

Triangle

FAMILY OFFICE



Týdenní tržní analýza

27.4. - 1.5.2026

Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/In dex (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	+0,91 %	Mírný růst - americké akcie posílily díky silné výsledkové sezóně a pátečnímu růstu technologických titulů, zatímco pokles ropy po iránském návrhu na jednání ztlumil část inflačních obav
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	+1,49%	Středně silný růst - technologie rostly hlavně díky silným výsledkům a lepšímu výhledu velkých technologických a softwarových firem (GOOGL, QCOM, INTC)
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	+0,15 %	Pohyb do strany - evropské akcie uzavřely týden jen lehce v plusu díky závěrečné úlevě na trzích, i když energetická nejistota dál zhoršovala sentiment
PX Index (PX)	CZ akcie	-2,38 %	Středně silný pokles - pražská burza ve zkráceném týdnu oslabil hlavně kvůli bankám, Komerční banka ukázala nižší zisk a Erste přes lepší zisk nepřesvědčila investory svými výnosy
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	+0,61 %	Mírný růst - rozvíjející se trhy mírně rostly díky závěrečnému oslabení dolaru a lepší náladě po náznacích o možném obnovení rozhovorů s Íránem
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	+6,6 bp (4,306 % → 4,372 %)	Mírný růst - výnosy šly výš, protože růst cen ropy a ještě drtivější Fed znovu posílily inflační obavy a omezily sázky na rychlejší snížení sazeb
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	+0,02 %	Pohyb do strany - euro vůči dolaru zůstalo téměř beze změny
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	-0,30 %	Pohyb do strany / Mírný pokles - dolarový index lehce oslabil, protože páteční naděje na obnovení rozhovorů s Íránem převážily nad dřívější podporou z vyšších výnosů a opatrnosti trhu
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	+9,30 %	Velmi silný růst - ropa prudce zdražila, protože neuskutečněné další kolo rozhovorů s Íránem a obavy z vleklého narušení dodávek držely v cenách vysokou geopolitickou prémii, i když páteční iránský návrh na jednání část růstu zbrzdil
Gold (XAUUSD)	Zlato	-2,04 %	Středně silný pokles - zlato kleslo navzdory geopolitice, protože inflační obavy z vyšších cen ropy podpořily výnosy a převážily nad bezpečnostní poptávkou
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	+0,99 %	Mírný růst - Bitcoin podpořily přílivy do spotových ETF, které uzavřely čtvrtý týden kladných přílivů v řadě, i když dražší ropa a dolar tlumily rizikovou náladu

Shrnutí týdne

Do popředí zájmu investorů se znovu dostal Hormuzský průliv a jednání mezi USA a Íránem. Hlavní spor zůstává v pořadí ústupků, protože Írán chce nejdříve otevření Hormuzu a konec americké blokády, zatímco USA trvají na řešení jaderného programu už od začátku. Ropa proto dál kolísala a futures na Brent krátce vystoupaly až nad 126 dolarů za barel. Víkend tak přinesl jen americkou humanitární snahu pomoci neutrálním lodím opustit Hormuz, což ale neznamená otevření průlivu ani dohodu s Íránem. Vedle geopolitiky ale trh nejvíce sledoval výsledky velkých technologických firem. Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft a Meta ukázaly, že umělá inteligence se postupně promítá do tržeb, především v cloudu, ale zároveň dál zvyšuje nároky na kapitál. Roční kapitálové výdaje těchto společností mají v roce 2026 dosáhnout až 725 miliard dolarů. Důležité bylo i dění kolem OpenAI, která podle zpráv zaostává za některými interními cíli v tržbách i počtu uživatelů. Změna exkluzivní dohody s Microsoftem jí v podstatě dává větší volnost hledat další cloudové partnery, například Amazon, Google nebo Oracle. To ale také ukazuje, že financování závazků kolem 600 miliard na výpočetní kapacitu bude stále náročnější. Podobný tlak na kapacitu byl vidět i u výrobců paměťových čipů. Samsung, SK Hynix a Micron by měly v roce 2026 dohromady vydělat zhruba 350 miliard dolarů čistého zisku a dostat se mezi top 10 nejziskovějších společností světa. Výsledky ExxonMobilu a Chevronu pak připomněly, že vyšší ceny ropy se do zisků nemusí promítnout okamžitě, pokud je naruší logistika, výpadky dodávek nebo účetní dopady zajištění.

