



Investiční tipy

17.4.2013 Praha

Přednášející: Rostislav Plíva



PATRIADIRECT

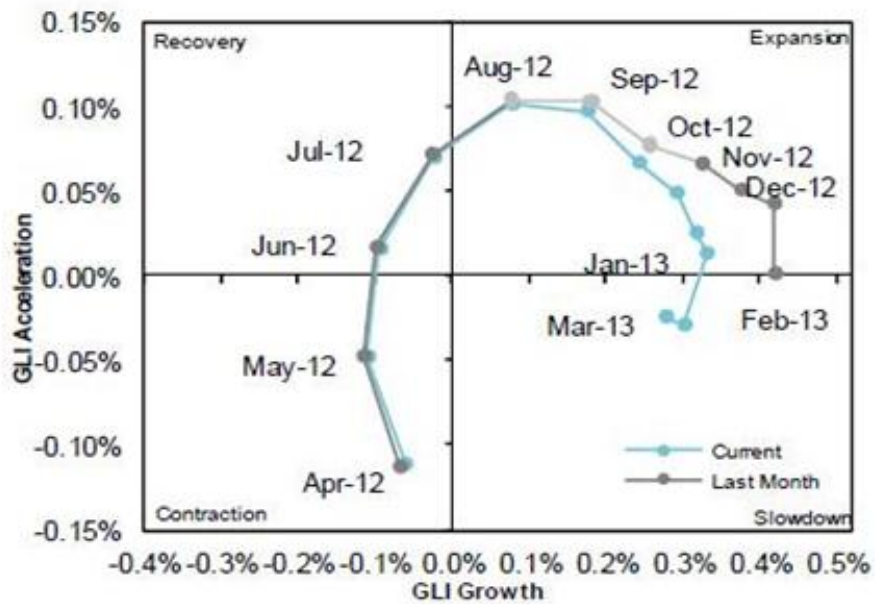
Ekonomický rámec aneb současná situace v kostce

Krátkodobé aspekty

- „politické“ vlivy:
 - povolební pat v Itálii,
 - Kypr -> riziko pro střadatele (nebezpečné i v teoretické rovině, mimo ECB jediný relativně stabilní zdroj financování bank v eurozóně),
 - fiskální debata v USA (tak či onak s dopadem na růst HDP)

- „ekonomické“ vlivy:
 - hospodářské zpomalení v Číně -> růst již není možné táhnout administrativně určenými a neefektivními investicemi
 - slabší makrodata -> viz. grafy str.3
 - nyní ve fázi zpomalení -> cyklické akcie začínají zaostávat, výkonnost trhu udržují spíše akcie defenzivní
 - fáze zpomalení je typická tím, že vychýlení výnosů se přehupuje do záporných hodnot





Zdroj: GS Research a Zerohedge

Ekonomický rámec aneb současná situace v kostce

Dlouhodobé aspekty: zajímavé téma eventuální rotace od dluhopisů k akciím

- Nominální úrokové sazby ve vyspělých ekonomikách jsou na krátkém konci (čili peněžním trhu) zespona limitované nulou -> dříve či později porostou
- Rostoucí sazby centrálních bank snižují přes diskontní faktor současnou hodnotu budoucího cash flow z držených dluhopisů -> dochází k jejich prodeji
- Důležitý je zde koncept nákladů příležitosti -> při rostoucích referenčních sazbách je pro věřitele výhodnější ukládat přebytečnou likviditu u centrální banky než u více rizikových protistran na peněžním trhu -> dochází k úbytku (mezibankovní) likvidity/peněžní nabídky -> růstu sazeb
- „Uvolněné“ prostředky tečou povětšinou na akciový trh

Závěr:

Investiční tipy - Buffetovské

MasterCard (MA)

- Velice příznivé strukturální vlivy, jmenovitě stabilně dvojciferným tempem rostoucí globální objem bezhotovostních transakcí
- Značné bariéry vstupu do odvětví (trh v podstatě ovládají tři hráči – MasterCard, Visa a PayPal)
- Silná pozice na rozvíjejících se trzích (zahraničí se podílí na celkovém objemu zpracovaných transakcí 63%)
- Investice do mobilních plateb
- Vysoká návratnost vlastního kapitálu (podpořena objemným programem zpětného odkupu akcií)

Coca Cola (KO)

- Drahé, ale opravdu Buffetovské



MASTERCARD

[Další trhy](#) ▾ [Naposledy navštívené](#) ▾

NYSE Cons USD

Zavřeno

532,99

-1,52 % (-8,25)

529,61

536,42

668 008

12.4.2013

PRODÁT

NAKOUPIŤ

Změna

Min

Max

Objem

Datum

Online

Graf

Sektor

O společnosti

Komunita

GRAF

10:09:09

N P

Technické indikátory ▾

Anotace ▾

Nastavení grafu ▾

Porovnat s indexem ▾

Zadejte název, ISIN nebo W

Porovnat

12.4.2013 ■ MasterCard Close:532,99 Change (per period):359,86 (207.86%) Open:534,65 High:536,42 Low:529,61

