

Všechna doporučení poskytnutá výzkumem Erste Group jsou nezávislá a založená na posledních veřejně dostupných informacích z oblasti společnosti a průmyslu a dalších obecných informací.

Abychom se vyvarovali pochybení a chybných výroků, používáme nejlepší možnou péči a poctivost/zásadovost. Není vyvíjen žádný tlak na hodnocení a cílovou cenu ze strany covered společnosti či ostatních oddělení Erste Group. Každá část výzkumu je přezkoumána výzkumným vedoucím pracovníkem nebo odsouhlasena vedoucím analytikem/zástupcem (princip 4 očí). Erste Group Compliance směrnice uvádí, že žádnému analytikovi není povoleno přímo vlastnit cenné papíry zastřešené společností či jejich deriváty. Analytici nemají povoleno účastnit se žádné placené aktivity se zastřešenou společností s výjimkou oznamování těchto aktivit. Žádná část z těchto vyrovnání/náhrad se přímo či nepřímo nevztahovala, nevztahuje nebo nebude vztahovat ke specifickým doporučením nebo stanoviskům k něm vyjádřeným. Erste Group se může zapojit do transakcí s finančními nástroji kromě, na vlastní účet nebo jinak, v rozporu s názorem uvedeným v této výzkumné zprávě. Kromě toho, jiní v rámci Erste Group, včetně stratégů a prodejního týmu, se mohou domnívat, že je to v rozporu s touto zprávou.

Zveřejňování potenciálních konfliktů zájmu vztahujících se k Erste Group AG, jeho pobočkám, dceřiným firmám (dohromady „Erste Group AG“) a jeho zaměstnancům ve vztahu k emitentům, finančním instrumentům a/nebo cenným papírům utvářejícím předmět tohoto dokumentu jsou platná ke konci měsíce před uveřejněním tohoto dokumentu. Aktualizace této informace může trvat až 10 dní po skončení měsíce.

Popis zveřejňování určitých informací

- (1) Erste Group AG a/nebo jeho pobočky drží investice v jakékoliv třídě společného jmění zastřešené společnosti ve výši 5 % nebo více (pro řecké společnosti 1 %). Zastřešená společnost drží investice v jakékoliv třídě společného jmění Erste Group AG a/nebo její pobočky ve výši 5 % a více (pro řecké společnosti 1 %).
- (2) Erste Group AG a/nebo její pobočky se chovají jako market maker nebo poskytovatel likvidity pro cenné papíry zastřešené společnosti.
- (3) Erste Group AG a/nebo její pobočky mají dohodu se zastřešenou společností vztahující se k poskytování investičních bankovních služeb nebo mají nárok na odškodnění během posledních 12 měsíců.
- (4) Erste Group AG a/nebo její pobočky uzavřela/uzavřely dohodu se zastřešenou společností o poskytování analýz.
- (5) Erste Group AG a/nebo její pobočky organizovaly či spoluorganizovaly emisi finančních instrumentů/cenných papírů pro společnost během posledních 12 měsíců.
- (6) Koncept tohoto reportu byl již dříve předložen (oznámen) emitentovi (pro účely faktické kontroly) a změny byly provedeny do zprávy před jejím šířením.
- (7) Výzkumní analytici nebo osoba, která pomáhala při přípravě tohoto reportu, přímo vlastní cenné papíry této společnosti nebo deriváty.

Definování ratingu společnosti Erste Group

Naše cílové ceny jsou stanoveny na základě reálné hodnoty akcií, s přihlédnutím na fundamentální faktory a zprávy dotýkající se ceny akcií (jako aktivity M&A, majoritní podíl, zprávy) hlavního nadcházejícího akciového podílu, pozitivní/negativní akciové či odvětvové nálady a vztahují se na dalších 12 měsíců. Všechna doporučení je třeba chápat ve vztahu

k našemu fundamentálnímu ocenění akcií. Doporučení neuvádí žádnou relativní výkonnost akcií vs. Regionální nebo sektorový benchmark (měřítko trhu).