V příštím týdnu budou investoři dál sledovat hlavně to, zda se kolem Hormuzu objeví skutečný diplomatický posun, nebo zda ropa zůstane citlivá na další eskalaci. Vedle toho se pozornost přesune k americkému trhu práce, protože dubnová data v pátek mohou ovlivnit očekávání dalšího postupu Fedu. Důležité budou také další firemní výsledky, zejména AMD, Palantir a McDonald's. Po týdnu Big Tech tak půjde spíše o ověření, jestli se pozitivní nálada přelévá i mimo největší technologické firmy.



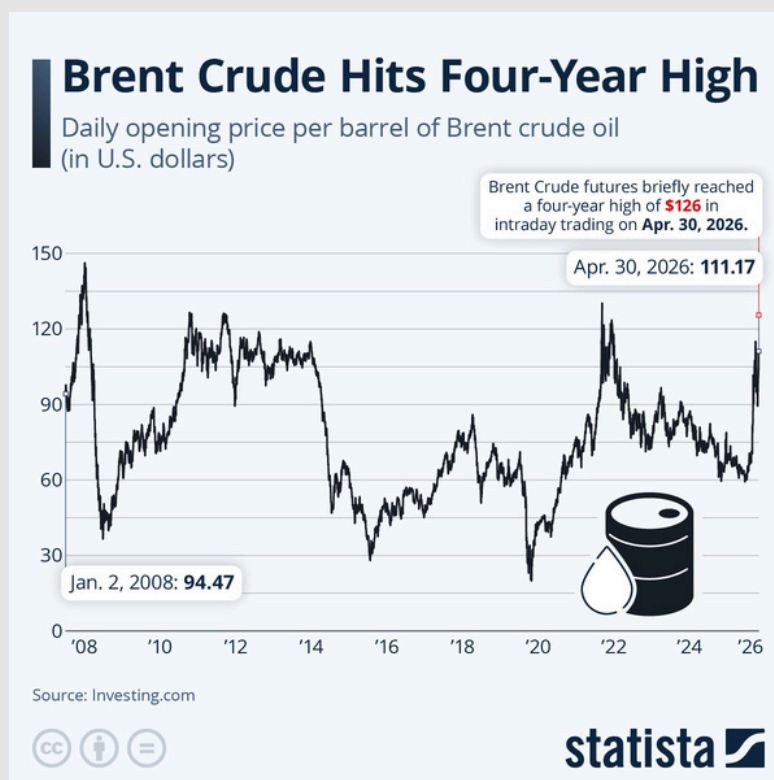
Tržní události

1. Jednání mezi USA a Íránem pokračují, hlavní spor ale zůstává nevyřešený - 27.4. - 3.5.

Tento týden už nešlo jen o otázku, zda se USA a Írán vrátí k jednacímu stolu, ale hlavně o podobu případné dohody. Írán přišel s návrhem, podle kterého by se nejdříve ukončila válka, otevřel Hormuzský průliv a zrušila americká blokáda íránských přístavů. Jednání o jaderném programu by se podle něj řešila až později. Pro Spojené státy to ale bylo těžko přijatelné, protože Trumpova administrativa trvá na tom, že omezení íránského jaderného programu musí být součástí dohody už od začátku.

Napětí se během týdne dál soustředilo na Hormuzský průliv. Írán dál omezoval dopravu přes jednu z nejdůležitějších energetických tras světa a USA zároveň ponechaly v platnosti blokádu íránských lodí. Ve čtvrtek se situace znovu vyostřila, když americká strana jednala o možnostech nových úderů, které by měly Írán dotlačit k dohodě. Ten naopak varoval, že v případě obnovení amerických útoků odpoví dlouhými a bolestivými údery na americké pozice. Futures kontrakty na ropu Brent na tyto zprávy prudce reagovaly - jejich cena se krátce dostala až nad 126 dolarů za barel, poté ale část růstu odevzdala.

Graf 1: Denní otevírací cena ropy Brent v USD za barel se 30. dubna 2026 dostala na 111,17 USD. Futures kontrakty navázané na Brent během intradenního obchodování krátce vystoupaly až na 126 USD za barel, což představovalo nejvyšší úroveň za poslední čtyři roky.