15.5.2009 - 12.4.2013



15.5.2009 - 12.4.2013

1D

3D

5D

1M

3M

6M

1Y

YTD

3Y

5Y

Max

Investiční tipy – globálního významu

SAP (SAPG)

- Silný a dále se zlepšující fundament
- Dobrá investiční strategie, v posledních letech soustředěná na real-time databázové (např. HANA) a cloudové aplikace, tyto segmenty se přitom nyní na tržbách podílejí jen malou částkou, přičemž oba prudce rostou (vysokým dvojciferným tempem)
- Zvolená strategie postupně transformuje společnost z klasického dodavatele indoor podnikového softwaru/aplikací na multiplatformového dodavatele infrastruktury a aplikací (i on-demand a mobile)
- Vhodně zvolené nedávné akvizice (SFSF, ARBA)
- Jediným větším rizikem je výraznější zpomalení globálního/evropského hospodářského růstu



SAP AG

Xetra EUR

[Další trhy](#) ▾ [Naposledy navštívené](#) ▾

Otevřeno

59,03

PRODAT

59,05

NAKOUPIP

+ -0,46 % (-0,27)

Změna

59,03

Poslední obchod

59,3

Poslední závěr 12.4.2013

230 413

Objem

9:47:02

Čas

[Online](#)[Graf](#)[Sektor](#)[O společnosti](#)[Komunita](#)

GRAF

10:07:41

[N](#) [P](#)[Technické indikátory](#) ▾[Anotace](#) ▾[Nastavení grafu](#) ▾[Porovnat s indexem](#) ▾[Porovnat](#)

12.4.2013 ■ SAP AG Close:59,30 Change (per period):23,30 (64.72%) Open:59,29 High:59,66 Low:58,62

13.2.2007 - 12.4.2013



13.2.2007 - 12.4.2013

1D

3D

5D

1M

3M

6M

1Y

YTD

3Y

5Y

Max

Investiční tipy - globálního významu 2

Volkswagen (VOWG)

- Hlavním tahákem je produktové portfolio – Volkswagen, Audi, Lamborghini, Bentley, Bugatti, Porsche, Ducati, MAN, Scania, Seat, Škoda, 20% podíl v Suzukii a vlastnické podíly v dalších dvou čínských joint-ventures
- Globálně společnost pokrývá prakticky všechny segmenty automobilového trhu; VW by v podstatě stáhnul dolů jen globální kolaps automobilového trhu
- S výjimkou Seatu jde o značky, které s odbytem problém neměly
- Široký záběr umožňuje uplatňovat synergie v rámci koncernu s vítanými implikacemi pro výrobní náklady a provozní marži (viz. nově představená podvozková platforma MQB, která by měla sloužit značkám VW, Škoda, Audi, Seat)
- Profitabilita je v rámci sektoru na velmi dobré úrovni
- Hlavním rizikem jsou cenové války, které jsou citelné zejména v Evropě



VOLKSWAGEN PREFERRED STOCK

[Další trhy](#) ▾ [Naposledy navštívené](#) ▾

Xetra EUR

Otevřeno

146,45

PRODAT

146,55

NAKOUPIP

+ -0,85 % (-1,25)

Změna

146,55

Poslední obchod

147,8

Poslední závěr 12.4.2013

104 730

Objem

9:26:58

Čas

[Online](#)[Graf](#)[Sektor](#)[O společnosti](#)[Komunita](#)

GRAF

9:46:53

[N](#) [P](#)[Technické indikátory](#) ▾[Anotace](#) ▾[Nastavení grafu](#) ▾[Porovnat s indexem](#) ▾[Porovnat](#)

12.4.2013 ■ Volkswagen Preferred Stock Close:147,80 Change (per period):123,32 (503.76%) Open:151,90 High:152,50 Low:146,20

16.3.2004 - 12.4.2013



16.3.2004 - 12.4.2013

1D

3D

5D

1M

3M

6M

1Y

YTD

3Y

5Y

Max

Investiční tipy – rozvíjející se

Mobilní IT segment (AAPL/GOOG/QCOM)

- I když to tak na první pohled nevypadá (Google podniká primárně v reklamě, Apple v hardwaru), tento souboj je mobilní analogií k Apple kontra Microsoft z počátku 90tých let -> resp. prémiová uzavřená vs masová otevřená platforma
- Rozumná investiční strategie pro investory do technologického sektoru každopádně zahrnuje obě jména
- Apple či Google, **Qualcommu** to je jedno-> společnost je velmi dobře diverzifikovaná napříč celým spektrem výrobců mobilních zařízení, ovládá zhruba 2/3 globálního trhu mobilních zařízení
- Obchodní model je velmi profitabilní -> cca 2/3 provozního zisku tvoří licenční poplatky od třetích stran za používání technologie CDMA, což je celosvětově nejrozšířenější bezdrátový telekomunikační standard -> licenční poplatky sebou z definice nesou velmi vysokou marži



