

CREDIT OPINION

12 June 2026

Aktualizace



Send Your Feedback

RATINGY

Statutární město Ostrava

Domicil	Czech Republic
Dlouhodobý rating	Aa3
Typ	LT Issuer Rating
Výhled	Stable

Více informací naleznete na konci této zprávy v [sekcí "Ratingy"](#). Ratingy a výhled zohledňují informace k datu publikace.

Kontakty

Gjorgji Josifov +420.23.474.7531
AVP-Analyst
gjorgji.josifov@moodys.com

Cora-Lynn von +49.69.86790.2157
Dungern
Ratings Associate
cora-lynn.vondungern@moodys.com

Massimo Visconti, +39.02.9148.1124
MBA
Associate Managing Director
massimo.visconti@moodys.com

Klientský servis

Americas	1-212-553-1653
Asia Pacific	852-3551-3077
Japan	81-3-5408-4100
EMEA	44-20-7772-5454

Statutární město Ostrava (Česká republika)

Aktualizace ratingové zprávy

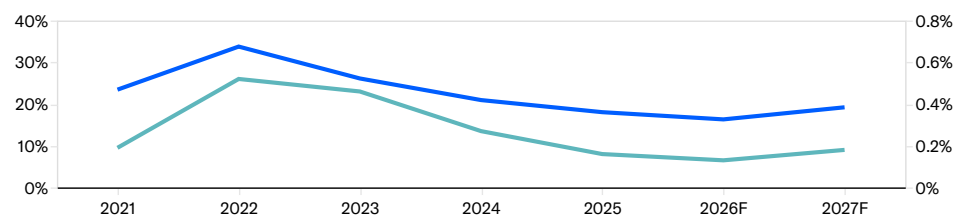
Shrnutí

Kreditní profil [Statutárního města Ostravy](#) (Aa3 stabilní) odráží jeho silnou provozní výkonnost, podpořenou obezřetným řízením rozpočtu a vyspělým institucionálním rámcem. Dále zohledňuje robustní likviditu města a nízkou úroveň zadlužení, přičemž likvidní prostředky plně pokrývají jeho dluh. Ostrava bude i nadále generovat silné provozní přebytky, které zůstanou klíčovým zdrojem financování kapitálových výdajů. Kreditní profil je omezen strukturálními demografickými tlaky, zejména dlouhodobým poklesem počtu obyvatel města, a tlakem vyplývajícím z vysokých kapitálových investic, které budou ve střednědobém horizontu zatěžovat likviditní rezervy. Kreditní profil dále odráží naše hodnocení střední pravděpodobnosti podpory ze strany vlády [České republiky](#) (Aa3 stabilní) v případě, že by město čelilo akutnímu nedostatku likvidity.

Tabulka 1

Nízká zadluženost a minimální úroková zátěž omezují potřebu zadlužování

— Čistý přímý a nepřímý dluh / Provozní příjmy (LHS) — Úrokové náklady / Provozní příjmy (RHS)



Zdroj: Statutární město Ostrava, Moody's Ratings; 2026-27 jsou predikce Moody's

Silné stránky kreditního profilu

- » Silná a stabilní provozní výkonnost s trvale vysokými provozními přebytky
- » Likvidita zůstane velmi silná a poskytuje významnou finanční rezervu
- » Nízké a dobře řízené zadlužení s vysokou dostupností dluhu

Slabé stránky kreditního profilu

- » Pokles počtu obyvatel zatěžuje ekonomickou základnu a dlouhodobou dynamiku příjmů
- » Tlak na finanční výkonnost v důsledku vysokých investičních potřeb

Tato zpráva je překladem z [City of Ostrava \(Czech Republic\):Update to credit analysis](#) publikovaného dne 12 června 2026.

Ratingový výhled

Stabilní výhled ratingu odráží schopnost města si udržet solidní úroveň provozního hospodaření, silnou likviditu a nízkou míru zadlužení i ve střednědobém horizontu.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Zvýšení ratingu České republiky při zachování současné úrovně provozního přebytku, silné likvidity a nízkého zadlužení Ostravy, může vést k tlaku na zvýšení současného ratingu.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Zhoršení suverénního úvěrového profilu by mohlo způsobit tlak na snížení ratingu a/nebo indikace oslabení podpory od státu. Dále zhoršení provozního hospodaření spolu s poklesem likvidity a růstem zadlužení nad rámec našich predikcí, by mohlo vést k tlaku na snížení současného ratingu.

Základní ukazatele

Tabulka 2

Statutární město Ostrava

(31. prosinec)	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
Primární provozní výsledek / Provozní příjmy	21.1%	20.0%	23.9%	26.0%	18.8%	16.2%	17.9%
Likvidní rezervy / Provozní příjmy	43.2%	43.6%	35.4%	42.2%	41.1%	46.7%	49.5%
Čistý přímý a nepřímý dluh / Provozní příjmy	23.4%	33.8%	26.1%	20.9%	18.0%	16.3%	19.2%
Úrokové náklady / Provozní příjmy	0.2%	0.5%	0.5%	0.3%	0.2%	0.1%	0.2%
Kapitálové výdaje / Celkové výdaje	23.4%	22.7%	21.9%	23.4%	21.8%	20.5%	21.0%
Hotovostní přebytek financování / Celkové příjmy	1.9%	-0.5%	4.4%	10.7%	2.2%	0.5%	1.8%

2026-27 jsou predikce Moody's.

