

Investiční výzkum

KARO Leather



Doporučení: Koupit
Cílová cena: 188 Kč

KARO Leather	
Souhrn doporučení	
Doporučení:	Koupit
Cílová cena (12M):	188 Kč
Aktuální cena: (4. 8. 2025, 16:25)	146 Kč
Potenciální výnos:	29 %
Datum vydání	5. 8. 2025
Předchozí doporučení: (24. 1. 2025)	184 Kč (Akumulovat)
Základní informace	
Odvětví:	Zpracování kůží
Počet akcií:	6 900 000
Free float (odhad):	~21 %
Tržní kapitalizace:	1 007,4 mil. Kč
Roční minimum: 24. 7. 2025, 16:25	139 Kč
Roční maximum: 27. 8. 2024, 16:25	166 Kč
Informace pro investory:	www.karo-leather.com/pro-investory
Indexy:	PX-START, 20 %
Roční vývoj akcie	

KARO Leather
vývoj akcie v Kč



Společnost KARO Leather považujeme za atraktivní z následujících důvodů:

- Očekávaný nárůst produkce
- Projektovaný růst ziskové marže
- Zkušené vedení společnosti s významným akcionářským podílem
- Potenciál další vertikální integrace
- Atraktivní ocenění akcií

Hospodaření: Společnost vykázala za 1Q 2025 významný meziroční růst tržeb (+40,7 %) a provozní ziskovosti EBITDA (+91,6 %) v souvislosti s novým výrobním závodem v Brtnici, ve kterém provoz v 1Q 2024 ještě nebyl spuštěn. Růst byl podpořen vertikální integrací a orientací na prémiovější produkty s vyšší přidanou hodnotou. Růstovou strategii by měly podporovat další investice. V plánu má Karo otevřít pobočku v Polsku, klíčovém vývozním trhu. Zároveň společnost plánuje investice do rozšíření závodu v Brtnici, konkrétně do čističky odpadních vod. Tento projekt je podmíněn získáním dotační podpory a souvisí s výrobně náročnějšími produkty, jejichž rostoucí podíl by měl dále podpořit ziskovost. Finanční stabilitu podpořila kapitalizace nebankovních úvěrů, která vedla ke snížení úročeného dluhu na 234 mil. Kč a k téměř 50% poklesu finančních nákladů oproti 1Q 2024 a snížení násobku ND/EBITDA k 2,1x.

Valuace: K ocenění společnosti jsme použili model diskontovaných volných hotovostních toků (DCF) s náklady na vlastní kapitál v průměrné výši 10,8 %, jehož výsledkem je odhadovaná hodnota 188 Kč na akcii (29% potenciál). Námi stanovená cílová cena implikuje násobek EV/EBITDA 11,2 za rok 2025 a 9,7 za rok 2026.

Rizika: Problémy uvádět nové produkty na trh s dopadem na marže, pokles spotřebitelské poptávky po produktech odběratelů, závislost na klíčových osobách, nižší než očekávaná návratnost investic do pobočky v Polsku a závodu v Brtnici.

Katalyzátory: Pololetní výsledky, zveřejnění výsledků za druhou polovinu roku (porovnatelnost od srpnového spuštění nového závodu), informace o získání dotačního titulu na rozšíření závodu v Brtnici, zveřejnění a regulační schválení prospektu v souvislosti s přechodem na hlavní trh BCPP, otevření pobočky v Polsku, schválení dividendy či zpětného odkupu akcií valnou hromadou.

Klíčové ukazatele	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
Tržby (mil. Kč)	316,7	243,6	390,0	489,4	600,0	722,5
EBITDA (mil. Kč)	35,6	97,5	134,7	157,9	194,6	248,3
Čistý zisk (mil. Kč)	-19,3	22,8	60,4	76,2	102,7	143,5
Zisk na akcii (v Kč)	-2,8	3,3	8,8	11,0	14,9	20,8

Zdroj: Bloomberg

Obsah

Obsah	2
Vývoj hospodaření	3
Výsledky za 2024	3
Výsledky za 1Q 2025	3
Vstup do segmentu taktické obuvi a nové produkty	3
Přestup na Prime	4
Plánované investice a návrat kapitálu akcionářům.....	4
Výhled hospodaření	5
Ocenění společnosti Karo Leather	6

