

# Triangle $\Delta$

FAMILY OFFICE



## Týdenní tržní analýza

20.4. - 24.4.2026

## Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/In dex (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	<b>+0,55 %</b>	Mírný růst - americké akcie posílily díky silné výsledkové sezóně, páteční růst polovodičů po výhledu Intelu převážil nad obavami z dražší ropy a napětí kolem Íránu
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	<b>+2,37 %</b>	Středně silný růst - technologie rostly hlavně díky polovodičům, když Intel zlepšil výhled a celý čipový sektor uzavřel čtvrtou týdenní zelenou svíci v řadě, což přehlušilo geopolitickou nervozitu
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	<b>-2,54 %</b>	Silný pokles - evropské akcie zažily slabší týden, protože přetrvávající narušení energetických dodávek a dražší ropa zhoršily výhled pro růst i inflaci v regionu
PX Index (PX)	CZ akcie	<b>-3,70 %</b>	Silný pokles - pražská burza klesla, když se k slabší evropské náladě přidalo vybírání zisků po třech týdnech růstu, zejména u bankovních titulů v čele s Erste a Monetou
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	<b>+0,16 %</b>	Pohyb do strany / Mírný růst - rozvíjející se trhy se udržely jen lehce v plusu díky pokračujícím přítokům kapitálu, růst ale brzdily vyšší ceny energií a silnější dolar
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	<b>+5,8 bp (4,248 % → 4,306 %)</b>	Mírný růst - výnosy šly výš, protože růst cen ropy a nejistota kolem jednání s Íránem znovu přiřivily inflační obavy a omezily sázky na rychlejší snížení sazeb Fedem
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	<b>-0,38 %</b>	Pohyb do strany / Mírný pokles - euro oslabilo kvůli silnějšímu dolaru
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	<b>+0,29 %</b>	Pohyb do strany / Mírný růst - dolarový index lehce posílil, protože zaseknutá jednání s Íránem a růst cen ropy držely poptávku po bezpečnějších dolarových aktivech
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	<b>+8,03 %</b>	Velmi silný růst - ropa výrazně zdražila, protože neuskutečněné další kolo jednání s Íránem a pokračující blokáda Hormuzu vrátily do cen vyšší geopolitickou rizikovou prémii
Gold (XAUUSD)	Zlato	<b>-2,52 %</b>	Středně silný pokles - zlato ztrácelo, protože vyšší výnosy a silnější dolar převážily nad geopolitickou nejistotou na Blízkém východě
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	<b>+0,46 %</b>	Pohyb do strany / Mírný růst - Bitcoin podpořila 9denní série kladných přítoků do bitcoinových ETF, část zisků však smazala nejistota vývoje na Blízkém východě