Zdroj: Statutární město Ostrava, Moody's Ratings

Profil

Statutární město Ostrava je třetím nejlidnatějším městem České republiky a zároveň druhým největším co do rozlohy. Z původně silně průmyslového centra, zaměřeného především na těžký průmysl, se od 90. let 20. století začala Ostrava dynamicky proměňovat. Dnes představuje moderní regionální metropoli s rozmanitou ekonomikou a schopností přitahovat zahraniční investice. Významnou roli v této transformaci hraje přítomnost univerzit a aktivní podpora podnikání, které společně vytvářejí prostředí příznivé pro inovace a rozvoj odvětví s vysokou přidanou hodnotou.

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Kreditní profil Ostravy vyjádřený ratingem na úrovni Aa3 je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni aa3 a (2) střední pravděpodobností podpory ze strany vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Baseline Credit Assessment

Silná a stabilní provozní výkonnost s trvale vysokými provozními přebytky

Ostrava nadále generuje silné primární provozní přebytky (POB) a těží z příjmové základny založené na daních a z obezřetného finančního řízení, které historicky podporovaly stabilní finanční výkonnost. V roce 2025 dosáhlo město Ostrava silného POB ve výši 18,8 % provozních příjmů, i když jde o pokles oproti průměrné marži 22,3 % za poslední desetiletí.

Zhoršení bylo způsobeno nesouladem mezi vývojem provozních příjmů a výdajů, kdy provozní příjmy v roce 2025 vzrostly pouze o 1,5 %, zatímco růst provozních výdajů zrychlil na 11,1 %. Ve struktuře příjmů sice daňové příjmy nadále rostly o 6,2 % a tvořily 73,5

Tato zpráva není oznámením ratingové akce. Pro seznámení se s aktuálními ratingy uváděnými v této publikaci a jejich historií se prosím podívejte na list emitenta na internetových stránkách <https://ratings.moody's.com>.

% provozních příjmů, avšak transfery mezi vládními úrovněmi poklesly téměř o 29 % a představovaly pouze 8 % provozních příjmů. Přestože si město zachovalo silnou daňovou základnu, slabší složka transferů a rychlejší růst výdajů vedly ke stlačení provozních marží.

Provozní příjmy města budou i nadále z velké části podporovány sdílenými daněmi (národní sdílený výnos DPH, daně z příjmů fyzických a právnických osob), které tvoří přibližně dvě třetiny provozních příjmů, čímž zajišťují stabilitu a určitou míru finanční flexibility v průběhu hospodářského cyklu, zároveň však vystavují Ostravu vlivu makroekonomického vývoje na národní úrovni.

Očekáváme, že POB Ostravy zůstane v letech 2026–2027 ve vysokých „teen“ hodnotách (16–18 %) a bude nadále představovat klíčový interní zdroj financování kapitálových výdajů, čímž omezí potřebu externího financování. Moody's očekává reálný růst ekonomiky na národní úrovni ve výši 1,8 % a 2,0 % v letech 2026 a 2027, což by mělo podpořit růst daňových příjmů. Současné budou přetrvávat tlaky na výdajovou stranu, dané vyššími transfery příspěvkovým organizacím a inflačními vlivy, nicméně dosavadní praxe obezřetného rozpočtování a silná kontrola výdajů by měly zmírnit rizika negativního vývoje.

Likvidita zůstane velmi silná a poskytuje významnou finanční rezervu

Silná finanční výkonnost Ostravy vedla k akumulaci hotovostních rezerv ve výši 6,78 mld. Kč, což představuje velmi vysokých 41,1 % provozních příjmů ke konci roku 2025. Dostupná hotovost plně pokrývala čistý přímý i nepřímý dluh města (NDID) k tomuto datu. Jednoduchá amortizační struktura přímého dluhu umožňuje městu plynulé řízení peněžních toků spojených se splátkami a nepředstavuje tlak na likviditu, což potvrzuje kvalitní řízení likvidity.

Očekáváme, že likvidita Ostravy zůstane i nadále dostatečná a bude plně pokrývat dluh, přičemž si udrží velmi silnou likviditní rezervu. Tato rezerva poskytuje flexibilitu absorbovat případnou volatilitu provozní výkonnosti či zpoždění externího financování a zároveň podporuje včasnou realizaci investičních projektů. Konzervativní řízení likvidity, včetně využívání nízkorizikových vkladů a pečlivého sledování cash flow, bude tuto pozici nadále podporovat.