Vývoj hospodaření

Výsledky za 2024

V roce 2024 společnost Karo Leather prodala 1,042 milionu m² kůže, což představuje meziroční růst produkce o 3,6 %, i když svůj cíl 1,1 milionu m² naplnit nedokázala. Za stejné období dosáhly tržby 243,55 mil. Kč a EBITDA dosáhla 97,54 mil. Kč, přičemž EBITDA marže se díky novému závodu v Brtnici a pokroku ve vertikální integraci zlepšila z 11,25 % na 40,05 %. Na úrovni čistého zisku se překlopila ztráta z roku 2023 do kladných 22,8 mil. Kč při čisté marži 9,4 %. Výsledky byly převážně velmi blízko našich předpokladů zahrnutých v analýze z ledna 2025.

Výsledky za 1Q 2025

Úvodní kvartál roku 2025 byl spojený s nejistotou ohledně dopadu celních válek rozpoutaných ze strany USA. Management dopad cel na společnost komunikoval kvůli potenciálně negativnímu vlivu na hospodaření, protože někteří evropští zákazníci společnosti dodávají jejich výrobky do USA. Dle jeho vyjádření však dopad cel na objemu objednávek nepociťuje.

Čísla za 1Q odráží postupné rozkročení do prémiovější produkce. To je možné především díky zmiňované vertikální integraci, když schopnost upravovat vyčíněný polotovár wet blue dává společnosti širší možnosti vyrábět požadovaný finální produkt. Společnost prodala 257 tis. m² kůže. Tržby vrostly o 41 % na 70,4 mil. Kč v porovnání s 1Q 2024, kdy ještě závod v Brtnici nebyl v provozu. EBITDA zisk vzrostl z 12,4 mil. Kč na 23,8 mil. Kč při provozní marži 33,8 %. Čistý zisk dosáhl 9,2 mil. Kč při zisku na akcii (EPS) na úrovni 1,33 Kč.

Optimalizace financování prostřednictvím kapitalizace nebankovních úvěrů přispěla ke snížení úročeného dluhu na úroveň 234 mil. Kč a společnost v porovnání s loňským 1Q zaznamenala téměř 50% pokles finančních nákladů.

Výsledky za 1Q na úrovni prodaných m² představují necelých 20 % z výhledu na celý rok 2025 ve výši 1,315 mil. m². Na úrovni zisku EBITDA představuje výkon 18,1 % z výhledu 131,72 mil. Kč za celý 2025. Na konferenčním hovoru s analytiky finanční ředitel Jakub Hemerka připomněl, že pro Karo je klíčové období od srpna do listopadu. A tak to podle CFO společnosti bude i letos.

Střednědobý výhled dosažení zisku EBITDA 200 mil. Kč v roce 2027 byl potvrzen společně s ambicí v následujících letech dosáhnout produkčního maxima. To vidí management na úrovni 1,7 mil. m² prodaných kůží a až 270 mil. Kč provozního zisku EBITDA.

Vstup do segmentu taktické obuvi a nové produkty

Kromě zvyšování objemu prodeje prostřednictvím rozšiřování produkční kapacity identifikuje Karo další příležitosti k růstu, zejména v oblasti ziskovosti a marží. Za klíčový faktor pro dosažení střednědobých cílů považuje rozšíření produktového portfolia.

Na začátku roku společnost oznámila vstup do segmentu taktické obuvi (tactical footwear). Tento segment, stejně jako obuvnictví obecně, klade na zpracování usní vyšší kvalitativní nároky než tradiční nábytkářský průmysl, což se promítá i do vyšších prodejních cen. Taktická obuv navíc vyžaduje ještě vyšší přidanou hodnotu na prodané usně, pro Karo tak představuje atraktivní příležitost pro realizaci vyšších marží. Vedle expanze do nového segmentu informoval management také o vývoji dalších produktových novinek, mezi které patří zejména nehořlavé usně pro nábytkářství a nové typy usní určené pro obuvnický průmysl. Tyto

Proces vertikální integrace se odrazil po spuštění nového závodu v Brtnici na růstu provozních i finančních metrik.

Za 1Q společnost prodala 257 tis. m² kůže. Provozní zisk EBITDA vzrostl z 12,4 mil. Kč na 23,8 mil. Kč při provozní marži 33,8 %.