## Shrnutí týdne

Do popředí zájmu investorů se v uplynulém týdnu znovu dostal Hormuzský průliv a nejistý vývoj vztahů mezi USA a Íránem. Naděje na obnovení jednání se během týdne několikrát objevila, jenže Teherán dál odmítal jednat pod tlakem americké blokády a USA z ní nechtěly ustoupit. Ropa proto po předchozím poklesu znovu výrazně kolísala a Brent se během týdne vrátil k úrovním kolem 100 dolarů za barel. Situaci navíc komplikovaly i pokračující izraelské údery v Libanonu, takže trh sice dál viděl prostor pro diplomacii, ale ne pro rychlé uklidnění celého regionu. Víkend pak ukázal, že diplomatický obrat zatím nepřišel. Trump zrušil cestu amerických vyslanců do Pákistánu a dal najevo, že další kontakt s Íránem může proběhnout spíše nepřímo nebo telefonicky. Vedle geopolitiky investory zaujalo i oznámení Applu, že Tim Cook k 1. září skončí ve funkci generálního ředitele a nahradí ho šéf hardwarového inženýrství John Ternus. Trh tuto změnu zatím přijal klidně, protože nejde o krizový obrat, ale spíše o připravené předání vedení. Výrazně silnější reakci naopak přinesly výsledky Intelu, jehož akcie po lepších číslech a silné poptávce z datových center prudce vzrostly. Intel po výsledcích ukázal, že poptávka po AI infrastruktuře nemusí táhnout jen výrobce grafických čipů, ale znovu zvyšuje význam procesorů a datových center. Akcie proto prudce rostly a po více než 26 letech se dostaly nad své historické maximum. Stejný směr potvrdily i investice Amazonu a Googlu do Anthropicu až do výše 65 miliard dolarů, protože bez kapitálu, čipů a datových center už největší AI firmy nemohou dál růst stejným tempem. Krátce do trhu zasáhla i zpráva o spuštění systému pro vracení amerických cel, kde může jít až o 166 miliard dolarů a část firem tak může zlepšit cash flow. V příštím týdnu budou investoři sledovat hlavně to, zda se USA a Írán dokážou vrátit k jednání, nebo zda po zrušené cestě amerických vyslanců do Pákistánu zůstane konflikt dál zaseknutý. Současně ale půjde o jeden z nejsilnějších týdnů výsledkové sezóny. Své výsledky zveřejní Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft a Meta, tedy většina společností z takzvané Magnificent 7.

Jejich výsledky ukážou, jestli se velké investice do AI už opravdu promítají do tržeb, nebo jestli trh zatím předbíhá realitu. Vedle společností z Mag 7 budou ve výsledcích důležité také energetické firmy jako ExxonMobil a Chevron, protože po prudkých pohybech ropy bude trh sledovat cash flow, investice a komentář k cenám energií. Samostatnou pozornost si zaslouží zasedání FOMC, které vyvrcholí rozhodnutím Fedu ve středu 29. dubna. Makroekonomický obrázek pak doplní první odhad amerického HDP za 1. čtvrtletí a březnová data PCE, která Fed sleduje jako jeden z hlavních ukazatelů inflace.