Do budoucna bude pokračující vysoká investiční aktivita postupně vytvářet tlak na hotovostní zůstatky, zejména s akcelerací realizace projektů. Nicméně silné provozní přebytky a disciplinované finanční plánování by měly tyto tlaky vyvážit a zajistit, že likvidita zůstane silná i ve srovnání s mezinárodními protějšky.

Očekáváme nadále vysoké investiční potřeby v období 2026–2027, přičemž kapitálové výdaje dosáhnou přibližně 3,7–4,0 mld. Kč ročně (tj. více než 20 % odhadovaných celkových výdajů). Přesto by hotovostní rezervy měly zůstat relativně stabilní na úrovni nad 40 % provozních příjmů a pokrývat více než 2,5 násobek NDID v tomto období.

Nízké a dobře řízené zadlužení s vysokou dostupností dluhu

V roce 2025 poklesl NDID Ostravy na 18 % provozních příjmů, v souladu s našimi očekáváními, z 20,9 % v roce 2024 a 26,1 % v roce 2023. Tento pokles odráží pravidelnou amortizaci přímého i nepřímého dluhu a růst provozních příjmů.

Ke konci roku 2025 zahrnoval přímý dluh města úvěr ve výši 100 mil. Kč od Evropské investiční banky (EIB, Aaa stabilní výhled) a úvěr ve výši 857 mil. Kč od České spořitelny, které dohromady představovaly 55 % celkového přímého dluhu. Zbytek tvoří úvěry městských obvodů, zpravidla s dlouhou splatností a jednoduchou amortizační strukturou. Převážná část úvěrového portfolia má fixní úrokovou sazbu, zatímco variabilně úročené tranše od EIB jsou zajištěny pomocí finančních derivátů, což podporuje obezřetné řízení rizik.

Dostupnost dluhu zůstává velmi silná. Úrokové náklady představovaly v roce 2025 pouze 0,2 % provozních příjmů a očekává se, že se budou pohybovat kolem 0,1–0,2 % v letech 2026–2027. Dluhová služba je rovněž dobře zvládnutelná, dosahovala 2,6 % provozních příjmů v roce 2025 a očekává se její pokles na přibližně 1,5–1,6 % v období 2026–2027.

Nepřímý dluh souvisí s dopravním podnikem města, jehož závazky dosáhly 1,23 mld. Kč ke konci roku 2025 (7,4 % provozních příjmů města), přičemž byly převážně použity na financování obnovy tramvajového vozového parku.

Očekáváme další pokles NDID na 16,3 % provozních příjmů v roce 2026 v důsledku pokračující amortizace, následovaný mírným nárůstem na 19,2 % v roce 2027, což nadále indikuje nízkou úroveň zadlužení. Plánované zadlužení, včetně úvěru EIB ve výši 2,0 mld. Kč sjednaného v roce 2024 na spolufinancování nové koncertní haly a dalších kulturních projektů, bude čerpáno postupně v letech 2027–2028, a proto bude mít pouze postupný dopad na dluhový profil. Tento obezřetný přístup, spolu se stabilním růstem příjmů a silnými provozními přebytky, omezí tlak na růst zadlužení. Řízení dluhu zůstane konzervativní a bude se opírat o dlouhodobé úvěry s pravidelnou amortizací.

Pokles počtu obyvatel zatěžuje ekonomickou základnu a dlouhodobou dynamiku příjmů

Kreditní profil Ostravy zůstává zatížen strukturálními demografickými výzvami, zejména dlouhodobým poklesem počtu obyvatel, který postupně oslabuje daňovou základnu města. Počet obyvatel klesl z maxima 330 tisíc v roce 1990 na přibližně 281 tisíc v roce 2025, což odpovídá průměrnému ročnímu poklesu kolem 2 %. Přestože nedávné přírůstky, včetně migrace související s uprchlíky z Ukrajiny, přinesly dočasnou stabilizaci, základní trend zůstává negativní a pravděpodobně přetrvá i ve střednědobém horizontu.

Probíhající transformace ekonomiky města směrem k více diverzifikované a znalostně orientované struktuře, podporovaná investicemi do vzdělání, inovací a infrastruktury, tyto tlaky částečně zmírní. Přínosy těchto iniciativ se však projeví postupně a relativní konkurenceschopnost města vůči ostatním českým centrům zůstane klíčovým faktorem dlouhodobého růstu.

Demografický vývoj je obzvláště významný vzhledem k jeho vlivu na sdílené daňové příjmy, které tvoří podstatnou část provozních příjmů. Pokračující pokles počtu obyvatel by tak měl postupný negativní dopad na dynamiku příjmů. Politiky zaměřené na zvýšení atraktivity města, včetně rozvoje bydlení, urbanistických projektů a podpory znalostně náročných odvětví a univerzit, mohou tempo poklesu zpomalit, avšak v krátkodobém horizontu jej pravděpodobně zcela nezvrátí.