Parametry ocenění a rizikové vyhodnocení

Pokud není jinak dáno finanční analýzou/investičním výzkumem, cílové ceny jsou založeny na diskontovaném cash flow (metoda diskontovaných peněžních toků = tzv. výnosová metoda) a/nebo tzv. tržně srovnávací metodou nebo kombinace obou metod. Výsledek této fundamentální analýzy je upraven tak aby odrazil pohled analytika na pravděpodobný směr investorovy nálady. Ať už bude využita jakákoliv metoda ocenění, je zde výrazné riziko, že cílové ceny nebude dosaženo v očekávaném časovém rámci. Rizikové faktory zahrnují neočekávané změny v konkurenčním tlaku nebo v úrovni poptávky po produktech společnosti. Změny poptávky mohou plynout ze změn v technologii, z úrovně celkového ekonomického vývoje nebo v některých případech ze sociální úrovně. Ocenění může být také ovlivněno změnami ve zdanění, měnových kurzech a v některých oborech i v míře regulace. Investice na zahraničních trzích a instrumenty jako ADR (American Depositary Receipt = instrument denominovaný v USD) mohou přinést zvýšené riziko v důsledku faktorů jako jsou devizové kurzy, devizové kontroly, zdanění, politické a sociální podmínky.

Vyloučení odpovědnosti

Tato výzkumná zpráva byla zpracována společností Erste Group Bank AG nebo její pobočkou. Osoby, které se podílely na přípravě této zprávy, byly v daném čase zaměstnány v Erste Group nebo některé z jejích poboček. Zpráva byla zpracována pro klienty Erste Group. Informace a názory zde uvedené byly získány ze spolehlivých zdrojů, ale **represent** jako přesné nebo kompletní a není proto možné na to spoléhat. Všechny názory, předpovědi a odhady odrážejí náš úsudek k datu této zprávy a mohou být změněny bez předchozího upozornění. Zpráva není vytvořena za účelem nabídky nebo žádosti o nabídku, za účelem koupě či prodeje cenných papírů zde uvedených. Čas od času, Erste Group, její pobočky, vedoucí zaměstnanci či zaměstnanci Erste Group nebo jejích poboček mohou zaujmout pozici v cenném papíru nebo držet opce, warranty či jiná práva nebo jiné cenné papíry těchto emitentů and may make a market nebo jiným způsobem působit v těchto transakcích v některém z těchto cenných papírů. Erste Group, její pobočky, vedoucí zaměstnanci či zaměstnanci Erste Group nebo jejích poboček mohou čas od času poskytovat služby investičního bankovníctví či poradenské služby nebo sloužit jako ředitel společnosti ohlášených v tomto dokumentu. Další informace o cenných papírech poskytne Erste Group na základě žádosti.

Historická výkonnost není nezbytně podstatná pro budoucí výsledky a transakce s cennými papíry, opcemi nebo futures mohou být považovány za rizikové. Jakékoliv prognózy nebo cílové ceny společností a/nebo cenných papírů uvedené v tomto dokumentu nemusí být dosaženy nebo uskutečněny z důvodu řady rizikových faktorů v prognózách zahrnutých či z důvodu volatility trhu, volatility v rámci odvětví, firemních akcí, nedostupnosti úplné a přesné informace a/nebo následné transpirace, které Erste Group AG nebo jiné zdroje uvedly nevhodně v tomto dokumentu.

Ne všechny transakce jsou vhodné pro každého investora. Investoři by měli zkontrolovat, zda plánované investice vyhovují jejich potřebám a preferencím, a měli by být srozuměni s riziky, která podstupují.

Erste Group AG, žádný z jejich ředitelů, úředníků nebo zaměstnanců nepřijímají jakoukoliv zodpovědnost za náklady, ztráty či poškození z nich vyplývající nebo vyplývající z používání všech či jakékoliv části tohoto dokumentu.