Potenciál růstu vidí společnost kromě objemu prodeje také na úrovni ziskovosti a marží.

produkty jsou aktuálně ve fázi prototypování, přičemž pouze část z nich – konkrétně nehořlavé usně a aplikace pro military – se již začíná promítat do tržeb. Podle vyjádření managementu započal jejich vývoj již na podzim roku 2024.

Ačkoli některé z těchto nových produktů již byly dodány prvním zákazníkům, další budou teprve uvedeny na trh. Společnost přistupuje k uvádění inovací jako k postupnému procesu, který probíhá ve spolupráci s konkrétními odběrateli. Nejprve se zaměřuje na zvládnutí výroby daného produktu, a teprve poté jej začíná nabízet širšímu okruhu zákazníků.

Přestup na Prime

Valná hromada schválila přesun akcií Karo na Prime Market, který má být dokončen v 1Q 2026.

Valná hromada na konci června 2025 jednomyslně schválila ukončení obchodování akcií na trhu START a pověřila představenstvo realizací přesunu na Prime Market pražské burzy. Společnost tak potvrdila svůj dříve oznámený harmonogram, podle kterého by měl být přechod dokončen v prvním čtvrtletí roku 2026. Na přípravě prospektu, který je nezbytný pro vstup na regulovaný trh, spolupracuje Karo s advokátní kanceláří PRK Partners a skupinou Starteepo. Starteepo uvedlo, že během prázdninových měsíců vyhotoví prospekt tak, aby do konce roku bylo možné zvládnout celé schvalovací řízení s ČNB.

Přesun na hlavní trh pražské burzy představuje pro společnost impuls ke zvýšení viditelnosti mezi investory, posílení důvěryhodnosti a také likvidity jejích akcií. V analýze vydané začátkem roku uvádíme vstup na Prime Market pražské burzy a s tím související očekávané zvýšení likvidity jako jednu z klíčových příležitostí.

Plánované investice a návrat kapitálu akcionářům

Společnost plánuje v letošním nebo nadcházejícím roce otevřít pobočku v Polsku, které představuje její nejvýznamnější odbytiště. Přímá přítomnost na tomto teritoriu by měla zefektivnit doručování produktů polským zákazníkům a zároveň posílit obchodní aktivitu díky těsnější spolupráci s lokálními partnery.

Management společnosti plánuje investice do pobočky v Polsku a čističky odpadních vod v areálu závodu v Brtnici. Tyto investice by měly do budoucna pozitivně ovlivnit marže.

Podle vyjádření managementu je společnost připravena investovat do pobočky částku odpovídající očekávanému přínosu. Konkrétně uvedl, že za dodatečný přínos 1 mil. EUR na úrovni EBITDA není ochotna zaplatit více než 3 mil. EUR. S ohledem na očekávaný příspěvek nové pobočky ve výši 1–2 mil. EUR EBITDA zisku lze předpokládat investici v rozsahu 3 až 6 mil. EUR, tedy přibližně 75–150 mil. Kč.

Další investiční záměry se vážou k tuzemskému závodu v Brtnici, a to zejména v oblasti čističky odpadních vod. Realizace tohoto projektu by měla být podmíněna získáním dotačního titulu. Investice souvisí s výrobou náročnějšími produkty, u nichž musí společnost plnit přísnější limity. Tyto nové výrobky však nesou vyšší přidanou hodnotu, a s jejich rostoucím podílem na celkových tržbách by měly pozitivně ovlivnit dosažené marže společnosti.

Zatímco rok 2024 byl pro společnost transformační, řekněme na provozní úrovni, v probíhajícím roce by se růstový příběh společnosti měl odrážet i na finanční úrovni. Taktéž budeme schopni pozorovat první kvartály, ve kterých už bude nový závod v Brtnici více než 12 měsíců po plném spuštění. Rok 2025 by měl také být rokem, kdy společnost začne tvořit volné hotovostní toky, a to na pozadí snížené zadluženosti díky kapitalizaci nebankovních úvěrů v závěru minulého roku.

Společnost tak letošním rokem vstupuje do fáze, kdy její management bude rozhodovat o výši a způsobu navrácení kapitálu akcionářům.

Díky pozitivnímu volnému hotovostnímu toku by měla být v roce 2026 společnost schopná vyplatit dividendu či odkupovat své akcie.