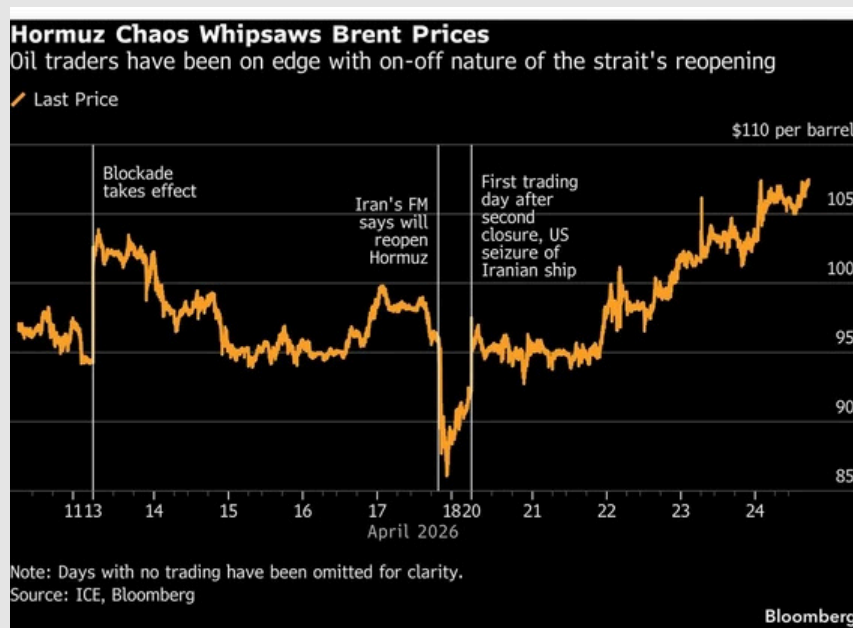
## Tržní události

### 1. Blokáda Hormuzu brzdí jednání a ropa se vrátila ke 100 dolarům - 21.4. - 26.4.

Týden začal nejasně, protože se znovu řešilo, zda se USA a Írán vůbec vrátí k jednacímu stolu. Teherán nejprve účast na rozhovorech v Pákistánu zpochybňoval a dával najevo, že nebude jednat pod tlakem americké námořní blokády. Americká strana naopak tvrdila, že právě tlak může Írán přimět k ústupkům a blokádu íránských přístavů ponechala v platnosti. Donald Trump zároveň v úterý ustoupil od původního tvrdého termínu pro dohodu. Vysvětlil to tím, že stále vidí prostor pro jednání, a proto oznámil prodloužení příměří, i když bez jasně stanoveného konce. Prakticky tím odložil ultimátum, ale neustoupil z hlavní páky, kterou je blokáda a požadavek na omezení íránského jaderného programu.

Napětí se během týdne znovu soustředilo hlavně na Hormuzský průliv. Írán zadržoval plavidla a provoz v průlivu zůstával omezený, zatímco USA varovaly před íránskými čluny pokládajícími miny a posilovaly odminovací aktivity. Trump ve čtvrtek prohlásil, že americké námořnictvo má proti takovým člunům postupovat tvrdě. A současně dal najevo, že Hormuz podle něj zůstane fakticky omezený, dokud Írán nepřistoupí k dohodě. Pro trh to znamenalo návrat rizikové premie. Brent se po poklesu k 90 dolarům z předchozího týdne dostal během týdne až k úrovním nad 105 dolarů za barel, než v pátek po zprávách o možném návratu k jednáním částečně oslabil zpět blíže ke 100 dolarům.

**Graf 1: Prudké kolísání ceny ropy Brent během 10. - 24. dubna. Po americkém uzavření íránských přístavů a zprávách o zadržení íránské lodi se na trh vrátila riziková premie a cena Brentu vystoupala zpět nad 100 dolarů za barel. Teprve zprávy o možném obnovení jednání na konci týdne růst částečně zbrzdily.**



**Zdroj grafu:** Bloomberg, [Iran refuses talks under threat after Trump scraps envoys' Pakistan trip](#), 26.4.2026

Ke konci týdne se znovu objevila snaha posunout situaci směrem k diplomacii. Bílý dům v pátek oznámil, že američtí vyslanci Steve Witkoff a Jared Kushner odcestují v sobotu ráno do Islámábádu k rozhovorům zprostředkovaným Pákistánem. Samotné oznámení ale ještě neznamenalo zásadní posun, protože Teherán dál odmítal potvrdit přímá jednání s USA a další postup spojoval se zmírněním amerického tlaku i uvolněním námořní blokády. Vedle toho Trump oznámil prodloužení příměří mezi Izraelem a Libanem o tři týdny, což mělo snížit riziko širší regionální eskalace. Ani tam ale nešlo o plné uklidnění, protože během týdne pokračovaly izraelské údery v Libanonu i útoky Hizballáhu směrem na Izrael. Pro trh to znamenalo, že diplomatický rámec sice zůstává otevřený, ale regionální riziko se výrazně nesnížilo. Týden tak skončil bez průlomu, i když s opatrnou nadějí na obnovení rozhovorů. Dokud však zůstane nevyřešený Hormuz a americká blokáda, ropa bude dál citlivě reagovat na každou zprávu z regionu.

**Další zdroje:** Reuters, [US announces ceasefire extension with Iran](#), 22.4.2026; The Wall Street Journal, [Trump Says He'll Extend Iran Cease-Fire, Maintain Blockade](#), 21.4.2026; Reuters, [Iran's foreign minister arrives in Pakistan, Trump expects offer satisfying US demands](#), 24.4.2026; Reuters, [How many large tankers are crossing the Strait of Hormuz?](#), 24.4.2026; Reuters, [Oil prices end volatile session mixed but up sharply for the week](#), 24.4.2026; The Wall Street Journal, [Trump Says Israel, Lebanon Cease-Fire to Be Extended by Three Weeks](#), 23.4.2026; The Wall Street Journal, [Iran's Foreign Minister Has No Plan for Talks With U.S. in Pakistan: Tasnim](#), 24.4.2026; The Wall Street Journal, [Witkoff, Kushner to Travel to Islamabad, Vance Stay in Washington](#), 24.4.2026; Barron's, [Trump Says He'll Extend the Cease-Fire. Brent Oil Falls Below \\$100 a Barrel](#), 21.4.2026; Barron's, [Oil Prices Are Mixed After Trump Orders Navy to Shoot Boats Laying Mines in Hormuz](#), 23.4.2026