Ke konci týdne se objevila určitá diplomatická naděje, ale bez konkrétního výsledku. Trump v pátek uvedl, že s posledním íránským návrhem není spokojený, protože Írán podle něj žádá po USA nepřijatelné ústupky. Zároveň ale připustil, že jednání po telefonu pokračují. Íránský ministr zahraničí Abbas Araqchi uvedl, že Írán zůstává připraven na diplomatické řešení při změně amerického přístupu. Příměří tak drží situaci bez otevřeného střetu, ale hlavní spor mezi USA a Íránem zůstává zatím nevyřešený. Dokud se obě strany neshodnou na pořadí kroků, tedy zda má být nejdříve otevřen Hormuz nebo nejdříve vyřešen jaderný program, ropa zůstane citlivá na každou zprávu o jednáních i možné vojenské eskalaci.

Další zdroje: Reuters, [US reviews latest Iranian proposal to end war stalemate](#), 28.4.2026; The Wall Street Journal, [Iran Offers Deal That Would Lift Hormuz Blockade—and Shelve Nuclear Talks](#), 27.4.2026; Barron's, [Crude Extends Gains, Stocks Drop As Trump Considers Latest Iran Proposal](#), 27.4.2026; Reuters, [Iran threatens painful response if US renews attacks](#), 1.5.2026; Reuters, [Trump says he's dissatisfied with Iranian proposal as rift with allies deepens](#), 1.5.2026; The Wall Street Journal, [Iran Is Grasping for a Solution to an American Blockade It Can't Break](#), 1.5.2026; Barron's, [Oil Prices Fall After Spike to Four-Year High. Why Iran War Fears Are Growing](#), 1.5.2026

Aktualizace z víkendu

O víkendu se situace znovu výrazně neposunula a dohoda mezi USA a Íránem zůstala vzdálená. Írán potvrdil, že jeho poslední návrh počítal s otevřením Hormuzu a ukončením americké blokády ještě před samotnými jadernými rozhovory. Trump ale návrh označil za nedostatečný, protože podle něj musí jakákoli dohoda hned řešit i íránský jaderný program. V neděli zároveň oznámil, že Spojené státy od pondělního rána spustí humanitární snahu pomoci neutrálním lodím bezpečně opustit Hormuzský průliv. Neupřesnil však, jak přesně bude operace probíhat a jakou roli v ní bude mít americké námořnictvo. Nejde v tomto případě o otevření průlivu ani o dohodu s Íránem, ale spíše o snahu zmírnit dopady blokády a současně udržet tlak na Írán.

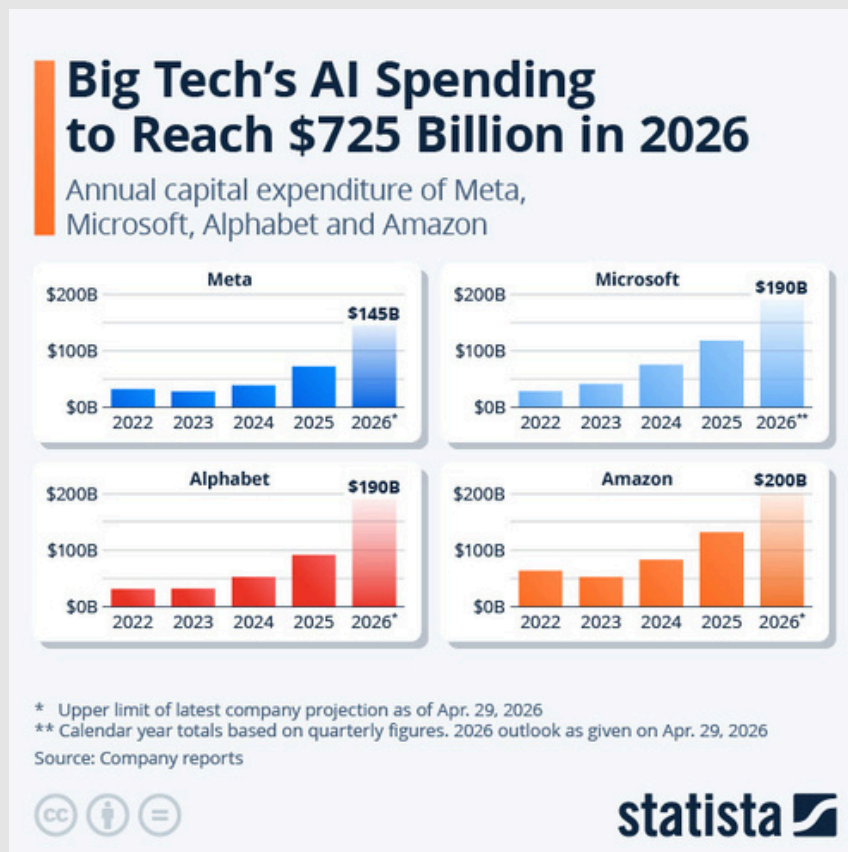
Další zdroje: Reuters, [Iran says it has received US response to its latest offer for talks](#), 3.5.2026; Barron's, [Trump Says "Humanitarian" Effort to Guide Ships Out of Strait of Hormuz](#), 3.5.2026; The Wall Street Journal, [Trump Says U.S. Will "Guide" Stranded Ships Through Strait of Hormuz](#), 3.5.2026