Očekáváme, že se společnosti podaří prodat 1,3 mil. m² kůže v roce 2025. Zisk EBITDA se dle našich odhadů bude blížit 135 mil. Kč.

Oproti analýze z ledna se naše předpoklady a odhady mění primárně v souvislosti s plánovanými investicemi.

Nicméně oproti předešlé analýze přistupujeme k výši navrácení kapitálu zpět akcionářům konzervativněji. A to s ohledem k výše popsaným investicím a nižšímu odhadovanému volnému hotovostnímu toku v roce 2025. Je to však v souladu s naším předpokladem, že schopnost výplaty dividend může být ovlivněna rozhodnutím o dalších investicích, což bylo v první polovině roku ze strany společnosti komunikováno.

Současně se dle managementu diskutuje také možnost zpětného odkupu akcií. Společnost je dle vyjádření člena dozorčí rady Františka Bostla otevřena pro obě varianty. Zpětný odkup akcií by mohl být na současných cenách akcií, které považujeme za podhodnocené, atraktivní alokace kapitálu.

Výhled hospodaření

Rok 2025 bude prvním kompletním rokem, ve kterém se odrazí výstavba druhého areálu a navýšená kapacita výroby. Očekáváme, že se společnosti podaří prodat 1,3 mil. m² kůže. Díky postupnému uvádění nových produktů a růstu výroby pro segment obuvnictví čekáme, že prodeje porostou v roce 2026 a 2027 o 150 tis. m² za rok a poté až na hranici produkční kapacity v roce 2028 ve výši 1,7 mil. m².

Tržby jsou u společnosti Karo ovlivňovány vývojem ceny surové kůže na globálním trhu. To se odráží na prodejních cenách, nicméně Karo na kůžích zanechává přidanou hodnotu, kterou si od společnosti její zákazníci kupují. Odhad tržeb se tedy váže na předpoklad, že cena základního materiálu bude růst, avšak jejich stagnace či pokles nemusí nutně představovat pro společnost pokles realizované marže. Očekáváme, že v letošním roce bude na úrovni tržeb atakovat Karo hranici 400 mil. Kč, nicméně vzhledem k číslům za 1Q k tomu přistupujeme mírně konzervativněji (390 mil. Kč).

Provozní zisk EBITDA v tomto roce projektujeme na úrovni 134,7 mil. Kč, když předpokládáme, že se ve výsledcích projeví sezónnost a podobně jako minulý rok budou poslední dva kvartály silnější než začátek roku. EBITDA marže by tak měla dosahovat 34,5 %. Do roku 2028 odhadujeme, že růst provozního zisku EBITDA bude mírně převyšovat hranici 20 % ročně.

Oproti naší analýze z ledna se mění předpoklady primárně v souvislosti s plánovanými investicemi a pravděpodobností jejich realizace už v nejbližších letech. Předpokládáme, že otevření pobočky v Polsku se bude snažit společnost realizovat do konce roku 2025, nebo v první polovině příštího roku. Předpoklad investic v souvislosti s čističkou odpadních vod je podmíněna získáním dotačního titulu, který je klíčový pro požadovanou návratnost této investice. Kapitálové výdaje očekáváme v následujícím roce 90 mil. Kč a v roce 2026 ve výši 75 mil. Kč. Po ukončení tohoto plánovaného CAPEXového cyklu projektujeme ustálení u 50 mil. Kč.

Volné hotovostní toky by se měly podle našich odhadů blížit v letech 2025 a 2026 k 38 mil. Kč. V dalších letech projektujeme významný růst vzhledem ke snížení kapitálových výdajů. Společnost avizuje od snížení zadluženosti, resp. kapitalizaci nebankovních závazků, záměr vyplatit dividendu ze zisku roku 2025. Odhad výše dividendy v roce 2026 vzhledem k plánovaným investicím oproti předchozím odhadům snižujeme o 2 Kč na akcii na 5 Kč. S variantou zpětných odkupů v této analýze prozatím nekalkulujeme.

Ocenění společnosti Karo Leather

K ocenění společnosti jsme použili dvoufázový DCF model (diskontovaných volných hotovostních toků) ve variantě FCFF (free cash flow to firm), kdy je nejdříve spočítána hodnota celého podniku, respektive enterprise value, a po odečtení hodnoty čistého dluhu získána hodnota vlastního kapitálu společnosti.

