



Twin-Win: Měď pro budoucnost 6/2026

VÝNOS PŘI RŮSTU I ČÁSTEČNÉM POKLESU AKCIÍ

Twin-Win na akcie společnosti Freeport-McMoRan

Místo spekulace na směr budoucího vývoje ceny akcie můžete zvolit chytřejší investiční přístup. Twin-Win certifikát, který vám umožní profitovat jak z růstu, tak z mírného poklesu kurzu podkladového aktiva, a nabízí tak atraktivní kombinaci výnosového potenciálu a omezeného rizika ztráty.

S Twin-Win certifikátem získáte výnos i tehdy, když akcie společnosti Freeport-McMoRan mírně ztratí na hodnotě, a to při poklesu až o 36,5 %. Výnos tedy získáte jak v případě růstu hodnoty, tak i při korekci ceny akcií v budoucnosti.



Atraktivní výnosový profil produktu



Příležitost k výplatě až 136,5 % investovaných prostředků



Denní obchodování



Investice měnově zajištěná do CZK



Kapitálová bariéra nastavena na 63,5 % počáteční hodnoty

INVESTIČNÍ HORIZONT

3-12
MĚSÍCŮ

1-2
ROKY

2-3
ROKY

>3
ROKŮ

OČEKÁVANÝ TREND

KLESAJÍCÍ

BOČNÍ

ROSTOUCÍ

JAK TO FUNGUJE?

Neznáte ještě základní funkcionalitu investičního certifikátu? Zde vám ji představíme a seznámíme vás se zásadními termíny či vlastnostmi certifikátu. Ať vám nic důležitého neunikne.

Twin-Win? Jako dvojitá výhra? Ano!

Specialitou tohoto certifikátu je, že investor může vydělat nejen na růstu podkladového aktiva, ale i na jeho částečném poklesu. Jak vidíte v tabulce níže, výkonnost akcií Freeport-McMoRan může klesnout o 36,5 %, ale vy stále získáte výnos. Kdo jiný vám toto nabídne?

| Výkonnost podkladového aktiva | Výnos certifikátu ve splatnosti | Fyzické vypořádání do podkladového aktiva |
|-------------------------------|---------------------------------|---|
| 36,5 % a více | 36,5 % | ✘ |
| 10 % | 10 % | ✘ |
| 5 % | 5 % | ✘ |
| 0 % | 0 % | ✘ |
| -5 % | 5 % | ✘ |
| -10 % | 10 % | ✘ |
| -36,5 % | 36,5 % | ✘ |
| -40 % | -40 % | ✔ |
| ... | ... | ... |
| -100 % | -100 % | ✔ |

VÍCE O PODKLADOVÉM AKTIVU

Fundament

Freeport-McMoRan vstoupil do roku 2026 ve velmi solidní finanční kondici. Za první čtvrtletí vykázal meziroční růst tržeb o 8,7 %, silnou ziskovost a zisk na akcii nad očekáváním trhu. Výsledky podpořila především vysoká realizovaná cena mědi, která meziročně výrazně vzrostla z 4,44 USD za libru na 5,78 USD.

Trh zároveň očekává, že roky 2026 a 2027 přinesou další zlepšení. Konsenzus počítá s růstem tržeb, EBITDA i zisku na akcii. Důležité je také očekávané zlepšení volného cash flow, které bylo v roce 2025 zatíženo vyššími investicemi a výpadkem produkce.

Zadlužení společnosti zůstává nízké. Čistý dluh činí cca 6,7 mld. USD a poměr čistého dluhu k EBITDA pro rok 2026E by měl být pod 0,6x. Finanční páka tak aktuálně nepředstavuje zásadní riziko. Pozitivním prvkem je také potvrzené pojistné plnění 700 mil. USD související s incidentem v Grasbergu, které má být inkasováno v roce 2026.