Erste Group AG může poskytnout odkazy na internetové stránky subjektů zmíněných v tomto dokumentu, avšak zahrnutí odkazu neznámá, že Erste Group AG podporuje, doporučuje či schvaluje jakýkoliv materiál uvedených v odkazu nebo dostupný z něj. Erste Group AG nepřebírá zodpovědnost za jakýkoliv materiál či důsledky z něj plynoucí.

Tento document je určen pouze příjemci a nesmí být kopírován, rozdělován či předáván žádné osobě či publikován jako celek ani žádná jeho část bez předchozího písemného souhlasu společnosti Erste Group AG. Způsob distribuce tohoto dokumentu může být omezen zákonem či právními předpisy některých zemí, včetně USA. Osoba, do jejíž rukou se tento document dostane, je povinna informovat příslušné orgány a dodržovat tato omezení.

Doplňkové poznámky pro čtenáře z následujících zemí:

Rakousko: Erste Group Bank AG je registrována v obchodním rejstříku u Obchodního soudu ve Vídni pod číslem 33209m. Erste Group AG je schválena a dozorována Rakouským orgánem pro finanční trh (FMA, Otto-Wagner Platz 5, 1090, Vienna, Austria).

Německo: Erste Group Bank AG je autorizována institucí FMA k provádění investičního podnikání v Německu a je omezeně dozorována Spolkovým úřadem pro dohled nad finančními službami (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht).

Velká Británie: Erste Group Bank AG je autorizována institucí Financial Services Authority (FSA) k provádění investičního podnikání ve Velké Británii. Tento dokument je výhradně určen pro způsobilé strany a kvalifikované klienty. Není určen retailové klientele. Žádné jiné osoby než způsobilé strany nebo kvalifikovaní klienti by neměli číst či spoléhat na informace uvedené v tomto dokumentu. Erste Group AG se nezabývá, neradí či nenabízí investiční služby drobné klientele.

Česká republika: Česká spořitelna, a.s. je autorizována ČNB k poskytování investičního bankovníctví v ČR.

Řecko: Erste Bank Croatia je autorizována CFSSA (Croatian Financial Services Supervisory Agency) k poskytování investičního bankovníctví.

Maďarsko: Erste Bank Hungary ZRT. A Erste Investment Hungary Ltd. jsou autorizovány PSZAF (Hungarian Financial Supervisory Authority) k provádění investičního bankovníctví v Maďarsku.

Srbsko: Erste Group Bank AG je autorizována SCRS (Securities Commission of the Republic of Serbia) k provádění investičního podnikání v Srbsku.

Rumunsko: Banka Comerciala Romana je autorizována CNVM k provádění investičního podnikání v Rumunsku.

Ukrajina: Erste Bank Ukraine je autorizována SSMSC (Securities and Stock Market State Commission) k poskytování investičního bankovníctví v Ukrajině.

Polsko: Erste Securities Polska S.A. je autorizována PFSA (Polish Financial Supervision Authority) k provádění investičního podnikání v Polsku.

Slovensko: Slovenská sporiteľňa, a.s. je autorizována NBS (Slovenská národná banka) k provádění investičního bankovníctví ve Slovensku.

Turecko: Erste Securities Istanbul Mekkul Degerler A.S. je autorizována CMB (Capital Markets Board of Turkey) k provádění investičního podnikání v Turecku. V souladu s požadavky CMB, informace týkající se investic, připomínky a doporučení uvedené zde, nejsou v rozsahu působnosti investičního poradenství. Služby investičního poradenství jsou prováděny v souladu se smlouvou týkající se investičního poradenství uzavřenou mezi obchodníky s cennými papíry, společnostmi zabývajícími se portfolio managementem, non-depositními bankami a klienty. Připomínky a doporučení zde uvedené vycházejí z individuálních názorů těch, kteří tyto připomínky a doporučení poskytují. Tyto názory nemusí vyhovovat stavu vašich finančních prostředků, riziku a očekávanému zisku. Z těchto důvodů, realizace investiční rozhodnutí výhradě na základě těchto informací nemusí přinést výsledky vyhovující vašim očekáváním.