Ocenění vychází z vlastní projekce hospodaření Karo Leather v letech 2024 až 2028 a Gordonova vzorce v druhé fázi, do které jsou uvažovány normalizované volné hotovostní toky. Ty vychází z roku 2028, ovšem kapitálové výdaje se rovnají odpisům. V druhé fázi je konzervativně uvažován růst 2,0 % ročně s ohledem na stabilizovaný kožedělný trh.

Volné hotovostní toky jsou diskontovány průměrnými váženými náklady kapitálu (WACC), kdy váhy kapitálu jsou v jednotlivých letech vypočítány pomocí iterační metody. Náklady cizího kapitálu vychází z námi odhadovaných nákladů na cizí kapitál společnosti. Náklady vlastního kapitálu byly kalkulovány jako součet bezrizikové výnosové míry (výnos desetiletého dluhopisu ČR) a rizikové prémie. Základem pro určení rizikové prémie je součet rizikové prémie USA a rizikové přírážky ČR dle údajů prof. Damodarana. Riziková prémie je upravena koeficientem beta, měřítkem volatility a systematického rizika. S ohledem na obtížné zařazení společnosti do konkrétního sektoru a absence srovnatelných společností jsme použili koeficient beta na úrovni trhu, což nám připadá dostatečně konzervativní, i s ohledem na zvažovanou možnou nižší alternativu v podobě výpočtu zadlužené bety z nezadlužené bety na základě statistik prof. Damodarana.

K získaným nákladům vlastního kapitálu také přičítáme specifickou rizikovou premii ve výši 2 p. b., která zohledňuje rizika spojená s obchodováním akcií společnosti na neregulovaném trhu (nižší požadavky na reportování, likvidita), její velikostí i vertikální integrací. Výsledkem je požadovaná míra výnosu vlastního kapitálu, která v průměru dosahuje 10,8 %. Vzhledem k poklesu dluhu ve vážených průměrných nákladech na kapitál převažují náklady na vlastní kapitál.

K ocenění společnosti jsme použili DCF model s průměrnými náklady na vlastní kapitál 10,8 % a dlouhodobým tempem růstu 2,0 %.

Ocenění	2025E	2026E	2027E	2028E
Bezriziková úroková míra (10letý státní dluhopis)	4,0%	3,80%	3,50%	3,50%
Beta	1,0	1,0	1,0	1,0
Akciová riziková prémie (Damodaran)	4,21%	4,21%	4,21%	4,21%
Riziková prémie ČR (Damodaran)	0,89%	0,89%	0,89%	0,89%
Náklady vlastního kapitálu před premií	9,10%	8,90%	8,60%	8,60%
Specifická riziková prémie	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Náklady vlastního kapitálu	11,10%	10,90%	10,60%	10,60%
Náklady cizího kapitálu před zdaněním	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Daňová sazba	21,0%	21,0%	21,0%	21,0%
Náklady cizího kapitálu po zdanění	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%
Vlastní kapitál	85,1%	87,3%	88,1%	89,0%
Cizí kapitál	14,9%	12,7%	11,9%	11,0%
Vážené průměrné náklady na kapitál (WACC)	10,2%	10,1%	9,9%	10,0%

Na základě uvedených projekcí našeho DCF modelu odhadujeme k 1. 9. 2025 hodnotu celého podniku Karo Leather na 1,5 mld. Kč, což vzhledem k čistému dluhu ve výši 227,7 mil. Kč implikuje hodnotu vlastního kapitálu ve výši 1,3 mld. Kč, resp. 188 Kč na akcii.

Vůči poslední závěrečné ceně akcií Karo Leather na Burze cenných papírů Praha ve výši 146 Kč naše cílová cena 188 Kč nabízí 29% potenciál, a tak stanovujeme doporučení na stupni „Koupit“.