2. Výsledky pěti firem z Magnificent 7 ukazují navýšení kapitálových výdajů - 29.4. - 1.5.

Výsledková sezona pěti společností z Magnificent 7 ukázala, že AI se postupně mění z příslibu budoucího růstu na konkrétní zdroj tržeb, ale zároveň výrazně zvyšuje nároky na kapitál. Nejsilnější čísla přišla z cloudových divizí. Alphabet (GOOGL) zvýšil tržby o 22 % na 109,9 mld. USD a Google Cloud zrychlil o 63 % na 20 mld. USD, což byl jeho nejlepší růst od samostatného vykazování této divize. Microsoft (MSFT) zůstal silný, když tržby vzrostly o 18 % na 82,9 mld. USD a u Azure a dalších cloudových služeb rostly o 40 %. Amazon (AMZN) pak u AWS vykázal růst o 28 % na 37,6 mld. USD, tedy nad očekáváním trhu.

Společným tématem nejsou jen vyšší tržby, ale i skokový růst investic do datových center, čipů a výpočetní kapacity. Alphabet zvýšil výhled letošních kapitálových výdajů na 180 až 190 mld. USD, což je více než předchozí odhady ve výši 175 až 185 mld. USD. Microsoft za tento rok očekává investice ve výši přibližně 190 mld. USD a to výrazně převyšuje předchozí odhad pro rok 2026 ve výši 160 mld. USD. Amazon zopakoval, že i nadále očekává v tomto roce kapitálové výdaje kolem 200 mld. USD. Podle nové prognózy společnosti Meta (META) se celoroční kapitálové výdaje budou pohybovat v rozmezí 125 až 145 mld. USD, ve srovnání s předchozí částkou 115 až 135 mld. USD. Investoři to však přijali hůře, přestože její tržby vzrostly o 33 % na 56,3 mld. USD.

Graf 2: Roční kapitálové výdaje Mety, Microsoftu, Alphabetu a Amazonu mají v roce 2026 dosáhnout až 725 mld. USD. Oproti předchozímu odhadu 670 mld. USD jde o navýšení o 55 mld. USD, které ukazuje pokračující zrychlování investic do AI infrastruktury.



Zdroj grafu: Statista, *Big Tech's AI Spending to Reach \$725 Billion in 2026*, 30.4.2026