Tlak na finanční výkonnost v důsledku vysokých investičních potřeb

Rozsáhlý investiční program Ostravy nadále představuje faktor omezující finanční výkonnost vzhledem k jeho velikosti v poměru k výdajové základně města. Kapitálové výdaje dosáhly v roce 2025 výše 3,75 mld. Kč (21,8 % celkových výdajů) a očekává se, že v letech 2026–2027 zůstanou nad úrovní jedné pětiny celkových výdajů, zejména v souvislosti s výstavbou koncertní haly a dalšími rozvojovými projekty.

Tato úroveň investic pravděpodobně vytvoří tlak na finance města v prostředí zúženého provozního polštáře v letech 2026–2027, protože stejná úroveň kapitálových výdajů spotřebuje větší podíl interně generovaných zdrojů, což sníží rozpočtovou flexibilitu.

Dopad zvýšených kapitálových výdajů je zmírněn několika faktory. Zprv si město zachovává pozitivní kapacitu interního financování, přičemž míra samofinancování se pohybuje kolem 110 % v roce 2025 a mírně nad 100 % v období 2026–2027. Zadruhé likvidita zůstává silná a bude i nadále výrazně převyšovat úroveň dluhu, i když investice dočasně sníží objem hotovosti v roce 2026. Zatřetí zadlužení zůstane nízké i přes očekávané nové financování investičního programu.

Město navíc pravidelně vyhodnocuje investiční plán a upravuje kapitálové výdaje v závislosti na vývoji příjmů, což poskytuje dodatečnou flexibilitu při realizaci.

Zohlednění mimořádné podpory

Moody's se ve svém hodnocení přiklání ke střední pravděpodobnosti mimořádné podpory ze strany vlády, přičemž zohledňuje snahu centrální vlády posílit odpovědnost a samostatnost měst a její preference nezasahovat přímo do jejich hospodaření, kromě obecného dohledu nad zadlužením a likviditou.

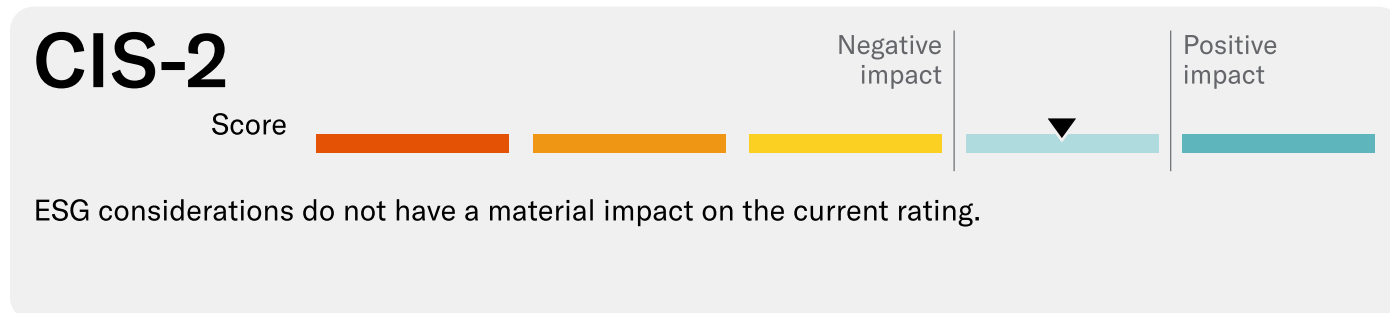
Riziko, že by v souvislosti s hospodařením města mohlo dojít k poškození reputace českého státu a jeho vlády, je třeba považovat za mírné, a to s ohledem na přiměřenou zadluženost měst v ČR, kterou tvoří především bankovní úvěry.

Zvážení ESG

Statutární město Ostrava: ESG credit impact score is CIS-2

Tabulka 3

ESG credit impact score

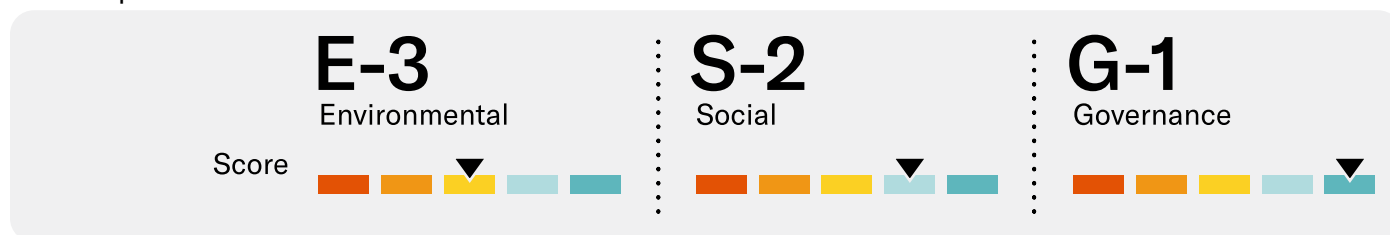


Zdroj: Moody's Ratings

ESG Credit Impact Score Ostravy (CIS-2) odráží skutečnost, že Ostrava je jen mírně vystavena enviromentálním rizikům, sociální aspekty nemají dopad na rating, zatímco silná správa a řízení má na celkový rating pozitivní vliv.