Švýcarsko: Tato výzkumná zpráva nepředstavuje prospekt nebo jakékoliv spojení s nabídkou či seznam cenných papírů jak je definováno v článku 652a, 752 a 1156 uvedeném v dokumentu Swiss Code of Obligation and the listing rule of the SWX Swiss Exchange.

Hong Kong: Tento dokument může být přijat pouze v Hong Kongu kvalifikovanými investory ve smyslu přílohy č. 1 zákona o cenných papírech a futures (Kap. 571).

Obecná upozornění:

Všechna doporučení poskytnutá výzkumem Erste Group jsou nezávislá a založená na posledních veřejně dostupných informacích z oblasti společnosti a průmyslu a dalších obecných informacích.

Abychom se vyvarovali pochybení a chybných výroků, používáme nejlepší možnou péči a poctivost/zásadovost. Není vyvíjen žádný tlak na hodnocení a cílovou cenu ze strany covered společnosti či ostatních oddělení Erste Group. Každá část výzkumu je přezkoumána výzkumným vedoucím pracovníkem nebo odsouhlasena vedoucím analytikem/zástupcem (princip 4 očí). Erste Group Compliance směrnice uvádí, že žádnému analytikovi není povoleno přímo vlastnit cenné papíry zastřešené společností či jejich deriváty. Analytici nemají povoleno účastnit se žádné placené aktivity se zastřešenou společností s výjimkou oznamování těchto aktivit. Žádná část z těchto vyrovnání/náhrad se přímo či nepřímo nevztahovala, nevztahuje nebo nebude vztahovat ke specifickým doporučením nebo stanoviskům k němu vyjádřeným. Erste Group se může zapojit do transakcí s finančními nástroji kromě, na vlastní účet nebo jinak, v rozporu s názorem uvedeným v této výzkumné zprávě. Kromě toho, jiní v rámci Erste Group, včetně stratégů a prodejního týmu, se mohou domnívat, že je to v rozporu s touto zprávou.

Zveřejňování potenciálních konfliktů zájmu vztahujících se k Erste Group AG, jeho pobočkám, dceřiným firmám (dohromady „Erste Group AG“) a jeho zaměstnancům ve vztahu k emitentům, finančním instrumentům a/nebo cenným papírům utvářejícím předmět tohoto dokumentu jsou platná ke konci měsíce před uveřejněním tohoto dokumentu. Aktualizace této informace může trvat až 10 dní po skončení měsíce.

Popis zveřejňování určitých informací

- (1) Erste Group AG a/nebo jeho pobočky drží investice v jakékoliv třídě společného jmění zastřešené společnosti ve výši 5 % nebo více (pro řecké společnosti 1 %). Zastřešená společnost drží investice v jakékoliv třídě společného jmění Erste Group AG a/nebo její pobočky ve výši 5 % a více (pro řecké společnosti 1 %).
- (2) Erste Group AG a/nebo její pobočky se chovají jako market maker nebo poskytovatel likvidity pro cenné papíry zastřešené společnosti.
- (3) Erste Group AG a/nebo její pobočky mají dohodu se zastřešenou společností vztahující se k poskytování investičních bankovních služeb nebo mají nárok na odškodnění během posledních 12 měsíců.
- (4) Erste Group AG a/nebo její pobočky uzavřela/uzavřely dohodu se zastřešenou společností o poskytování analýz.
- (5) Erste Group AG a/nebo její pobočky organizovaly či spoluorganizovaly emisi finančních instrumentů/cenných papírů pro společnost během posledních 12 měsíců.
- (6) Koncept tohoto reportu byl již dříve předložen (oznámen) emitentovi (pro účely faktické kontroly) a změny byly provedeny do zprávy před jejím šířením.
- (7) Výzkumní analytici nebo osoba, která pomáhala při přípravě tohoto reportu, přímo vlastní cenné papíry této společnosti nebo deriváty.