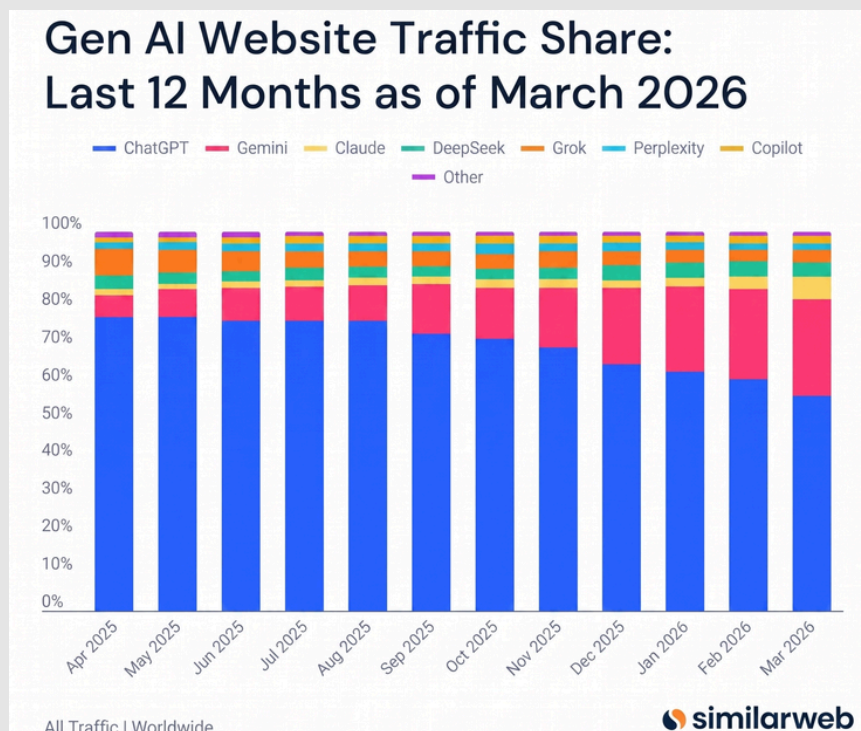
Apple (AAPL) se od ostatních lišil, protože nejde cestou tak masivního budování cloudové infrastruktury. Výsledky podpořila silná poptávka po iPhone 17 a rekordní služby. Tržby dosáhly 111,2 mld. USD, současně firma navýšila dividendu o 4 % a schválila nový zpětný odkup až za 100 mld. USD. Celkově výsledky ukázaly, že investoři už neodměňují samotné navyšování výdajů na AI. Pozitivně reagují hlavně tam, kde je vidět rychlý růst cloudu, objednávek a tržeb. U firem, kde je návratnost méně čitelná, se z AI investic stává spíše otázka rizika než automatický důvod k růstu.

Další zdroje: Reuters, [Alphabet revenue tops expectations on record quarter for cloud unit](#), 1.5.2026; Reuters, [Microsoft expects strong cloud business growth, plans record capital spending](#), 30.4.2026; Reuters, [Amazon tops cloud expectations on strong AI demand, shares rise](#), 30.4.2026; Reuters, [Meta shares fall on concerns over AI spending, legal scrutiny](#), 30.4.2026; Reuters, [Apple shares rise as iPhone 17 and MacBook Neo drive forecast](#), 1.5.2026; The Wall Street Journal, [Big Tech Strikes Gold With AI, but at a Steep Cost](#), 29.4.2026; Barron's, [Big Tech Spending Is Back in Focus. How Apple Stands Out.](#), 1.5.2026

3. OpenAI naráží na slabší čísla a mění vztah s Microsoftem - 28.4.

OpenAI se během týdne dostala do méně pohodlné pozice kvůli zprávám, že nenaplnuje některé interní cíle v tržbách ani růstu počtu uživatelů. Firma měla původně mířit na jednu miliardu týdenních uživatelů ChatGPT do konce roku 2025, ale tohoto cíle nedosáhla ani v únoru. Graf návštěvnosti od Similarweb ukazuje, že podíl ChatGPT na webovém provozu generativních AI služeb klesl za posledních dvanáct měsíců zhruba ze 77 % na 56 %. Lídr v oblasti umělé inteligence ztratil půdu pod nohama ve prospěch konkurentů, jako je chatbot Gemini od Googlu a Anthropic, který na trhu s kódováním předběhl OpenAI. Pro společnost je to citlivé i kvůli plánovaným závazkům na výpočetní kapacitu za zhruba 600 miliard dolarů. Tržby za celý rok 2025 dosáhly přibližně 13 miliard dolarů, zatímco tržby v ročním vyjádření se podle dubnových údajů pohybovaly kolem 24 miliard dolarů po zhruba 20 miliardách na konci předchozího roku. Pokud příjmy neporostou dostatečně rychle, bude složitější obhájit nejen další investice do infrastruktury, ale i případné IPO do konce roku.

Graf 3: Struktura globální návštěvnosti generativních AI webů ukazuje postupné oslabování dominance ChatGPT. Jeho podíl za posledních 12 měsíců klesl zhruba ze 77 % na 56 %, zatímco větší část provozu převzaly Gemini, Claude a další služby.