## Aktualizace z víkendu

Sobota a neděle ukázaly, že očekávaný návrat k jednáním se zatím nekoná. Íránský ministr zahraničí Abbás Araghčí dorazil do Islámábádu, ale Teherán dál odmítal přímé rozhovory s americkými vyslanci a trval na tom, že nepřijme maximalistické požadavky Spojených států. Krátce poté Donald Trump zrušil plánovanou cestu Steva Witkoffa a Jareda Kushnera do Pákistánu, což oslabilo naděje na rychlé obnovení rozhovorů. V neděli však Trump dále naznačil, že pokud Írán chce jednat, může přijet za USA nebo využít zabezpečené telefonní linky. Araghčí po jednáních s pákistánskými představiteli odjel bez viditelného výsledku a následně zamířil do Ománu. Mezitím se dál řešila bezpečnost Hormuzského průlivu, kde omezený provoz zvyšuje tlak na energetický trh. Generální ředitel francouzské společnosti TotalEnergies varoval, že delší narušení dopravy může způsobit vážné nedostatky energií hlavně v Asii. Víkend tak zatím nepotvrdil diplomatický obrat, ale spíše ukázal, že jednání zůstávají nepřímá a Hormuz dál určuje náladu na ropném trhu.

**Další zdroje:** Reuters, [Trump cancels envoys' Pakistan trip, in blow to hopes for Iran war breakthrough](#), 26.4.2026; Reuters, [Iran's Araqchi discusses efforts to end war and Hormuz security with Oman](#), 26.4.2026; Reuters, [Macron reaffirms efforts to reopen Strait of Hormuz, as TotalEnergies warns of energy shortages](#), 25.4.2026; The Wall Street Journal, [Trump Says Iran Peace Talks Can Happen by Phone](#), 26.4.2026; Barron's, [Trump Says Next Talks on Iran Likely by Phone](#), 26.4.2026

## 2. Apple vstupuje do nové éry po Timu Cookovi - 20.4. - 22.4.

Společnost Apple (AAPL) v pondělí 20. dubna oznámila, že Tim Cook k 1. září 2026 skončí ve funkci generálního ředitele a přesune se do role výkonného předsedy správní rady. Odchod Tima Cooka z čela Applu není krizový zlom, ale dlouho připravovaná výměna vedení po téměř patnácti letech. Za dobu pod jeho vedením se Apple změnil z výrobce závislého hlavně na iPhoneu v mnohem širší technologický ekosystém služeb, nositelné elektroniky, vlastních čipů a dalších zařízení. Cook, kterému je 65 let, zanechává za sebou mimořádně silné období. Za jeho vedení vzrostla tržní hodnota Applu na téměř 4 biliony dolarů. Podařilo se mu také vyhnout se velkým narušením dodavatelských řetězců a zároveň se vyrovnat s geopolitickými a ekonomickými otřesy, včetně cel prezidenta Trumpa a pandemických lockdownů. Právě schopnost držet výrobu, marže a vztahy s vládami pod kontrolou byla jednou z hlavních silných stránek Cookovy éry.

