených pracovních pozicích, podle níž si upravuje názor na situaci Fed.

Index ISM by měl mírně stoupnout. Stále zůstává na nízkých úrovních, které ovšem samy o sobě investory nijak nerozházejí. Vzhledem k pohledu upřenému k dluhopisovým výnosům by znovu mohl mít větší vliv dílčí cenový index.

Eurozóna přispěje předběžnou inflací za říjen a rovněž daty o HDP za 3Q. S relativně slabší ekonomikou se dá počítat, ovšem stejně důležitá je související otázka sazeb ECB. Zatímco u Fedu se stále více spekuluje o přestávce v uvolňování politiky, v případě ECB trh začíná vidět šanci na zrychlení poklesu sazeb.

Z Číny přijdou indexy nákupních manažerů. Spolu s přibývajícími opatřeními na podporu ekonomiky se investoři snaží odhadnout výsledný dopad na ekonomiku a samozřejmě bude trvat, než efekt uvidíme v tvrdých datech. Průzkumy ukazující sentiment

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

ve firmách ale budou průběžně napovídat, jestli dochází k nějakému posunu.

Kromě důležitých dat se navíc budou trhy **připravovat na americké volby v příštím týdnu** a vstřebávat bohatý přírůstek firemních výsledků.

Volkswagen (Investiční tipy) plánuje uzavřít nejméně tři své továrny v Německu, což by mělo za následek propuštění desítek tisíc zaměstnanců a snížení mezd o 10 procent. Tento krok by znamenal první zavření domácích závodů ve 87leté historii společnosti a pravděpodobně povede ke konfliktu s odbory a politiky, jelikož VW zaměstnává více než 300 000 lidí. Management VW varuje před nutností radikálních opatření kvůli intenzivní konkurenci v Číně, zpomalujícímu prodeji na klíčových trzích a nákladnému přechodu na elektromobilitu. VW také čelí výzvám v podobě vysokých nákladů na energie, materiály a mzdy, což vedlo ke dvěma *profit warningům* ohledně zisku během posledních tří měsíců. Společnost nyní očekává, že provozní marže klesne v roce 2024 na 5,6 procenta.

V tomto týdnu bude reportovat již několik těžkých vah. V úterý po uzavření trhu přijde na scénu například **Advance Micro Devices (AMD, Investiční tipy)**. Investoři se především zaměří na tržby z datových center a na očekávání týkající se čipů na umělou inteligenci, přičemž příjmy z AI čipů překročily poprvé miliardu dolarů ve druhém čtvrtletí tohoto roku. Wall Street očekává, že AMD dosáhne zisku na akcii 0,92 USD, což představuje nárůst o 31,4 %, s očekávaným růstem příjmů o 15,7 % na 6,71 miliardy USD. Navzdory poptávce po GPU zaměřených na AI, společnost čelila omezeným dodávkám, ale tempo prodejů se opět zrychlilo s novým GPU akcelerátorem MI325 a optimalizací dodavatelského řetězce. AMD je považováno za silného konkurenta Nvidii v oblasti datových center GPU, s potenciálem získat 5 až 10 % tržního podílu.

Dále své výsledky oznámí **Alphabet (GOOGL, Investiční tipy)**, **Starbucks (SBUX)**, **Pfizer (PFE)**, **Eli Lilly (LLY)** nebo třetí nejhodnotnější společnost světa – **Microsoft (MSFT, Investiční tipy)**.

OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
29.10.	15:00	USA - Nově otevřená prac. místa	září	7900	8040
29.10.	15:00	USA - Index spotř. důvěry Conference Board	říjen	99	98,7
30.10.	9:00	CZ - HDP, q/q	3Q	0,4 %	0,4 %
30.10.	10:00	DE - HDP, q/q	3Q P	-0,1 %	-0,1 %
30.10.	11:00	EMU - HDP, q/q	3Q	0,2 %	0,2 %
30.10.	13:15	USA - Změna zaměstnanosti (ADP)	říjen	97,5 k	143 k
30.10.	13:30	USA - HDP, q/q a	3Q	3 %	3 %
30.10.	14:00	DE - Harmonizovaný CPI, y/y	říjen P	2,2 %	1,8 %
31.10.	2:30	Čína - PMI v průmyslu	říjen	50	49,8
31.10.	2:30	Čína - PMI ve službách	říjen	50,5	50
31.10.	11:00	EMU - Inflace, předběžný odhad, y/y	říjen	1,9	1,8
31.10.	13:30	USA - Výdaje na osobní spotřebu, m/m	září	0,4	0,2
31.10.	13:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	26. říjen	--	227
31.10.	14:45	USA - Index aktivity ISM Chicago	říjen	--	46,6
31.10.	0:00	JP - Základní O/N úroková sazba	31. říjen	0,25	0,25
1.11.	9:30	CZ - PMI v průmyslu	říjen	46,5	46
1.11.	13:30	USA - Změna počtu prac. míst	říjen	120	254
1.11.	13:30	USA - Míra nezaměstnanosti, s.a.	říjen	4,1	4,1
1.11.	13:30	USA - Průměrná hodinová mzda, y/y	říjen	4	4
1.11.	15:00	USA - Výdaje ve stavebnictví, m/m	září	0	-0,1
1.11.	15:00	USA - Index ISM v průmyslu	říjen	47,6	47,2

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Společnost	Období	Konsensus EPS
29.10.	05:00	HSBC Holdings PLC	12/24 Q4	0,215 USD
29.10.	07:00	Clariant AG	09/24 Q3	
29.10.	07:01	Deutsche Lufthansa AG	12/24 Q4	0,397 EUR
29.10.	08:40	UPM-Kymmene Oyj	12/24 Q4	0,599 EUR
29.10.	Bef-mkt	Zebra Technologies Corp	09/24 Q3	3,25 USD
29.10.	12:00	SoFi Technologies Inc	09/24 Q3	0,041 USD
29.10.	Bef-mkt	McDonald's Corp	09/24 Q3	3,196 USD
29.10.	Bef-mkt	DR Horton Inc	09/24 Q4	4,179 USD
29.10.	Bef-mkt	Royal Caribbean Cruises Ltd	09/24 Q3	5,012 USD
29.10.	Bef-mkt	PayPal Holdings Inc	09/24 Q3	1,077 USD
29.10.	Bef-mkt	Pfizer Inc	09/24 Q3	0,639 USD
29.10.	Bef-mkt	Ecolab Inc	09/24 Q3	1,818 USD
29.10.	Bef-mkt	Phillips 66	09/24 Q3	1,659 USD