Konkurenční výhoda

Hlavní konkurenční výhodou Freeportu jsou těžební aktiva, která nelze jednoduše nahradit. Klíčovým aktivem je důl Grasberg v Indonésii, jedno z největších světových ložisek mědi a zlata. Význam zlata je přitom důležitý, protože jako vedlejší produkt pomáhá snižovat čisté náklady těžby mědi.

Vedle Grasbergu má společnost také významné operace v USA, zejména v Arizoně. Ty poskytují stabilnější část portfolia a snižují závislost na jediném těžebním regionu.

Freeport navíc rozvíjí technologii loužení, která by mohla zvýšit produkci mědi bez potřeby výrazného navýšení klasických kapitálových investic. To je důležité v prostředí, kde nové doly vznikají pomalu, povolovací procesy jsou náročné a poptávka po mědi dlouhodobě roste.

Vývoj hodnoty akcií FCX za posledních 5 let v USD



v USD

Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích.

Zdroj: CYRRUS, a.s.

Ekonomické aspekty

Ekonomika Freeportu je mimořádně citlivá na cenu mědi. Každý pohyb ceny mědi o 1 USD za libru mění roční EBITDA přibližně o 3,9 mld. USD a provozní cash flow o cca 3,0 mld. USD. To znamená, že současná cena mědi okolo 6 USD za libru výrazně podporuje ziskovost, ale zároveň zvyšuje citlivost společnosti na případnou korekci.

Rok 2026 bude stále ovlivněn postupným obnovováním produkce v Grasbergu. Pokud se podaří produkci obnovit a ceny mědi zůstanou na vysokých úrovních, může Freeport generovat výrazně vyšší EBITDA i volné cash flow. Významnou výhodou je také určitá flexibilita investičních výdajů, která může fungovat jako nárazník při případném zhoršení tržních podmínek.

Sentiment a valuace

Akcie Freeportu mají za sebou velmi silný růst. Za posledních 12 měsíců výrazně překonaly širší americký akciový trh i sektor materiálů. Investoři tak do ceny již z velké části promítli pozitivní scénář vysokých cen mědi a budoucího obnovení produkce.

Po výsledcích za první čtvrtletí sice akcie krátkodobě klesla, trh však reagoval hlavně na snížení produkčního výhledu, nikoliv na slabost samotných finančních výsledků. Následné zotavení ukazuje, že sentiment vůči společnosti zůstává převážně pozitivní.

Rizika

Hlavním rizikem je cena mědi. Ta se nachází poblíž historicky vysokých úrovní a případný pokles by měl výrazný dopad na ziskovost i cash flow společnosti. Freeport je kvalitní producent, ale stále zůstává cyklickou komoditní firmou.

Druhým klíčovým rizikem je Grasberg. Pokud by se restart produkce protáhl nebo by náklady zůstaly zvýšené delší dobu, mohlo by to negativně ovlivnit očekávaný růst zisku v letech 2026 a 2027.

Katalyzátory

Nejbližším důležitým katalyzátorem budou výsledky za druhé čtvrtletí 2026. Investoři budou sledovat především průběh obnovy produkce v Grasbergu, vývoj jednotkových nákladů a aktualizaci produkčního výhledu.

Dalším klíčovým faktorem bude samotná cena mědi. Tu budou ovlivňovat jak poptávkové trendy, například datová centra, elektromobilita a čínský průmysl, tak nabídková strana v podobě nových projektů, zásob a výpadků produkce.

VÍCE O INVESTICI

Mějte jasnou představu, co a za jaké situace se bude dít s vaší investicí. Projděte si funkcionalitu certifikátu. Neděste se složitých termínů, makléř společnosti CYRRUS vám rád dovysvětlí vše, co bude třeba.

Funkcionalita a výplatní profil

Výnos z tohoto certifikátu je závislý na vývoji ceny podkladového aktiva v den finálního ocenění.