(v tis. Kč)	2025E	2026E	2027E	2028E
EBIT	87 356	106 762	139 962	190 350
Daň (21 %) (-)	-18 345	-22 420	-29 392	-39 973
NOPAT	69 011	84 342	110 570	150 376
Odpisy (+)	44 382	48 232	51 649	54 982
Kapitálové výdaje (-)	-90 000	-75 000	-50 000	-50 000
Změna čistého pracovního kapitálu (nárůst je -)	14 073	-19 710	-55 830	-10 705
Volné hotovostní toky	37 466	37 864	56 389	144 653
(v tis. Kč)				
FCFF (t+1)	139 671			
Terminální hodnota (k 1. 1. 2029)	1 790 236			
Hodnota podniku (EV, k 1. 9. 2025)	1 522 516			
Čistý dluh (k 1. 1. 2025)	227 723			
Hodnota vlastního kapitálu (k 1.1. 2025)	1 294 793			
Počet akcií (v ks)	6 900 000			
Cílová cena (v Kč na akcii)	188 Kč			
Současná cena (v Kč)	146 Kč			
Potenciál	29%			

Marek Chudoba

marek.chudoba@fio.cz

Fio banka, a.s.

Dokument je za úplaty vytvořen na základě smluvního vztahu pro zadavatele investičního výzkumu Burza cenných papírů Praha, a.s. Investiční doporučení je nezávislé.

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a Primoco.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vydány, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovaly její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek, včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nevlastní čistou dlouhou ani krátkou pozici převyšující prahovou hodnotu ve výši 0,5 % ze základního kapitálu emitenta. Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fia. Fio (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo jiné osoby patřící do téže skupiny, ani od obchodních poplatků, které tyto osoby obdrží. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou.

Tento investiční výzkum není určen obchodníkům s cennými papíry. Obchodník s cennými papíry nemůže použít tento investiční výzkum v rámci poskytování investičních služeb či k vytváření vlastního investičního výzkumu či propagačních sdělení, nestanoví-li Fio banka, a.s. jinak či není-li dohodnuto mezi Fio bankou, a.s. a obchodníkem s cennými papíry jinak. Přijme-li obchodník s cennými papíry tento investiční výzkum, není možné takové jednání považovat za pobídku poskytnutou Fio bankou, a.s. vztahující se k výzkumu ve smyslu § 17 vyhlášky č. 308/2017 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel při poskytování investičních služeb.

Základní informace, str. 1 – roční maximum a minimum: Jedná se o nejvyšší (/ nejnižší) cenu investičního nástroje za sledované období podle závěrečných cen, v níž nejsou zohledněny možné pohyby ceny nad (/pod) uvedenou závěrečnou cenu během doby obchodování v daném obchodním dni.

Koupit – očekávaný celkový výnos (kapitálový i dividendový) na stanoveném horizontu přesahuje 20 %

Akumulovat – očekávaný celkový výnos (kapitálový i dividendový) na stanoveném horizontu se pohybuje v rozmezí mezi 5 % a 20 %, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Držet – očekávaný celkový výnos (kapitálový i dividendový) na stanoveném horizontu se pohybuje v rozmezí +5 % až -5 %

Redukovat – očekávaný celkový výnos (kapitálový i dividendový) na stanoveném horizontu se pohybuje v rozmezí mezi -5 % a -20 %, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Prodat – očekávaný celkový výnos (kapitálový i dividendový) na stanoveném horizontu je nižší než -20 %.

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Investiční doporučení bude aktualizováno průběžně v kontextu nových zásadních informací s vlivem na ocenění, minimálně však jednou za 12 měsíců od vydání.

Historii všech investičních doporučení vydaných k akciím společnosti Karo Leather naleznete na internetových stránkách <https://www.fio.cz/zpravodajstvi/akcie-stocklist/105608-karo-leather>. Uvedený seznam obsahuje informace o datu vydání investičního doporučení, typu doporučení, cílové ceně a ceně v době zveřejnění doporučení, investičním horizontu či totožnosti příslušného analytika Fio banky, a.s.

Přehled všech aktuálních investičních doporučení je dostupný na internetových stránkách <https://www.fio.cz/zpravodajstvi/stocklist>. Další informace o investičních doporučeních vydaných ke konkrétní akci naleznete v sekci „Historie analýz“ po „kliknutí“ na název dané akcie.

Kvartální souhrn podílu jednotlivých typů doporučení je dostupný na uvedené stránce <https://www.fio.cz/zpravodajstvi/stocklist> (řazeno dle času zveřejnění) i na internetových stránkách <https://www.fio.cz/zpravodajstvi/ipo-a-ostatni>.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz