

Informace podle čl. 6 odst. 3 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/958 ze dne 9. března 2016

- a) Poměr jednotlivých stupňů aktuálně platných investičních doporučení (podíl, jaký představují doporučení „koupit“, „držet“, „prodat“ nebo rovnocenná doporučení v průběhu předchozích 12 měsíců, a to včetně údajů za Q1 2020)

Stupeň doporučení	Podíl v %
Koupit	84
Držet	0
Prodat	16

- b) Poměr jednotlivých stupňů aktuálně platných investičních doporučení (pouze za období Q1 2020)

Stupeň doporučení	Podíl v %
Koupit	87
Držet	0
Prodat	13

- c) Podíl emitentů, jichž se týkala doporučení spadající do každého ze stupňů doporučení podle písmene a), kterým obchodník s cennými papíry Colosseum, a.s. poskytl v uplynulých 12 měsících investiční služby významného rozsahu, a to zvláště pro každý stupeň podle písmene a):

Společnost Colosseum, a.s. neposkytla v uplynulých 12 měsících emitentům, kterých se týká některý ze stupňů investičních doporučení dle písmene a) významné služby investičních podniků uvedené v oddílech A a B přílohy I směrnice 2014/65/EU.

Definice jednotlivých stupňů investičních doporučení

KOUPIT

Akciové tituly: Aplikací fundamentální a/nebo technické analýzy nebo na základě srovnání s obdobnými podniky jsme dospěli k názoru, že cena akciového titulu může při přiměřeném podstupovaném riziku vzrůst v následujících šesti měsících o 10 až 15 %.

Komodity: Na základě analýzy nabídky a poptávky, vybraných makroekonomických údajů a/nebo technické analýzy jsme dospěli k názoru, že cena komodity může při přiměřeném podstupovaném riziku vzrůst v následujících šesti měsících o 10 až 15 %.

Futures spread: Na základě dlouhodobé analýzy sezónnosti a technické analýzy jsme dospěli k názoru, že hodnota spreadu sestaveného z nákupu bližšího měsíce a prodeje vzdálenějšího měsíce daného instrumentu může při přiměřeném podstupovaném riziku vzrůst v následujícím měsíci o více než 20 %.

Finanční futures: Na základě analýzy nabídky a poptávky, vybraných makroekonomických ukazatelů a/nebo technické analýzy jsme dospěli k názoru, že cena futures kontraktu může při přiměřeném podstupovaném riziku vzrůst v následujících šesti měsících o 5 až 10 %.

DRŽET

Akciové tituly: Aplikací fundamentální a/nebo technické analýzy nebo na základě srovnání s obdobnými podniky jsme dospěli k názoru, že cena akciového titulu má stále potenciál dosáhnout očekávané úrovně a není důvod obchod ukončovat.

Komodity: Na základě analýzy nabídky a poptávky, vybraných makroekonomických údajů a/nebo technické analýzy jsme dospěli k názoru, že vývoj nakoupené/prodané komodity může pokračovat v očekávaném směru a dosáhnout cílové ceny.

Futures spread: Na základě dlouhodobé analýzy sezónnosti a technické analýzy jsme dospěli k názoru, že aktuální vývoj spreadu je v souladu s očekáváním, a proto může vzrůst až k cílovým úrovním. Pokud je spread sestaven např. z nákupu bližšího měsíce a prodeje vzdálenějšího měsíce daného instrumentu, považujeme tento konkrétní obchod za nákup. Pokud bychom vstupovali do tohoto spreadu nákupem vzdálenějšího měsíce a prodejem bližšího měsíce, bude tento obchod považován za prodej.

Finanční futures: Na základě analýzy nabídky a poptávky, vybraných makroekonomických údajů a/nebo technické analýzy jsme dospěli k názoru, že vývoj nakoupeného/prodaného futures kontraktu může pokračovat v očekávaném směru a dosáhnout cílové ceny.

PRODAT

Akciové tituly: Aplikací fundamentální a/nebo technické analýzy nebo na základě srovnání s obdobnými podniky jsme dospěli k názoru, že cena akciového titulu může při přiměřeném podstupovaném riziku poklesnout v následujících šesti měsících o 10 až 15 %.

Komodity: Na základě analýzy nabídky a poptávky, vybraných makroekonomických údajů a/nebo technické analýzy jsme dospěli k názoru, že cena komodity může při přiměřeném podstupovaném riziku poklesnout v následujících šesti měsících o 10 až 15 %.