Definování ratingu společnosti Erste Group

Naše cílové ceny jsou stanoveny na základě reálné hodnoty akcií, s přihlédnutím na fundamentální faktory a zprávy dotýkající se ceny akcií (jako aktivity M&A, majoritní podíl, zprávy) a vztahují se na dalších 12 měsíců. Všechna doporučení je třeba chápat ve vztahu k našemu fundamentálnímu ocenění akcií. Doporučení neuvádí žádnou relativní výkonnost akcií vs. Regionální nebo sektorový benchmark (měřítko trhu).

Metoda

Doporučení

Horizont prognóz doporučení činí příštích 12 měsíců. Doporučení bere v úvahu očekávanou cenovou stabilitu a dividendový příjem (celkový zisk). Doporučení jsou založena na našem top-down trhu a odvětvovém hodnocení, které je prováděno na základě technické analýzy i fundamentální analýzy.

Očekávaný roční zisk

| | |
|--------|------------------|
| Nákup | Větší než 15 % |
| Držba | Mezi 0 % až 15 % |
| Prodej | Negativní |

Zastavení/Přerušení

Když ceny rostou, zastávky jsou upraveny směrem nahoru. Zastávka je nastavena v závislosti na volatilitě a trendové čáře. Po dosažení limitu bude capital automaticky snížen.

Metoda

Peers: 6 společností, které mají podobný obchodní model. Počítáme median pro růst a ocenění čísel.

Kapitál

Velké Caps (LC) 130 největších světových společností. Doporučení jsou: Nákup, Držet, Prodej. Seznam akcií je fixní – akcie budou analyzovány průběžně.

Střední Caps (MC) středně velké společnosti s doporučením Nákup

Oblasti

Evropa Evropa, západní Evropa (kromě Rakouska a nově vznikajících států Evropy)

USA USA, Velká Británie velké Caps, středně velké Caps z Velké Británie a Kanada

Asie Japonsko, Jižní Korea, Tajvan a Austrálie

Nově vznikající trhy (EM) velké Caps v nově vznikajících zemích (Brazílie, Čína, Indie, Rusko, Kolumbie). Ke snížení nákladů na obchodování s akcemi z Brazílie, Indie a Kolumbie slouží ADRs. Ke snížení nákladů na obchodování s ruskými akcemi slouží LDRs (London Depository Receipts).

Parametry ocenění a rizikové vyhodnocení

Pokud není jinak dáno finanční analýzou/investičním výzkumem, cílové ceny jsou založeny na diskontovaném cash flow (metoda diskontovaných peněžních toků = tzv. výnosová metoda) a/nebo tzv. tržně srovnávací metodou nebo kombinace obou metod. Výsledek této fundamentální analýzy je upraven tak aby odrážel pohled analytika na pravděpodobný směr investorovy nálady. Ať už bude využita jakákoliv metoda ocenění, je zde výrazné riziko, že cílové ceny nebude dosaženo v očekávaném časovém rámci. Rizikové faktory zahrnují neočekávané změny v konkurenčním tlaku nebo v úrovni poptávky po produktech společnosti. Změny poptávky mohou plynout ze změn v technologii, z úrovně celkového ekonomického vývoje nebo v některých případech ze sociální úrovně. Ocenění může být také ovlivněno změnami ve zdanění, měnových kurzech a v některých oborech i v míře regulace. Investice na zahraničních trzích a instrumenty jako ADR (American Depository Receipt = instrument denominovaný v USD) mohou přinést zvýšené riziko v důsledku faktorů jako jsou devizové kurzy, devizové kontroly, zdanění, politické a sociální podmínky.