Tabulka 4

ESG issuer profile scores



Zdroj: Moody's Ratings

Environmental

Rizikovost v oblasti životního prostředí je na stupni 3, což vychází z expozice vůči klimatickým rizikům a rizikům v oblasti odpadu a znečištění. Největší riziko pro město představuje znečištění ovzduší v rámci celého Moravskoslezského kraje (A1 stabilní), kde Ostrava leží, a který má nejhorší kvalitu ovzduší mezi českými regiony. Znečištění je způsobeno průmyslovým charakterem města / kraje, přeshraničním znečištěním z Polska (A2 stabilní), používáním tuhých paliv k vytápění a geomorfologií (oblast Ostravské pánve). Historicky průmyslový charakter města neumožňuje v krátkodobém časovém horizontu výrazné zlepšení kvality ovzduší i přes významné investice realizované na ochranu životního prostředí (na úrovni města i kraje), které jsou největší na celorepublikové úrovni. Ostrava je národním leaderem v oblasti udržitelné hromadné dopravy a první z českých měst, které přistoupilo k Paktu starostů a primátorů. Tato asociace, spuštěna v roce 2008, spojuje města a regiony, které se chtějí dobrovolně zavázat k plnění cílů Evropské unie v oblasti klimatu a energetiky. Ostrava zveřejnila Akční plán pro udržitelnou energii a klima 2030 s cílem snížit emise CO₂ o 55 % ve srovnání s rokem 2000.

Social

Vystavení sociálním rizikům hodnotíme stupněm 2 (bez materiálního dopadu na rating), díky dobrému přístupu ke vzdělání, základním službám a zdravotní péči. Ostrava je vystavena riziku v oblasti trhu práce, kdy lokální míra nezaměstnanosti je vyšší než ta regionální či národní, naopak průměrná mzda v regionu zaostává asi 10 % pod celorepublikovým průměrem. Situace na pracovním trhu tak může zbrzdit další ekonomický rozvoj města. Ačkoliv se město potýkalo s konstantním poklesem obyvatel v posledních letech, v roce 2022-24 počet obyvatel naopak vzrostl, zejména díky přílivu ukrajinských uprchlíků. Demografické změny v podobě relativně rychlého stárnutí populace představují pro město výzvu v oblasti fiskální udržitelnosti. Město nicméně představilo několik projektů pro zvýšení atraktivity jak ze sociálního, tak i ekonomického hlediska.

Governance

Profil města v oblasti správy a řízení hodnotíme pozitivně stupněm 1. Město působí v rámci silného institucionálního rámce s jasně stanovenými vazbami na centrální vládu. Případné institucionální změny jsou předem deklarovány a nemají výrazný finanční dopad na česká města a kraje. Ostrava, obdobně jako ostatní česká města, má legislativně zakotvenou střední míru flexibility v oblasti příjmů. V případě potřeby má Ostrava pravomoc zvýšit své daňové příjmy z nemovitých věcí, případně zvýšit inkasované poplatky spojené s využíváním městské hromadné dopravy nebo s odpadovým hospodářstvím. Z hlediska nákladů zůstává městu určitá flexibilita zejména v oblasti některých služeb, oprav a transferů pro příspěvkové organizace. Struktura zadlužení je přehledná s pravidelnou amortizací a udržitelnou roční dluhovou službou. Všechny tyto aspekty správy a řízení, spolu se solidními finančními výsledky a dostatečnou likviditou, představují vysokou odolnost vůči enviromentálním a sociálním rizikům.

ESG Issuer Profile Scores and Credit Impact Scores for the rated entity/transaction are available on Moodys.com. In order to view the latest scores, please click [here](#) to go to the landing page for the entity/transaction on MDC and view the ESG Scores section.

Metodika ratingu a faktory bodovací karty

Přidělené základní úvěrové hodnocení (BCA) udělené na úrovni aa3 je stejné jako BCA navrhované bodovací kartou.

Pro stanovení ratingu byla použita ratingová metodologie [Regionální a místní samosprávy](#), publikovaná v květnu 2026.

Tabulka 5
Statutární město Ostrava
Regionální a místní samosprávy

Základní úvěrové hodnocení	Body za dílčí faktor	Hodnota	Váhy dílčích faktorů	Sub-faktor Skóre	Váhy faktoru	Celkem
Faktor 1: Ekonomika					25%	1.30
Regionální příjem [1]	4.67	47264.81	15%	0.70		
Ekonomický růst	9.00	baa	5%	0.45		
Ekonomická diverzifikace	3.00	aa	5%	0.15		
Faktor 2: Institucionální rámec a řízení					30%	1.35
Institucionální rámec	6.00	a	15%	0.90		
Správa a řízení	3.00	aa	15%	0.45		
Faktor 3: Finanční výkonnost					20%	0.74
Provozní marže [2]	4.15	18.81%	10%	0.42		
Ukazatel likvidity [3]	0.50	41.07%	5%	0.03		
Snadnost přístupu k financování	6.00	a	5%	0.30		
Faktor 4: Pákový efekt					25%	0.29
Dluhové zatížení [4]	1.40	18.04%	15%	0.21		
Úrokové zatížení [5]	0.82	0.16%	10%	0.08		
Předběžný výstup BCA daný bodovací kartou						(3.68) aa3
Individuální faktory						0.0
Předběžný výstup BCA daný bodovací kartou po zohlednění individuálních faktorů						(3.68) aa3
Ratingový limit daný ratingem státu						Aa3
Faktory zohledňující prostředí, ve kterém entita působí						0.0
BCA dané bodovací kartou						(4.00) aa3
Přidělené BCA						aa3