**Graf 2: Porovnání období Steva Jobse a Tima Cooka z pohledu růstu tržní kapitalizace Applu. Jobsova éra přinesla zásadní produkty, které firmu znovu postavily na nohy, zatímco Cookova éra proměnila Apple v jednu z nejhodnotnějších společností světa.**



**Zdroj grafu:** Irene Kaindi, [#Infographic: Apple under Steve Job v Tim Cook via @Vested](#), 22.4.2026

Novým šéfem se stane John Ternus, který v Applu pracuje už 25 let a byl všeobecně považován za hlavního kandidáta na Cookova nástupce. Jako šéf hardwarového inženýrství pracoval na iPadu, později na Macu a AirPods, než převzal odpovědnost za všechny produkty společnosti Apple, včetně jejího nejdůležitějšího iPhonu. Jedním z jeho nejdůležitějších úspěchů bylo zapojení do přechodu Maců z čipů Intel na vlastní čipy Applu, které byly úspornější a pomohly znovu nastartovat prodeje počítačů Mac. Pro investory tato volba znamená, že Apple nesází na vnějšího krizového manažera, ale na člověka z produktového jádra firmy. Ternus však přebírá společnost v době, kdy trh čeká přesvědčivější odpověď v umělé inteligenci. Právě tam bude muset dokázat, že Apple umí vedle kvalitního hardwaru nabídnout i novou růstovou vizi. Tržní reakce byla zatím klidná a to potvrzuje, že změna není vnímána jako otřes, ale jako začátek nové kapitoly.

**Další zdroje:** *Reuters, [Apple turns to hardware veteran Ternus as CEO to succeed Cook in AI age](#), 21.4.2026; [The Wall Street Journal, Tim Cook to Step Down as Apple Names New CEO](#), 20.4.2026.; [Barron's, Apple's Tim Cook To Step Down As CEO After 15-year Run](#), 21.4.2026*

### 3. Intel po výsledcích ukázal, že AI poptávka už není jen o GPU - 24.4.

Intel (INTC) po výsledcích za první čtvrtletí ukázal, že trh jeho obrat nezačíná oceňovat jen kvůli novým partnerstvím, ale už i kvůli samotným číslům. Akcie v reakci na zveřejněné výsledky v premarketu rostly až o 28 % a po otevření trhu přidaly přes 23 %. Tržby dosáhly 13,6 miliardy dolarů, meziočasně vzrostly o 7 % a byly výrazně nad očekáváním kolem 12,4 miliardy. Pozitivní byl i výhled na druhé čtvrtletí, kde Intel čeká tržby 13,8 až 14,8 miliardy dolarů, tedy nad tržním očekáváním. Upravený zisk činil 1,5 miliardy dolarů, tedy 0,29 dolaru na akcii, zatímco analytici čekali jen přibližně 0,01 dolaru. Silně vyzněl hlavně segment datových center, kde tržby dosáhly 5,1 miliardy dolarů proti očekávání 4,5 miliardy. To potvrzuje, že poptávka po AI infrastruktuře se netýká jen grafických čipů, ale znovu zvyšuje i význam procesorů. CEO Lip-Bu Tan uvedl, že dnešní poměr potřebných CPU a GPU v AI infrastruktuře se posunul z dřívějších 1:8 na 1:4. Intel navíc těží i z pokročilého balení čipů, které umožňuje propojit více komponent do jednoho výkonnějšího systému pro servery.

**Graf 3: Akcie Intelu poprvé od srpna 2000 překonaly své historické maximum, takže dlouhodobý investor by musel čekat 26 let jen na návrat na původní úroveň. Zajímavé je také to, že od oznámení nákupu 10% podílu americkou administrativou v srpnu 2025 se akcie více než ztrojnásobily.**



**Zdroj grafu:** Vlastní graf podle tržních dat Intelu a veřejných informací, 25.4.2026

Celkový výsledek ale nebyl bez slabých míst. Firma vykázala čistou ztrátu 3,7 miliardy dolarů, hlavně kvůli jednorázovým položkám spojeným se znehodnocením podílu v Mobileye a derivátovými náklady navázanými na téměř 10% vstup americké vlády. Mimochodem od srpnového oznámení státního podílu se přitom akcie Intelu téměř ztrojnásobily a při pátečním závěru se pohybovaly kolem 82,54 dolaru. Intel tak investorům ukázal, že jeho návrat do hry nestojí jen na státní podpoře, ale na výrobě čipů, která mu znovu vrací význam v oblasti AI infrastruktury.