Vyloučení odpovědnosti

Tato výzkumná zpráva byla zpracována společností Erste Group Bank AG nebo její pobočkou. Osoby, které se podílely na přípravě této zprávy, byly v daném čase zaměstnány v Erste Group nebo některé z jejích poboček. Zpráva byla zpracována pro klienty Erste Group. Informace a názory zde uvedené byly získány ze spolehlivých zdrojů, ale **represent** jako přesné nebo kompletní a není proto možné na to spoléhat. Všechny názory, předpovědi a odhady odrážejí náš úsudek k datu této zprávy a mohou být změněny bez předchozího upozornění. Zpráva není vytvořena za účelem nabídky nebo žádosti o nabídku, za účelem koupě či prodeje cenných papírů zde uvedených. Čas od času, Erste Group, její pobočky, vedoucí zaměstnanci či zaměstnanci Erste Group nebo jejích poboček mohou zaujmout pozici v cenném papíru nebo držet opce, warranty či jiná práva nebo jiné cenné papíry těchto emitentů and may make a market nebo jiným způsobem působit v těchto transakcích v některém z těchto cenných papírů. Erste Group, její pobočky, vedoucí zaměstnanci či zaměstnanci Erste Group nebo jejích poboček mohou čas od času poskytovat služby

investičního bankovníctví či poradenské služby nebo sloužit jako ředitel společnosti ohlášených v tomto dokumentu. Další informace o cenných papírech poskytne Erste Group na základě žádosti.

Historická výkonnost není nezbytně podstatná pro budoucí výsledky a transakce s cennými papíry, opcemi nebo futures mohou být považovány za rizikové. Jakékoliv prognózy nebo cílové ceny společností a/nebo cenných papírů uvedené v tomto dokumentu nemusí být dosaženy nebo uskutečněny z důvodu řady rizikových faktorů v prognózách zahrnutých či z důvodu volatility trhu, volatility v rámci odvětví, firemních akcí, nedostupnosti úplně a přesné informace a/nebo následné transpirace, které Erste Group AG nebo jiné zdroje uvedly nevhodně v tomto dokumentu.

Ne všechny transakce jsou vhodné pro každého investora. Investoři by měli zkonzultovat, zda plánované investice vyhovují jejich potřebám a preferencím, a měli by být srozuměni s riziky, která podstupují.

Erste Group AG, žádný z jejích ředitelů, úředníků nebo zaměstnanců nepřijímají jakoukoliv zodpovědnost za náklady, ztráty či poškození z nich vyplývající nebo vyplývající z používání všech či jakékoliv části tohoto dokumentu.

Erste Group AG může poskytnout odkazy na internetové stránky subjektů zmíněných v tomto dokumentu, avšak zahrnutí odkazu neznamená, že Erste Group AG podporuje, doporučuje či schvaluje jakýkoliv material uvedených v odkazu nebo dostupný z něj. Erste Group AG nepřebírá zodpovědnost za jakýkoliv material či důsledky z něj plynoucí

Tento document je určen pouze příjemci a nesmí být kopírován, rozdělován či předáván žádné osobě či publikován jako celek ani žádná jeho část bez předchozího písemného souhlasu společnosti Erste Group AG. Způsob distribuce tohoto dokumentu může být omezen zákonem či právními předpisy některých zemí, včetně USA. Osoba, do jejíž rukou se tento document dostane, je povinna informovat příslušné orgány a dodržovat tato omezení.

Možné konflikty zájmu

Zveřejnění potenciálního konfliktu zájmu Erste Group Bank AG, jejích dceřiných společností, poboček a zaměstnanců ve vztahu k emitentům či finančním nástrojům, které jsou analyzovány v tomto dokumentu, se nachází na konci této publikace. Pro informace o společnostech zahrnutých v přehledu analytiky Erste Group, následujte prosím tento odkaz:...