1. Pokud je v den finálního ocenění cena podkladového aktiva nad jeho počáteční hodnotou, participuje investor na vývoji ceny podkladového aktiva v poměru 1 : 1, a to až do úrovně cap. Maximální výnos je v tomto případě tedy 36,5 %.
2. Pokud je v den finálního ocenění cena podkladového aktiva pod jeho počáteční hodnotou a zároveň nedošlo k proražení bariéry, participuje investor na vývoji ceny podkladového aktiva v poměru -1 : 1 (tedy v opačném poměru a získává výnos). Maximální výnos je v tomto případě tedy 36,5 %.
3. Dojde-li v den finálního ocenění k proražení bariéry podkladovým aktivem, investor participuje 1 : 1 na vývoji podkladového aktiva a obdrží za každý kus certifikátu celý počet kusů podkladového aktiva. Zbývající hodnota bude vyplacena v hotovosti.

Váš užitek

Možnost získat výnos nejen při růstu, ale i částečném poklesu podkladového aktiva.

Sledování bariéry pouze v den finálního ocenění, nikoliv kontinuálně.

Denní obchodování a likvidita (možnost předčasného odprodeje) během života produktu poskytovaná emitentem dle emisních podmínek.

Krátká doba splatnosti – 18 měsíců.

Co byste měli vědět, než začnete?

V den finálního ocenění může být konečná cena certifikátu i pod emisním kurzem (viz část funkcionalita).

Cena certifikátu stanovená emitentem závisí na tržních podmínkách, jako je například cena podkladového aktiva, volatilita a tržní úrokové sazby. Investor akceptuje kreditní riziko emitenta.

Maximální výnos plynoucí z držby certifikátu je omezen (viz část funkcionalita), i pokud má podkladové aktivum vyšší výkonnost. Produkt neobsahuje garanci návratnosti investovaného kapitálu.

Nezapomeňte se seznámit s důležitými upozorněními na poslední straně dokumentu.

Co je potřeba dále zohlednit:

Kreditní riziko – Důsledkem nepříznivého tržního prostředí, chybného rozhodnutí managementu nebo jiných vnějších či vnitřních faktorů se emitent může stát neschopným plnit své splatné dluhy, včetně těch z certifikátů.

Tržní riziko – Může nastat pokles hodnoty aktiv emitenta v důsledku změn v základních tržních parametrech, jako jsou měnové kurzy či úrokové sazby. Existuje i riziko spojené se změnou právních či daňových předpisů nebo jejich výkladů.

Riziko likvidity – Emitent není povinen vytvářet sekundární trh pro obchodování s certifikáty. Investor nemusí být schopen certifikát prodat za adekvátní tržní cenu až do jeho splatnosti.

Základní informace o certifikátu Twin-Win: Měď pro budoucnost 6/2026

| | |
|---|---|
| Emitent: | Morgan Stanley & Co. International plc, United Kingdom. <i>A+ (S&P), Aa3 (Moody's), AA- (Fitch)</i> |
| ISIN: | XS3373142952 |
| Typ certifikátu: | Twin-Win |
| Upisovací období: | Do 29. 6. 2026; 15:00 hod. |
| Den emise: | 8. 7. 2026 |
| Nominální hodnota jednoho certifikátu: | 50 000 CZK |
| Emisní kurz: | 100 % |
| Podkladová aktivum: <i>(Označení dle Bloomberg)</i> | Freeport-McMoRan (FCX UN) |
| Počáteční hodnota: | Zavírací cena podkladového aktiva ze dne 29. 6. 2026 |
| Pozorování: | Pouze v den finálního ocenění (29. 12. 2027) |
| Úroveň cap: | 136,5 % počáteční hodnoty |
| Bariéra: | 63,5 % počáteční hodnoty |
| Participace: | |
| nad úroveň cap: | 0 : 1 <i>(bez participace – maximální výplata je rovna hodnotě úrovně cap i při vyšší výkonnosti podkladového aktiva)</i> |
| od počáteční hodnoty do úrovně cap: | 1 : 1 |
| pod počáteční hodnotou do bariéry: | -1 : 1 |
| pod bariérou: | 1 : 1 <i>(fyzické vypořádání do podkladového aktiva)</i> |
| Den finálního ocenění: | 29. 12. 2027 |
| Den splatnosti: | 5. 1. 2028 |
| Měna: | CZK |

Chcete se dozvědět více?