[1] Regionální HDP na hlavu vyjádřené paritou kupní síly, denominováno v USD
[2] Primární provozní přebytek / Provozní příjmy
[3] Peněžní prostředky a ekvivalenty / Provozní příjmy
[4] Čistý přímý a nepřímý dluh / Provozní příjmy
[5] Úrokové platby / Provozní příjmy
Zdroj: Moody's Ratings; Fiscal 2025.

Ratingy

Kategorie	Rating Moody's
STATUTÁRNÍ MĚSTO OSTRAVA	
Výhled	Stable
Baseline Credit Assessment	aa3
Rating emitenta	Aa3

Zdroj: Moody's Ratings

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. a/nebo jejich nositelé licencí a spřízněné společnosti (společně dále jen „MOODY'S"). Všechna práva vyhrazena.

ÚVĚROVÉ RATINGY UDĚLOVANÉ SPŘÍZNĚNÝMI SPOLEČNOSTMI SPOLEČNOSTI MOODY'S POSKYTUJÍCÍMI ÚVĚROVÉ RATINGY PŘEDSTAVUJÍ JEJICH AKTUÁLNÍ STANOVISKA NA RELATIVNÍ MÍRU BUDOUČÍCH ÚVĚROVÝCH RIZIK SUBJEKTŮ, NA ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHÝ A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY, A MATERIÁLY, PRODUKTY, SLUŽBY A INFORMACE PUBLIKOVANÉ NEBO JINAK ZPŘÍSTUPNĚNÉ AGENTUROU MOODY'S (DÁLE SPOLEČNĚ JEN „MATERIÁLY“) MOHOU OBSAHOVAT TAKOVÁ AKTUÁLNÍ STANOVISKA. MOODY'S DEFINUJE ÚVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, ŽE SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI, VČETNĚ ODHADU FINANČNÍCH ZTRÁT PRO PŘÍPAD PORUŠENÍ NEBO ZHORŠENÍ. INFORMACE O TYPÍCH SMLUVNÍCH FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ ADRESOVANÝCH ÚVĚROVÝMI RATINGY SPOLEČNOSTI MOODY'S NALEZNETE V PUBLIKACI O PŘÍSLUŠNÝCH RATINGOVÝCH SYMBOLECH A DEFINICÍCH VYDANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S. ÚVĚROVÉ RATINGY SE NETÝKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, ZEJMÉNA: RIZIKA NEDOSTATEČNÉ LIKVIDITY, RIZIKA POKLESU TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. ÚVĚROVÉ RATINGY, NEÚVĚROVÁ HODNOCENÍ („HODNOCENÍ“) A JINÁ STANOVISKA OBSAŽENÁ V MATERIÁLECH MOODY'S NEJSOU VÝPOVĚDÍ O FAKTICKÉM SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM STAVU. MATERIÁLY MOODY'S MOHOU TĚŽ OBSAHOVAT KVANTITATIVNÍ MODELOVÉ ODHADY ÚVĚROVÉHO RIZIKA A SOUVISEJÍCÍ STANOVISKA NEBO KOMENTÁŘE PUBLIKOVANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S ANALYTICS, INC. A/NEBO JEJÍMI SPŘÍZNĚNÝMI SPOLEČNOSTMI. MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY NEPŘEDSTAVUJÍ A NEPOSKYTUJÍ DOPORUČENÍ, DODRŽOVACÍ, INVESTIČNÍ, FINANČNÍ NEBO JINÉ ODBORNÉ RADY A MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY NEPŘEDSTAVUJÍ A NEPOSKYTUJÍ DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIŘŮ. MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY NEKOMENTUJÍ VHODNOST URČITÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. MOODY'S VYDÁVÁ SVÉ ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ A JINÁ STANOVISKA A MOODY'S UVEDUJE ČI JINAK ZPŘÍSTUPŇUJE SVÉ MATERIÁLY S PŘEDPOKLadem A POROZUMĚNÍM, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PÉČÍ SÁM PROZKOUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIŘŮ, O JEJICHŽ NÁKUPU, DRŽENÍ NEBO PRODEJI UVAŽUJE.

MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY NEJSOU URČENY K POUŽITÍ „RETAILOVÝMI“ INVESTORY A ZE STRANY „RETAILOVÝCH“ INVESTORŮ BY BYLO LEHKOMYSLNÉ A NEPATŘIČNĚ POUŽÍVAT MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY PŘI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYSTE MĚLI KONTAKTOVAT SVÉHO FINANČNÍHO NEBO JINÉHO ODBORNÉHO PORADCE.