Doplňkové poznámky pro čtenáře z následujících zemí:

Rakousko: Erste Group Bank AG je registrována v obchodním rejstříku u Obchodního soudu ve Vídni pod číslem 33209m. Erste Group AG je schválena a dozorována Rakouským orgánem pro finanční trh (FMA, Otto-Wagner Platz 5, 1090, Vienna, Austria).

Německo: Erste Group Bank AG je autorizována institucí FMA k provádění investičního podnikání v Německu a je omezeně dozorována Spolkovým úřadem pro dohled nad finančními službami (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht).

Velká Británie: Erste Group Bank AG je autorizována institucí Financial Services Authority (FSA) k provádění investičního podnikání ve Velké Británii. Tento dokument je výhradně určen pro způsobilé strany a kvalifikované klienty. Není určen retailové klientele. Žádné jiné

osoby než způsobilé strany nebo kvalifikovaní klienti by neměli číst či spoléhat na informace uvedené v tomto dokumentu. Erste Group AG se nezabývá, neradí či nenabízí investiční služby drobné klientele.

Česká republika: Česká spořitelna, a.s. je autorizována ČNB k poskytování investičního bankovníctví v ČR.

Řecko: Erste Bank Croatia je autorizována CFSSA (Croatian Financial Services Supervisory Agency) k poskytování investičního bankovníctví.

Maďarsko: Erste Bank Hungary ZRT. A Erste Investment Hungary Ltd. jsou autorizovány PSZAF (Hungarian Financial Supervisory Authority) k provádění investičního bankovníctví v Maďarsku.

Srbsko: Erste Group Bank AG je autorizována SCRS (Securities Commission of the Republic of Serbia) k provádění investičního podnikání v Srbsku.

Rumunsko: Banka Comerciala Romana je autorizována CNVM k provádění investičního podnikání v Rumunsku.

Ukrajina: Erste Bank Ukraine je autorizována SSMSC (Securities and Stock Market State Commission) k poskytování investičního bankovníctví v Ukrajině.

Polsko: Erste Securities Polska S.A. je autorizována PFSA (Polish Financial Supervision Authority) k provádění investičního podnikání v Polsku.

Slovensko: Slovenská sporiteľňa, a.s. je autorizována NBS (Slovenská národní banka) k provádění investičního bankovníctví ve Slovensku.

Turecko: Erste Securities Istanbul Mekkul Degerler A.S. je autorizována CMB (Capital Markets Board of Turkey) k provádění investičního podnikání v Turecku. V souladu s požadavky CMB, informace týkající se investic, připomínky a doporučení uvedené zde, nejsou v rozsahu působnosti investičního poradenství. Služby investičního poradenství jsou prováděny v souladu se smlouvou týkající se investičního poradenství uzavřenou mezi obchodníky s cennými papíry, společnostmi zabývajícími se portfolio managementem, non-depozitními bankami a klienty. Připomínky a doporučení zde uvedené vycházejí z individuálních názorů těch, kteří tyto připomínky a doporučení poskytují. Tyto názory nemusí vyhovovat stavu vašich finančních prostředků, riziku a očekávanému zisku. Z těchto důvodů, realizace investiční rozhodnutí výhradě na základě těchto informací nemusí přinést výsledky vyhovující vašim očekáváním.

Švýcarsko: Tato výzkumná zpráva nepředstavuje prospekt nebo jakékoliv spojení s nabídkou či seznam cenných papírů jak je definováno v článku 652a, 752 a 1156 dokumentu Swiss Code of Obligation and the listing rule of the SWX Swiss Exchange.

Hong Kong: Tento dokument může být přijat pouze v Hong Kongu kvalifikovanými investory ve smyslu přílohy č. 1 zákona o cenných papírech a futures (Kap. 571).