Zdroj grafu: wehavethedata, [Claude's market share looks tiny by this measure](#), 26.4.2026

Jen několik hodin předtím přišla zpráva o změně exkluzivní dohody s Microsoftem (MSFT). OpenAI už nebude navázaná pouze na jednoho cloudového partnera a získá větší volnost při spolupráci s dalšími hráči, například Amazonem (AMZN), Googlem (GOOGL) či Oraclem (ORCL). Microsoft si ale ponechá významnou roli a zůstává hlavním cloudovým partnerem. Bude také moci využívat technologie OpenAI do roku 2032 a OpenAI mu bude dál odvádět část příjmů do roku 2030, nově však s celkovým stropem. Investory proto čím dál víc zajímá, jak OpenAI zvládne financovat tak vysoké závazky v prostředí rostoucí konkurence ze strany Gemini a Anthropic. Problém není v tom, že firma OpenAI neroste, ale v tom, že její tempo růstu zatím nestačí na závazky kolem 600 miliard dolarů.

Další zdroje: Reuters, [OpenAI falls short of revenue and user targets as it races toward IPO, WSJ reports](#), 28.4.2026; Reuters, [Microsoft, OpenAI change terms of deal so startup can court Amazon and others](#), 28.4.2026; The Wall Street Journal, [OpenAI Misses Key Revenue, User Targets in High-Stakes Sprint Toward IPO](#), 28.4.2026; Barron's, [OpenAI Is Missing Revenue Targets—and an IPO Is Suddenly No Sure Thing](#), 28.4.2026

4. ExxonMobil a Chevron překonaly odhady, výsledky ale zatížila geopolitika i účetní dopady - 1.5.

Výsledky ExxonMobil (XOM) a Chevronu (CVX) za první čtvrtletí ukázaly, že vyšší ceny ropy se do zisků velkých ropných firem nemusí promítnout okamžitě. ExxonMobil překonal očekávání upraveným ziskem 1,16 USD na akcii, čistý zisk ale klesl na 4,2 mld. USD, nejnižší od začátku roku 2021. Produkce se mezikvartálně snížila téměř o 8 % na 4,59 mil. barelů ropného ekvivalentu denně. Výsledky zatížily narušené dodávky z Blízkého východu, nedoručené objemy a poškození infrastruktury pro zkapalněný zemní plyn (LNG) v Kataru. Vedle provozních faktorů sehrály důležitou roli i účetní dopady derivátů. Komoditní firmy si totiž kvůli kolísání cen běžně zajišťují část budoucí těžby přes deriváty (typicky termínové kontrakty nebo swapy), aby si předem uzamkly prodejní cenu a stabilizovaly budoucí cash flow. Při rychlém růstu tržních cen se však zajištění může účetně přecenit proti firmě a negativní dopad se ve výsledcích projeví dříve, než se vyšší ceny plně promítnou do skutečných prodejů. Přesto ExxonMobil ve čtvrtletí odkoupil vlastní akcie za 4,9 mld. USD a potvrdil plán letošních odkupů za 20 mld. USD.

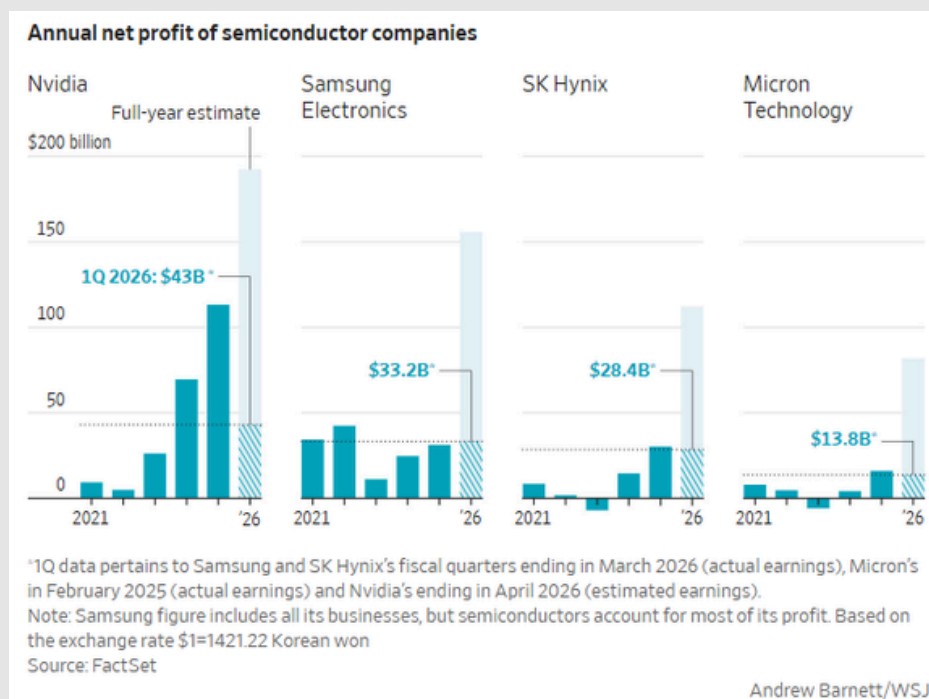
Chevron působil odolněji, protože Blízký východ tvoří méně než 5 % jeho produkce. Upravený zisk 1,41 USD na akcii výrazně překonal odhady a pomohla hlavně těžba a prodej vlastní ropy a plynu, které vydělaly 3,9 mld. USD. Naopak zpracování ropy a výroba paliv skončily ztrátou 817 mil. USD, především kvůli časovým a účetním dopadům derivátů. Společnost také zvýšila globální produkci o 15 % a produkci v USA o 24 % a ukazuje tím, že její růst nestojí jen na dražší ropě. Chevron vyplatil akcionářům 3,5 mld. USD na dividendách a dalších 2,5 mld. USD použil na zpětné odkupy akcií. Pro celý rok dál počítá s odkupy v rozmezí 10 až 20 mld. USD a potvrzuje dlouhodobý cíl růstu produkce o 10 % ročně do roku 2030. Vyšší ceny ropy podporují těžební zisky obou firem, ale výsledky mohou v dalších měsících dál ovlivňovat výpadky dodávek, logistika a účetní dopady zajištění. Pokud ceny ropy zůstanou zvýšené, část těchto negativních účetních vlivů se může v dalších čtvrtletích obrátit. Chevron je v tomto prostředí méně citlivý na Blízký východ oproti ExxonMobilu, který má vyšší expozici v regionu a tím i větší riziko pro další kvartály.

Zdroje: Reuters, [Exxon net income falls, output hit by Iran war](#), 1.5.2026; Reuters, [Chevron's upstream strength lifts first-quarter earnings past estimate](#), 1.5.2026; Barron's, [Chevron Stock Wavers After Earnings. It's Pumping Out Fuel at a Record.](#), 1.5.2026; The Wall Street Journal, [Exxon, Chevron Earnings Tempered by Trading Impacts](#), 1.5.2026

5. Paměťové čipy se díky AI dostávají mezi nejziskovější části technologického trhu - 29.4. a 30.4.

Umělá inteligence neposouvá nahoru jen akcie Nvidie (NVDA), ale stále výrazněji také výrobce paměťových čipů. Samsung (005930), SK Hynix (000660) a Micron (MU) těží z toho, že pro trénování i provoz AI modelů nestačí pouze výkonné procesory. Datová centra potřebují také obrovské objemy vysokorychlostní paměti (HBM) pro náročné AI výpočty i klasické paměťové čipy (DRAM a NAND). Ty se používají v serverech, které zajišťují běžný provoz AI služeb a odpovědi na dotazy uživatelů.

Graf 4: Odhady ročních čistých zisků Nvidie, Samsung Electronics, SK Hynix a Micronu pro rok 2026 ukazují jeden z nejsilnějších cyklů v historii polovodičů. Dohromady by tyto společnosti měly vydělat kolem 350 mld. USD, zejména díky vysoké poptávce po AI čipech a prudkému růstu cen paměti.

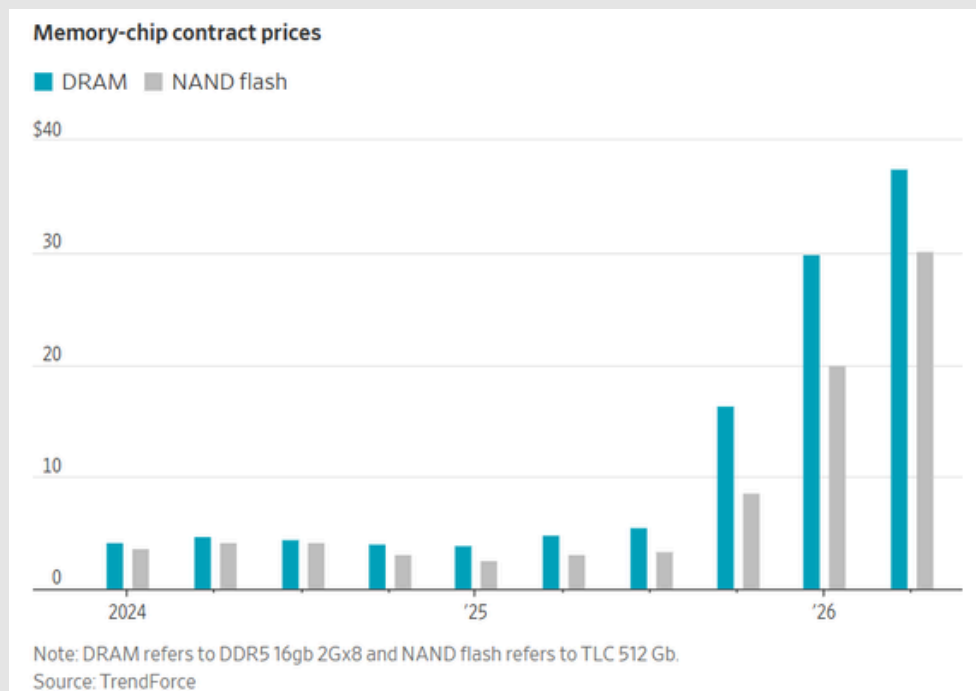


Zdroj grafu: *The Wall Street Journal, AI Has Made Memory Chips One of the World's Most Profitable Products, 30.4.2026*

Výsledkem je jeden z nejsilnějších ziskových cyklů v historii výrobců paměťových čipů. Ve čtvrtletí společnost Samsung Electronics vykázala za první čtvrtletí čistý zisk kolem 31,9 miliardy USD. Tím se nejen překonal její předchozí čtvrtletní rekord, ale také téměř překonal celoroční maximum jihokorejské společnosti. Podle odhadů by Samsung, SK Hynix a Micron měly v roce 2026 dohromady vydělat zhruba 350 mld. USD čistého zisku, přestože ještě loni nebyla ani jedna z těchto firem mezi deseti nejziskovějšími společnostmi světa. Samsung by se měl posunout až na druhé místo za Nvidii, dokonce tedy před Alphabet, Microsoft i Apple.

SK Hynix má podle odhadů vystoupit na šestou pozici a největší skok je vidět u Micronu, který se má z loňského 49. místa posunout až na 9. místo. Jeho čistý zisk by měl vzrůst z 8,5 mld. USD v roce 2025 na zhruba 81,8 mld. USD v roce 2026, tedy téměř desetinásobně.

Graf 5: Smluvní ceny paměťových čipů DRAM a NAND flash podle TrendForce vstupují do prudkého cenového cyklu. U sledovaného DRAM čipu cena mezi 2Q 2025 a 2Q 2026 vzrostla ze 4,83 na 37,5 USD, což odpovídá nárůstu o více než 670 %.



Zdroj grafu: *The Wall Street Journal, [AI Has Made Memory Chips One of the World's Most Profitable Products](#), 30.4.2026*

Důvodem není jen vyšší objem prodeje, ale hlavně omezené kapacity a prudký růst cen paměti. Ty v prvním čtvrtletí vzrostly téměř o 100 % proti předchozímu kvartálu, tedy přibližně dvojnásobně oproti původním odhadům. Kontraktní cena například DRAM čipů se podle grafu níže zvýšila z 4,83 USD na 37,5 USD během jednoho roku, což odpovídá růstu o více než 670 %. Nové továrny navíc stojí přes 20 mld. USD a plná výroba se projeví až v letech 2027 - 2028. Paměti se tak z dříve cyklického a často přehlíženého segmentu staly jedním z hlavních úzkých míst celé AI ekonomiky a mohou se stát jednou z nejziskovějších částí celého technologického trhu.

Další zdroje: *Reuters, [Samsung chip profit jumps almost 50-fold; supply shortage to worsen in 2027](#), 30.4.2026; The Wall Street Journal, [AI Has Made Memory Chips One of the World's Most Profitable Products](#), 30.4.2026; Barron's, [Micron Stock Got a Wall Street-High Price Target. Why the Price Can Double.](#), 29.4.2026*

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 nenesе 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.