VŠECHNY ZDE OBSAŽENÉ INFORMACE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, ZEJMÉNA AUTORSKÝM PRÁVEM, A ŽÁDNÁ Z TĚCHTO INFORMACÍ NESMÍ BÝT KOPÍROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘEFORMULOVÁNA, DÁLE PŘEDÁVÁNA, PŘEVADĚNA, ŠÍŘENA, DISTRIBUOVÁNA NEBO DÁLE PRODÁVÁNA NEBO UKLÁDÁNA PRO NÁSLEDNÉ POUŽITÍ K JAKÉMKOLIV TAKOVÉMU ÚČELU, CELKOVÉ NEBO ČÁSTEČNĚ, V JAKÉMKOLIV PODOBĚ ČI JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM NEBO JAKÝMKOLIV PROSTŘEDKEM, JAKOUKOLIV OSOBOU BEZ PŘEDCHOZÍHO PÍSEMNÉHO SOUHLASU MOODY'S. PRO UPŘESNĚNÍ, ŽÁDNÉ INFORMACE ZDE OBSAŽENÉ NESMĚJÍ BÝT POUŽITY K VÝVOJI, VYLEPŠOVÁNÍ, TRÉNOVÁNÍ NEBO PŘEŠKOLOVÁNÍ JAKÉHOKOLI SOFTWAREHOVÉHO PROGRAMU NEBO DATABÁZE, ZEJMÉNA PRO JAKOUKOLI UMĚLOU INTELIGENCI, STROJOVÉ UČENÍ NEBO SOFTWARE PRO ZPRACOVÁNÍ PŘIROZENÉHO JAZYKA, ALGORITMUS, METODIKU A/NEBO MODEL.

MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY NESLOUŽÍ K TOMU, ABY BYLY KÝMKOLIV POUŽÍVÁNY JAKO BENCHMARK TAK, JAK JE TENTO POJEM DEFINOVÁN PRO ÚČELY PRÁVNÍ REGULACE, A ANI NESMÍ BÝT POUŽÍVÁNY JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, KTERÝ MŮŽE BÝT ZA BENCHMARK POVAŽOVÁN.

Všechny informace zde obsažené získala MOODY'S ze zdrojů, které považuje za přesné a spolehlivé. Vzhledem k možnosti lidských nebo mechanických chyb a také dalším faktorům jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ“, bez jakékoliv záruky. MOODY'S používá veškeré nástroje a prostředky nutné k tomu, aby informace sloužily jako podklad pro udělení ratingu nebo hodnocení byly dostatečně kvalitní a pocházely z ověřených zdrojů považovaných za spolehlivé včetně, pokud je to možné a účelné, nezávislých zdrojů třetích stran. Nicméně MOODY'S není auditorem, a proto nemůže nezávisle ověřit či překontrolovat každou informaci obdrženou v průběhu úvěrového ratingového nebo hodnocení procesu nebo při přípravě svých Materiálů.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zříkají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé, zvláštní, následné nebo náhodné ztráty nebo škody, vyplývající ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související, a to i pokud MOODY'S nebo její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé byli předem upozorněni na možnost vzniku takové ztráty nebo škody, zejména (a) jakékoli ztráty existujícího nebo potenciálního zisku nebo (b) jakýchkoli ztrát nebo škod způsobených v případě, že daný finanční instrument není předmětem konkrétního úvěrového ratingu nebo hodnocení přiděleného společností MOODY'S.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zříkají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé ztráty nebo škody či povinnosti k jejich náhradě, zejména ztrát a škod způsobených nedbalostí (avšak s vyloučením podvodného jednání, úmyslného jednání a dalších typů odpovědnosti, které, pro vyloučení pochybností, ze zákona není možné vyloučit) nebo okolnostmi v dosahu nebo mimo dosah společnosti MOODY'S jejich ředitelů, vedoucích, zaměstnanců, zprostředkovatelů, osob za ni jednajících, poskytovatelů licencí nebo dodavatelů, vyplývající ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související.

POKUD JDE O JAKÉKOLI ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA ČI INFORMACE POSKYTNUTÉ ZE STRANY MOODY'S, MOODY'S V ŽÁDNÉ PODOBĚ A ŽÁDNÝM ZPŮSOBEM NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU VÝSLOVNOU ANI MLČKÝ UČINĚNOU ZÁRUKU OHLEDNĚ JEJICH PŘESNOSTI, VČASNOSTI, ÚPLNOSTI, OBCHODOVATELNOSTI NEBO VHODNOSTI K JAKÉMKOLIV KONKRÉTNÍMU ÚČELU.

Moody's Investors Service, Inc., úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Corporation („MCO“), tímto dává ve známost, že většina hodnocených emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodovatelných smének) a prioritních účastnických cenných papírů s ratingem od Moody's Investors Service se ještě před udělením jakéhokoli úvěrového ratingu uvolila zaplatit Moody's Investors Service, Inc. za posudky a služby týkající se úvěrových ratingů.