Futures spread: Na základě dlouhodobé analýzy sezónnosti a technické analýzy jsme dospěli k názoru, že hodnota spreadu sestaveného z nákupu bližšího měsíce a prodeje vzdálenějšího měsíce daného instrumentu může při přiměřeném podstupovaném riziku poklesnout v následujícím měsíci o více než 20 %.

Finanční futures: Na základě analýzy nabídky a poptávky, vybraných makroekonomických ukazatelů a/nebo technické analýzy jsme dospěli k názoru, že cena futures kontraktu může při přiměřeném podstupovaném riziku poklesnout v následujících šesti měsících o 5 až 10 %.

Časové rozlišení

Investiční doporučení jsou poskytována jako dlouhodobá s investičním horizontem 6 měsíců, pokud není výslovně uvedeno jinak.

Použité analytické metody

Fundamentální analýza

Fundamentální analýza patří k základním analytickým metodám, které jsou využívány k ohodnocení jednotlivých investičních nástrojů. Je to interpretační technika k vyhodnocování údajů o jednotlivých faktorech ovlivňujících daný investiční instrument. Především pak těch, které mohou jakýmkoliv způsobem ovlivnit jeho cenu na trzích. Fundamentální analýzu lze rozdělit do 3 základních kategorií:

- a) Globální
- b) Odvětvová

c) Firemní.

Při analýze jednotlivých akciových titulů je pak používána celá řada nástrojů k ocenění tzv. vnitřní hodnoty obchodní společnosti. V případě, že akciový trh oceňuje akcii správně, potom se tržní cena rovná vnitřní hodnotě. Pokud se cena nerovná, potom trh akcii nadhodnocuje nebo podhodnocuje. Snahou investorů je následně profitovat z těchto rozdílů. Pro určení vnitřní hodnoty lze použít celou škálu různých metod. K nejznámějším patří dividendový diskontní model. Dále jsou využívány poměrové ukazatele, substituční metoda, substanční metoda, metoda diskontovaného cash flow a mnoho dalších, na jejichž základě dospěje analytik ke konečnému verdiktu o stavu akciového titulu, který následně porovná s tržní cenou a zaujme stanovisko.

Technická analýza

Základem technické analýzy je předpoklad, že tržní cena reflektuje veškeré známé i očekávané informace a názory obchodníků a jejich chování. Je to nabídka a poptávka, tedy prodejní a nákupní pokyny prodávajících a kupujících, kdo tvoří cenu. Vzhledem k tomu, že chování lidí je v dlouhém období poměrně málo proměnlivé, má se za to, že chování obchodníků v minulosti se bude víceméně projevovat podobným chováním v budoucnosti. Chování davů je více předvídatelné než chování jednotlivce, a jelikož chování lidí je zaznamenáno v ceně, techničtí analytici se domnívají, že je možné podle minulého chování ceny odhadnout její chování v budoucnosti. Další velkou premisou technické analýzy je pohyb cen v trendech. Předpokládá se, že cena na nové informace nereaguje skokově, jak to tvrdí zastánci teorie efektivních trhů, ale přizpůsobuje se pozvolna. Před novou cenotvornou informací již cena reaguje s předstihem, protože mnozí novou informaci pouze očekávají, a tak nakupují nebo prodávají. Poté pohne cenou zveřejnění události samotné, a i poté cena často reaguje ještě nějakou chvíli. Tím vznikají trendy, které mohou trvat hodiny, dny, týdny, měsíce i roky. Technická analýza tedy spočívá v analýze minulého chování ceny a dalších burzovních informací (např. objemů obchodů, počtu otevřených pozic obchodníků, volatility apod.) k predikci budoucího vývoje. V technické analýze jsou využívány především grafy a vypočtené technické indikátory k rozhodnutí, zda v daném okamžiku nakoupit či prodat. Hojně využívanou pokročilou formou technické analýzy jsou tzv. automatizované obchodní systémy, které výhradně na základě burzovních dat a pevně daných pravidel rozhodují o nákupu či prodeji bez subjektivního zasahování člověka.

Orgánem dohledu nad poskytováním investičních služeb ze strany obchodní společnosti Colosseum, a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, 115 03 Praha 1, www.cnb.cz.

Obchodní společnost Colosseum, a.s. uplatňuje v rámci jejího provozu pravidla pro zjišťování a řízení střetu zájmu, které brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Více na <http://www.colosseum.cz/o-spolecnosti/>.