

## **Informace CYRRUS, a.s. dle vyhlášky 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení**

### **Informace dle § 7 odst. 3 vyhlášky**

a) Poměr jednotlivých stupňů aktuálně platných investičních doporučení ke dni **17.6.2009**:

<b>Stupeň doporučení</b>	<b>Počet</b>	<b>Podíl v %</b>
Koupit	6	50
Držet	5	42
Prodat	1	8

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

Společnost CYRRUS, a.s. neposkytla v uplynulých 12 měsících emitentům, kterých se týká některý ze stupňů investičních doporučení dle písmene a) investiční služby významného rozsahu.

---

### **Stupně investičních doporučení CYRRUS, a.s.**

#### **Rozhodně koupit:**

Tituly ČR: Odhadovaná vnitřní hodnota je o 20% a více nad aktuálním kursem nebo existují speciální důvody očekávat růst kursu titulu o 20% a více nad aktuální hodnotu (např. změny ve vlastnické struktuře, vývoj v sektoru atd.).

Tituly zahraničí: Předpokládáme, že titul překoná o 20% a více výkon sektoru (měřeno sektorovým indexem).

#### **Koupit**

Tituly ČR: Odhadovaná vnitřní hodnota je o 10% a více nad aktuálním kursem nebo existují speciální důvody očekávat růst kursu titulu o 10% a více nad aktuální hodnotu (např. změny ve vlastnické struktuře, vývoj v sektoru atd.).

Tituly zahraničí: Předpokládáme, že titul překoná o 10% a více výkon sektoru (měřeno sektorovým indexem).

#### **Držet**

Tituly ČR: Odhadovaná vnitřní hodnota je v rozmezí +/- 10% okolo aktuálního kursu nebo existují speciální důvody, proč očekávat stagnaci kursu titulu (např. je stanovena cena povinného odkupu, očekávají se výsledky odkupu apod.).

Tituly zahraničí: Předpokládáme, že titul nepřekoná výrazně výkon sektoru (měřeno sektorovým indexem).

#### **Prodat**

Tituly ČR: Odhadovaná vnitřní hodnota je o 10% a více pod aktuálním kursem nebo existují speciální důvody očekávat pokles kursu titulu o 10% a více pod aktuální hodnotu (např. změny ve vlastnické struktuře, vývoj v sektoru atd.).

Tituly zahraničí: Předpokládáme, že titul se bude vyvíjet o 10% a více pod výkonem sektoru (měřeno sektorovým indexem).

#### **Rozhodně prodat**

Tituly ČR: Odhadovaná vnitřní hodnota je o 20% a více pod aktuálním kursem nebo existují speciální důvody očekávat pokles kursu titulu o 20% a více pod aktuální hodnotu (např. změny ve vlastnické struktuře, vývoj v sektoru atd.).

Tituly zahraničí: Předpokládáme, že titul se bude vyvíjet o 20% a více pod výkonem sektoru (měřeno sektorovým indexem).

#### **Časové rozlišení:**

Běžně jsou doporučení poskytována jako dlouhodobá s investičním horizontem 6 až 12 měsíců. Pokud je výslovně uvedeno krátkodobé doporučení, je jeho investiční horizont dva týdny. Krátkodobá doporučení jsou vydávána pro využití pákových

produktů (maržové obchody, certifikáty, warranty...) na analyzované aktivum s minimální pákou 3, tzn. procentní hodnoty uvedené výše se dělí třemi.

### **Odhady budoucích výsledků hospodaření**

Odhady budoucích výsledků hospodaření pro akciové tituly ze segmentu SPAD BCPP použité v investičních doporučeních CYRRUS, a.s. jsou vlastní odhady společnosti, není-li uvedeno jinak. Odhady budoucích výsledků hospodaření pro ostatní akciové tituly jsou převzaty z databází Bloomberg, příp. Reuters.

### **Výhrada**

Informace a investiční doporučení jsou výstupem společnosti CYRRUS, a.s., obchodníka s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 (dále jen „společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. („BCCP“) a podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Informace nelze považovat za návrh na koupi a/nebo prodej jakéhokoliv investičního nebo jiného instrumentu nebo výzvy, podnětu nebo návrh na uzavření smlouvy. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení 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 zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

### **Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů**

Společnost není tvůrcem trhu na žádné emisi, nicméně nevylučuje, že se v budoucnu může stát tvůrcem trhu kotující vybrané emise zařazené k obchodování na BCCP. Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Společnost má zájem o uzavírání smluvních vztahů s emitenty finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy a vnitřní kontrolu, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Společnost, členové představenstva a dozorčí rady, ředitelé a zaměstnanci mohou provádět transakce s investičními nástroji jakékoliv společnosti nebo jakéhokoliv emitenta jehož se týkají informace uveřejněné v investičních doporučeních a/nebo nezaručují, že na základě zde uvedených informací s těmito investičními nástroji neobchodovaly na svůj vlastní účet, a/nebo dále nezaručují, že na základě informací uvedených v investičních doporučeních s předmětnými investičními nástroji neobchodovaly na svůj vlastní účet ještě před zveřejněním investičních doporučení společnosti. Makléři a ostatní zaměstnanci společnosti mohou poskytovat ústní nebo písemný komentář k trhu nebo obchodní strategie svým klientům, které odráží názory, jež jsou v rozporu s názory vyjádřenými v investičních doporučeních.