29.10.	Bef-mkt	Crocs Inc	09/24 Q3	3,104 USD
29.10.	Bef-mkt	adidas AG	12/24 Q4	-0,447 EUR
29.10.		Novartis AG	12/24 Q4	1,834 USD
29.10.		Covestro AG	12/24 Q4	0,15 EUR
29.10.		OMV AG	12/24 Q4	1,546 EUR
29.10.		BP PLC	12/24 Q4	0,144 USD
29.10.		Acerinox SA	12/24 Q4	0,243 EUR
29.10.	18:00	ASM International NV	09/24 Q3	3,508 EUR
29.10.	21:05	Mondelez International Inc	09/24 Q3	0,849 USD
29.10.	21:10	Chipotle Mexican Grill Inc	09/24 Q3	0,25 USD
29.10.	Aft-mkt	Chubb Ltd	09/24 Q3	4,97 USD
29.10.	Aft-mkt	Snap Inc	09/24 Q3	0,051 USD
29.10.	Aft-mkt	First Solar Inc	09/24 Q3	3,123 USD
29.10.	Aft-mkt	Visa Inc	09/24 Q4	2,581 USD
29.10.	Aft-mkt	Reddit Inc	09/24 Q3	0,205 USD
29.10.	Aft-mkt	Electronic Arts Inc	09/24 Q2	2,031 USD
29.10.	Aft-mkt	Alphabet Inc	09/24 Q3	1,973 USD
29.10.	Aft-mkt	Advanced Micro Devices Inc	09/24 Q3	0,92 USD
29.10.	Aft-mkt	BioMarin Pharmaceutical Inc	09/24 Q3	0,802 USD
29.10.	Aft-mkt	Enovix Corp	09/24 Q3	-0,206 USD
30.10.	06:45	UBS Group AG	09/24 Q3	0,334 USD
30.10.	07:00	BASF SE	09/24 Q3	0,518 EUR
30.10.	08:00	GSK PLC	09/24 Q3	0,439 GBP
30.10.	11:00	Axalta Coating Systems Ltd	09/24 Q3	0,512 USD
30.10.	11:30	Humana Inc	09/24 Q3	3,353 USD
30.10.		Caterpillar Inc	09/24 Q3	5,337 USD
30.10.	Bef-mkt	Volkswagen AG	09/24 Q3	4,306 EUR
30.10.	Bef-mkt	Raiffeisen Bank International AG	09/24 Q3	1,614 EUR
30.10.	Bef-mkt	AbbVie Inc	09/24 Q3	2,915 USD
30.10.	12:00	Tradeweb Markets Inc	09/24 Q3	0,761 USD
30.10.	Bef-mkt	Automatic Data Processing Inc	09/24 Q1	2,207 USD
30.10.	Bef-mkt	Biogen Inc	09/24 Q3	3,773 USD
30.10.	Bef-mkt	Garmin Ltd	09/24 Q3	1,437 USD
30.10.	Bef-mkt	Kraft Heinz Co/The	09/24 Q3	0,738 USD
30.10.	Bef-mkt	Otis Worldwide Corp	09/24 Q3	0,967 USD
30.10.	Bef-mkt	Martin Marietta Materials Inc	09/24 Q3	6,349 USD
30.10.	Bef-mkt	Global Payments Inc	09/24 Q3	3,099 USD
30.10.	Bef-mkt	Eli Lilly & Co	09/24 Q3	1,512 USD
30.10.		Airbus SE	09/24 Q3	1,082 EUR
30.10.		Varta AG	12/23 Q4	0,03 EUR