QUALCOMM INC

[Další trhy](#) ▾ [Naposledy navštívené](#) ▾

NASDAQ GSM Cons USD

Zavřeno

66,68

-0,52 % (-0,35)

66,09

67,07

8 971 336

12.4.2013

PRODAT

NAKOUPIŤ

Změna

Min

Max

Objem

Datum

[Online](#)[Graf](#)[Sektor](#)[O společnosti](#)[Komunita](#)

GRAF

10:27:45

[N](#) [P](#)[Technické indikátory](#) ▾[Anotace](#) ▾[Nastavení grafu](#) ▾[Porovnat s indexem](#) ▾[Porovnat](#)

12.4.2013 ■ Qualcomm Inc Close:66,68 Change (per period):17,09 (34.46%) Open:67,02 High:67,07 Low:66,09

21.3.2006 - 12.4.2013



2004

2006

2008

2010

2012

21.3.2006

- 12.4.2013

1D

3D

5D

1M

3M

6M

1Y

YTD

3Y

5Y

Max

Vanguard HealthCare ETF (VHT)

- Mimo smrti je v životě ještě jedna jistota, a to že náklady na zdravotní péči porostou = alespoň částečný hedge

Pernod Ricard (PERP)

- I v krizi budou lidé pít. Navíc v Asii si řekli, že nás chtějí v konzumaci doběhnout, alespoň na číslech Pernodu a spol. to tak vypadá

Schlumberger (SLB)

- „Deep-water drilling“ v.s. plyn

Monsanto, Ford, Roche, Allianz, Axa, British American Tobacco, Vodafone...



Co dál? ... PREFEROVANÉ TITULY

Preferované tituly - nový produkt

- Názor Patrie a jejích analytiků na jednotlivé sektory
 - scénáře jednotlivých sektorů; co důležitého se děje
 - dopad těchto scénářů na jednotlivé tituly
 - nadstandardně performující
 - průměrně performující
 - zaostávající



Děkuji za pozornost

Tel. +420 221 424 240
Email info@patria-direct.cz
Web www.patria-direct.cz



Rostislav Plíva – makléř Patria Direct

Disclaimer

Uvedený dokument, který jste obdrželi na vzdělávacím semináři společnosti Patria Direct, není analýzou investičních příležitostí nebo investičním doporučením. Při jeho tvorbě nebo šíření Patria Direct nepostupovala podle požadavků zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu upravujících pravidla pro analýzu investičních příležitostí nebo investiční doporučení.

Informace zde uveřejněné jsou získávány z několika důvěryhodných zdrojů. Přesto, že byl tento dokument připravován v dobré víře, nemůže Patria Direct přijmout odpovědnost a zaručit úplnost nebo přesnost informací zde uvedených s výjimkou údajů vztahujících se k Patrii Direct. Tento dokument sděluje názor Patrie Direct ke dni zveřejnění a může být změněn bez předchozího upozornění. Úspěšné investice v minulosti neindikují příznivé výsledky do budoucna. Tento dokument nepředstavuje v žádném případě nabídku k nákupu či prodeji investičních nástrojů. Investiční nástroje nebo strategie zde zmíněné nemusí být vhodné pro každého investora. Názory a doporučení zde uvedené neberou v úvahu situaci a osobní poměry jednotlivých zákazníků, jejich finanční situaci, znalosti, zkušenosti, cíle nebo potřeby a jejich záměrem není doporučit konkrétní investiční nástroje nebo strategie konkrétním zákazníkům. Zákazníci jsou povinni se o výhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů zde uvedených rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného nebezpečí a rizik, jejich vlastní investiční strategie a vlastní právní, daňové a finanční situace.

Kurzy, ceny, výnosy, zhodnocení, výkonnost či jiné parametry dosažené jednotlivými investičními nástroji v minulosti nemohou v žádném případě sloužit jako indikátor nebo záruka budoucích kurzů, cen, výnosů, zhodnocení, výkonnosti či jiných parametrů takovýchto nebo obdobných investičních nástrojů. S investicí je vždy spojeno riziko kolísání hodnoty a návratnost původně investovaných prostředků není zaručena. Investiční nástroje denominované v cizích měnách jsou rovněž vystaveny fluktuacím vyplývajících ze změn devizových kurzů, které mohou mít jak pozitivní, tak i negativní vliv na jejich kurzy, ceny, zhodnocení či výnosy z nich plynoucí v jiných měnách, popřípadě jejich jiné parametry.

Podrobnější informace o Patria Direct, poskytovaných investičních službách, investičních nástrojích a souvisejících rizicích, opatřeních na ochranu majetku zákazníků (včetně systému odškodnění) a obsahu závazkového vztahu naleznete na internetových stránkách Patria Direct v sekci MiFID.