**Další zdroje:** Reuters, [Intel soars on signs AI boom for CPUs is here](#), 25.4.2026; The Wall Street Journal, [Intel Stock Poised to Surpass Dot-Com Era Record](#), 24.4.2026; Barron's, [Intel Stock Surges 29% After Stellar Earnings. Why AI Can Drive the Rally Further.](#), 24.4.2026

#### 4. Anthropic během týdne získává investice od Amazonu a Googlu až do 65 miliard dolarů - 20.4. - 24.4.

Anthropic se během týdne dostal do středu další velké vlny investic do umělé inteligence. Amazon (AMZN) oznámil investici až 25 miliard dolarů, z toho 5 miliard okamžitě a dalších 20 miliard naváže na dosažení dohodnutých cílů. Součástí dohody je zároveň závazek Anthropicu utratit během příštích deseti let více než 100 miliard dolarů za technologie AWS a zajistit si až 5 gigawattů nové výpočetní kapacity pro trénování a provoz modelů Claude. O několik dní později se přidal také Google (GOOGL), který 24. dubna oznámil investici až 40 miliard dolarů. Prvních 10 miliard má vložit okamžitě při valuaci kolem 350 miliard dolarů, dalších 30 miliard bude navázáno na výkonnostní cíle. Dohromady tak Anthropic jen v dubnu uzavřel s dvěma největšími cloudovými hráči investiční dohody, které mohou dosáhnout až 65 miliard dolarů.

Tak velký zájem investorů nestojí jen na obecném nadšení z AI. Anthropic prudce roste a jeho anualizované tržby dosáhly v dubnu přibližně 30 miliard dolarů, zatímco na konci roku 2025 byly kolem 9 miliard. Velký podíl na tom měl Claude Code, nástroj pro vývojáře, který se z doplňkového produktu změnil v jeden z nejsilnějších zdrojů poptávky. Čím rychleji Claude a Claude Code rostou, tím víc se hlavním omezením stává výpočetní výkon. Anthropic potřebuje kapitál, čipy a datová centra, aby udržel tempo růstu a mohl soupeřit s OpenAI na podobné úrovni. Už na začátku dubna rozšířil dohodu s Googlem a Broadcomem (AVGO) o několik gigawattů kapacity v čipech TPU, které mají začít přicházet od roku 2027. Pro Amazon i Google jde zároveň o obranu vlastních cloudových ekosystémů. V tomto případě nejde pouze o investici, ale o snahu navázat růst Anthropicu na vlastní čipy, datová centra a cloudové služby. Amazon tím vedle letošní dohody s OpenAI za 50 miliard dolarů ukazuje, že nechce spoléhat jen na jednu AI platformu. Pro Anthropic je zásadní hlavně to, že pokud si chce udržet stejné svižné tempo růstu jako doposud, bude k tomu potřebovat další kapitál a výpočetní výkon.

**Zdroje:** Reuters, [Amazon to invest up to \\$25 billion in Anthropic as part of \\$100 billion cloud deal](#), 21.4.2026; Barron's, [Amazon Deepens Ties, Investment in AI Start-Up Anthropic](#), 20.4.2026; Reuters, [Google to invest up to \\$40 billion in AI rival Anthropic](#), 24.4.2026; [Wall Street Journal, Google Expands Anthropic Investment With \\$40 Billion Commitment](#), 24.4.2026; Bloomberg, [Google Plans to Invest Up to \\$40 Billion in Anthropic](#), 24.4.2026