30.10.		PRADA SpA	09/24 Q3	
30.10.	21:00	Booking Holdings Inc	09/24 Q3	77,274 USD
30.10.	21:15	Allstate Corp/The	09/24 Q3	2,472 USD
30.10.	Aft-mkt	Jeronimo Martins SGPS SA	09/24 Q3	0,277 EUR
30.10.	Aft-mkt	CF Industries Holdings Inc	09/24 Q3	1,149 USD
30.10.	Aft-mkt	MGM Resorts International	09/24 Q3	0,594 USD
30.10.	Aft-mkt	Meta Platforms Inc	09/24 Q3	5,519 USD
30.10.	Aft-mkt	DoorDash Inc	09/24 Q3	0,889 USD
30.10.	Aft-mkt	MetLife Inc	09/24 Q3	2,166 USD
30.10.	Aft-mkt	Carvana Co	09/24 Q3	0,268 USD
30.10.	Aft-mkt	Sunnova Energy International Inc	09/24 Q3	-0,497 USD
30.10.	Aft-mkt	Equinix Inc	09/24 Q3	2,965 USD
30.10.	Aft-mkt	Robinhood Markets Inc	09/24 Q3	0,178 USD
30.10.	Aft-mkt	KLA Corp	09/24 Q1	7,059 USD
30.10.	Aft-mkt	Confluent Inc	09/24 Q3	0,051 USD
30.10.	Aft-mkt	Ubisoft Entertainment SA	09/24 Q2	
30.10.	Aft-mkt	Twilio Inc	09/24 Q3	0,847 USD
30.10.	Aft-mkt	Paycom Software Inc	09/24 Q3	1,608 USD
30.10.	Aft-mkt	Coinbase Global Inc	09/24 Q3	0,422 USD
30.10.	Aft-mkt	Aurora Innovation Inc	09/24 Q3	-0,111 USD
30.10.	Aft-mkt	Microsoft Corp	09/24 Q1	3,107 USD
30.10.	Aft-mkt	eBay Inc	09/24 Q3	1,18 USD
30.10.	Aft-mkt	MicroStrategy Inc	09/24 Q3	-0,012 USD
30.10.	Aft-mkt	Etsy Inc	09/24 Q3	1,068 USD
30.10.	Aft-mkt	Teladoc Health Inc	09/24 Q3	-0,181 USD
30.10.	Aft-mkt	Starbucks Corp	09/24 Q4	1,002 USD
30.10.	Aft-mkt	Riot Platforms Inc	09/24 Q3	-0,209 USD
30.10.	Aft-mkt	Roku Inc	09/24 Q3	-0,336 USD
30.10.	Aft-mkt	Amgen Inc	09/24 Q3	5,099 USD
31.10.	07:00	BNP Paribas SA	09/24 Q3	2,406 EUR
31.10.	07:00	Anheuser-Busch InBev SA/NV	09/24 Q3	0,91 USD
31.10.	07:30	Befesa SA	09/24 Q3	0,417 EUR
31.10.	07:30	Erste Group Bank AG	09/24 Q3	1,886 EUR
31.10.	11:00	Linde PLC	09/24 Q3	3,891 USD
31.10.	Bef-mkt	Merck & Co Inc	09/24 Q3	1,483 USD
31.10.	Bef-mkt	Pluxee NV	08/24 Q4	
31.10.	Bef-mkt	TotalEnergies SE	09/24 Q3	1,69 EUR
31.10.	Bef-mkt	Estee Lauder Cos Inc/The	09/24 Q1	0,092 USD
31.10.	Bef-mkt	Shell PLC	09/24 Q3	0,851 USD
31.10.	Bef-mkt	Repsol SA	09/24 Q3	0,446 EUR

31.10.		Intesa Sanpaolo SpA	09/24 Q3	0,127 EUR
31.10.	Bef-mkt	Societe Generale SA	09/24 Q3	1,294 EUR
31.10.	Bef-mkt	Intercontinental Exchange Inc	09/24 Q3	1,543 USD
31.10.	Bef-mkt	ROBLOX Corp	09/24 Q3	-0,348 USD
31.10.	Bef-mkt	Novavax Inc	09/24 Q3	-0,797 USD
31.10.	Bef-mkt	STMicroelectronics NV	09/24 Q3	0,314 USD
31.10.	Bef-mkt	Cheniere Energy Inc	09/24 Q3	1,83 USD
31.10.	Bef-mkt	Uber Technologies Inc	09/24 Q3	0,45 USD
31.10.	Bef-mkt	Allegro MicroSystems Inc	09/24 Q2	0,064 USD
31.10.	Bef-mkt	Bristol-Myers Squibb Co	09/24 Q3	1,485 USD
31.10.	Bef-mkt	Comcast Corp	09/24 Q3	1,062 USD
31.10.	Bef-mkt	ConocoPhillips	09/24 Q3	1,664 USD
31.10.	Bef-mkt	International Paper Co	09/24 Q3	0,254 USD
31.10.	Bef-mkt	IQVIA Holdings Inc	09/24 Q3	2,809 USD
31.10.	Bef-mkt	Mastercard Inc	09/24 Q3	3,73 USD
31.10.	Bef-mkt	Peabody Energy Corp	09/24 Q3	0,585 USD
31.10.	12:00	Altria Group Inc	09/24 Q3	1,352 USD
31.10.	Bef-mkt	Prysmian SpA	09/24 Q3	0,896 EUR
31.10.	Aft-mkt	Universal Music Group NV	09/24 Q3	0,22 EUR
31.10.	Aft-mkt	VICI Properties Inc	09/24 Q3	0,673 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 Soták, Ján Hladký. 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/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 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.

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 takového omezení. Nerespektováním takového omezení může dojít k porušení zákonů České republiky či příslušné země.