Klíčové informace pro investory najdete zde: www.bit.ly/43bsddp



Investujte. CYRRUS



800 297 787
bezplatná infolinka



www.cyrrus.cz



Důležitá upozornění: Dokument byl zpracován společností CYRRUS, a. s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 (dále jen „společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a. s. a Frankfurt Stock Exchange (FWB) – Deutsche Börse. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Dokument je určen pouze pro reklamní účely a není nabídkou ani návrhem k uzavření smlouvy. Společnost dále upozorňuje, že v rámci sdělení nebyl zohledněn cílový trh ani znalosti, zkušenosti a investiční cíle klienta. Sdělení se tak může pohybovat mimo cílový trh klienta, případně také v negativním cílovém trhu. Dokument poskytuje pouze krátký přehled o jednom z investičních produktů v současné nabídce. Dokument nenahrazuje odborné poradenství k finančním nástrojům v něm uvedeným, ani nenahrazuje komplexní poučení o rizicích. Dokument je určen výhradně pro počáteční informační účely a společnost důrazně doporučuje investorům podstoupit investiční a/nebo právní a/nebo daňové poradenství před tím, než učiní investiční rozhodnutí. Informace obsažené v tomto dokumentu nelze považovat za radu k jednotlivé investici, ani za daňovou nebo právní radu. Pokud se v dokumentu hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není, pokud v textu dokumentu není uvedeno jinak, zaručena. Investoři mohou získat při prodeji uvedeného investičního nástroje před datem splatnosti nebo při splacení investičního nástroje částku nižší než částku investovanou. Potenciální ztráta je omezena na původně investovanou částku. Informace jsou založeny na hrubé výkonnosti před zdaněním. Tento dokument obsahuje příklady vytvořené na základě analýzy scénářů vývoje podkladových instrumentů. Očekávání a predikce analytiků a strategů nejsou spolehlivým indikátorem budoucího vývoje tržního kurzu dotčených investičních nástrojů. Příklady jsou založeny pouze na hypotetických předpokladech a neumožňují jakýkoli závěr o budoucím vývoji ceny investičního nástroje. Pro investiční nabídku dle zjištěných parametrů klienta nás prosím kontaktujte.

Za tento dokument nese odpovědnost výhradně společnost CYRRUS, jakožto distributor investičního nástroje. Emitent, ručitel a jejich přidružené společnosti nenesou žádnou odpovědnost za spolehlivost, přesnost a úplnost obsahu tohoto dokumentu, ani za jakákoliv zde uvedená vyjádření, za výkonnost nástroje a za způsob propagace nástroje, zahrnující dodržování platných zákonů, předpisů a pravidel upravujících reklamu a propagaci investičních nástrojů. Emitent, ručitel a jejich přidružené společnosti se výslovně vzdávají jakékoli odpovědnosti za jakékoliv přímé, nepřímé, následné nebo jiné škody, včetně ztráty zisku, která může investorovi nebo kterékoli třetí straně vzniknout na základě spoléhání se na informace uvedené v tomto dokumentu.

Zdanění je závislé na osobních poměrech každého investora a podléhá zákonným předpisům a dohledu příslušných úřadů. Tento dokument byl připraven s náležitou a patřičnou pečlivostí a pozorností, společnost však neposkytuje garance či ujištění, ať výslovně nebo předpokládané, o jeho přesnosti, správnosti, aktuálnosti nebo úplnosti. Z informací v tomto dokumentu není možné odvozovat žádná práva ani povinnosti. Informace o společnosti a podrobné informace o pobídkách a střetech zájmů naleznete na www.cyrrus.cz v sekci O nás. Tiskové chyby vyhrazeny. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost zakazuje zveřejnění a šíření dokumentu bez jejího písemného souhlasu. Společnost nenes odpovědnost za šíření nebo uveřejnění dokumentu třetími osobami.