MCO a veškeré subjekty MCO, které udělují ratingy pod názvem značky „Moody's Ratings“ („Moody's Ratings“) zároveň uplatňují a dodržují politiku a postupy, které mají zaručit nezávislost úvěrového ratingového procesu a úvěrových ratingů Moody's Ratings. Informace ohledně určitých spojení, která mohou existovat mezi řediteli MCO a hodnocenými subjekty, a mezi subjekty, kterým byly uděleny úvěrové ratingy od Moody's Investors Service, Inc. a současně veřejně oznámily Komisi pro cenné papíry a burzovní operace (SEC), že jejich majetková účast v MCO je větší než 5 %, jsou každý rok zveřejňovány na ir.moody.com v části „Vztahy s investory – Správa a řízení – Statutární a řídicí dokumenty – Zásady vztahů s řediteli a akcionáři“ (Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy).

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificador de Riesgo S.A., Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. a Moody's Local GT S.A. (dále společně jen „Moody's Non-NRSRO CRAs“) jsou všechno dceřiné ratingové agentury nepřímo stoprocentně vlastněné společností MCO. Žádná z Moody's Non-NRSRO CRAs není Celostátně uznávanou statistickou ratingovou organizací (Nationally Recognized Statistical Rating Organization „NRSRO“).

Další podmínky platné pouze pro Austrálii: Veškeré zveřejňování tohoto dokumentu v Austrálii se uskutečňuje v souladu s licencí Australských finančních služeb číslo 336969 (Australian Financial Services License no. 336969) udělenou dceřiným společností MOODY'S, a sice Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969, případně Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569. Tento dokument by měl být předkládán pouze „institucionálním klientům“ ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Tím, že k tomuto dokumentu přistupujete na území Austrálie, stvrzujete společností MOODY'S, že jste „institucionálním klientem“ nebo jeho pověřeným agentem a že ani Vy, ani Vámi zastupovaná instituce nebudete přímo nebo nepřímo šířit tento dokument či jeho obsah mezi „retailovými investory“ ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Úvěrové ratingy udělované MOODY'S představují názor na úvěrovou důvěryhodnost emitenta a bonitu jeho dluhových závazků; nehodnotí bonitu jeho kmenových akcií nebo cenných papírů dostupných retailovým investorům.

Další podmínky platné pouze pro Indii: Moody's úvěrové ratingy, Hodnocení, jiná stanoviska a Materiály nejsou určeny k tomu, aby se na ně spoléhali nebo je používali uživatelé nacházející se v Indii ve vztahu k cenným papírům kótovaným nebo navrhovaným ke kótování na indických burzách.

Další podmínky týkající se Stanovisek druhé strany (Second Party Opinions) a Hodnocení net-zero (Net Zero Assessment), jak jsou definovány v Ratingových symbolech a definicích Moody's Ratings (Moody's Ratings Rating Symbols and Definitions): Vezměte prosím na vědomí, že Stanovisko druhé strany („SPO“) ani Hodnocení net-zero („NZA“) není „úvěrovým ratingem“. Vydávání SPO ani NZA není v mnoha jurisdikcích, včetně Singapuru, regulovanou činností. EU: V Evropské unii poskytují společnosti Moody's Deutschland GmbH a Moody's France SAS služby externího posuzovatele v souladu s příslušnými požadavky nařízení EU Green Bond Regulation. JAPONSKO: V Japonsku spadá vypracování a poskytování SPO a NZA do kategorie „vedlejších činností“ (Ancillary Businesses), nikoliv „činností úvěrového ratingu“ (Credit Rating Business), a nepodléhá regulaci platné pro „činnosti úvěrového ratingu“ podle japonského zákona o finančních nástrojích a burze (Financial Instruments and Exchange Act) a jeho příslušných předpisů. ČLR: Jakékoli SPO: (1) nepředstavuje Hodnocení zelených dluhopisů (Green Bond Assessment) ČLR, jak je definováno v příslušných zákonech a předpisech ČLR; (2) nemůže být zahrnuto do žádného registračního prohlášení, nabídkového oběžníku, prospektu nebo jiných dokumentů předkládaných regulačním orgánům ČLR ani jinak použito ke splnění jakékoli požadavky na zveřejnění informací podle právních předpisů ČLR; a (3) nemůže být použito v ČLR pro jakýkoli regulační účel nebo pro jakýkoli jiný účel, který není povolen podle příslušných zákonů nebo předpisů ČLR. Pro účely tohoto prohlášení o vyloučení odpovědnosti „ČLR“ odkazuje na pevninskou část Čínské lidové republiky, s výjimkou Hongkongu, Macaa a Tchaj-wanu.

REPORT NUMBER

1486174

KLIENTSKÝ SERVIS

Americas	1-212-553-1653
Asia Pacific	852-3551-3077
Japan	81-3-5408-4100
EMEA	44-20-7772-5454