#### 5. USA začíná vracet cla a jde až o 166 miliard dolarů - 20.4. a 21.4.

USA na začátku minulého týdne spustily systém, přes který mohou dovozci žádat o vrácení cel vybraných podle tarifů později označených soudem za nezákonné. Americká celní správa v pondělí 20. dubna otevřela portál pro konsolidovanou správu a zpracování celních vstupů (CAPE) a žádosti se začaly rychle hromadit. Celkově může jít až o 166 miliard dolarů, z toho přibližně 127 miliard už spadá do první vlny připravené k elektronickému zpracování. Nejvíce to ovlivní firmy silně navázané na dovoz zboží do USA, mezi které patří například Nike, Target a Walmart, u kterého odhadovaná vratka přesahuje 10 miliard dolarů. Peníze mají firmy dostávat jednou souhrnnou platbou, případně i s úrokem, nikoli po jednotlivých zásilkách. Vrácení peněz by mělo následovat po ověření žádostí, ale u části firem to může trvat několik týdnů až měsíců. Pro trh je důležité hlavně to, že část nákladů zaplacených v minulém roce se může firmám vrátit zpět do cash flow, zatímco spotřebitelé přímé kompenzace pravděpodobně neuvidí.

**Graf 4: Tabulka ukazuje, kolik by podle odhadu Citi mohly získat zpět vybrané americké maloobchodní firmy, pokud začnou úřady vracet část dříve zaplacených tarifních cel.**

TICKER ↕	COMPANY ↕	ESTIMATED REFUND ↕
WMT	Walmart	\$10.2 billion
TGT	Target	\$2.2 billion
HD	Home Depot	\$540 million
KSS	Kohl's	\$550 million
GAP	Gap	\$400 million
NKE	Nike	\$1 billion

Source: Citi

**Zdroj grafu:** CNBC, [Tariff refunds begin on Monday. These retailers are due big paydays](#), 21.4.2026

**Další zdroje:** Reuters, [Tariff refund system launches as thousands of companies file claims](#), 21.4.2026; The Wall Street Journal, [Tariff Refund Portal Opens for Businesses](#), 20.4.2026; Barron's, [The Tariff Refund Portal Is Live—and Businesses Are Already Getting Error Messages](#), 20.4.2026

**Disclaimer:** Investičně poradenská společnost Triangle Family Office, s.r.o. se sídlem Jasná II 637/5, Braník, 147 00 Praha 4, IČO: 215 16 162, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze sp. zn. C 402847 (dále jen „Společnost“) je vázaným zástupcem investičního zprostředkovatele, společnosti Chytrý Honza a.s., se sídlem Radlická 365/154, Radlice, 158 00 Praha 5, IČO: 290 48 770, který je investičním zprostředkovatelem a je oprávněn poskytovat investiční služby ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost poskytuje svým klientům zřetelné a relevantní informace ve smyslu vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, ale musí výslovně upozornit na to, že zhodnocení, výkonnost či jiné parametry dosažené jednotlivými investičními instrumenty v minulosti nemohou v žádném případě sloužit jako indikátor nebo záruka budoucích výnosů, zhodnocení, výkonnosti či jiných parametrů takovýchto nebo obdobných investičních instrumentů.

S investicí je vždy spojeno riziko kolísání hodnoty a návratnost původně investovaných prostředků není zaručena. Poskytování investičních služeb společnosti nelze považovat za formu ani ekvivalent kolektivního investování, vkladu u banky, ani penzijního připojištění nebo pojištění. Investoři se o výhodnosti a vhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů rozhodují samostatně, a to s přihlédnutím k ceně, případnému nebezpečí a riziku. Společnost nenese žádnou odpovědnost za případné škody vzniklé třetím osobám v důsledku využití informací z dokumentů společnosti. Veškeré obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které společnost považuje za důvěryhodné. Přes maximální pozornost a péči věnovanou obsahu a ověřování informací použitých při formulaci dokumentů společnost tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány, či sděleny tak, aby poskytovaly přesný, úplný a nezkreslený obraz skutečnosti.