

18. září 2015

Patria Finance - Dlouhodobé investiční příležitosti - Evropa (část 1/2)

SEKTOR / SPOLEČNOST (GICS)	TICKER (Bloomberg)	RATING	DATUM ZARAŽENÍ	LOKÁLNÍ MĚNA	VSTUPNÍ CENA	POSLEDNÍ ZÁVĚREČNÁ CENA	VÝNOS OD ZARAŽENÍ
Automobily (Auto & Parts)		**					
Daimler AG	DAI	Koupit	3.9.2014	EUR	62,90	75,66	20%
Fiat Chrysler Automobiles NV	FCAU	Koupit	16.9.2015	USD	14,89	14,89	0%
Volkswagen AG	VOW3	Držet	28.3.2013	EUR	155,00	169,15	9%
Banky (Banks)		***					
Barclays plc	BARC	Koupit	17.9.2015	GBp	259,70	259,80	0%
Credit Suisse Group Ltd	CSGN	Držet	3.9.2014	CHF	26,15	26,03	0%
Deutsche Bank AG	DBK	Koupit	3.9.2014	EUR	26,66	26,45	-1%
HSBC Holdings plc	HSBA	Držet	6.9.2013	GBp	708,30	505,40	-29%
Materiály (Basic Resources)		*					
Chemický průmysl (Chemicals)		*					
Bayer AG	BAYN	Držet	3.9.2014	EUR	104,30	119,65	15%
Stavebnictví (Construction & Materials)		**					
Food & Beverage		**					
Anheuser Busch Inbev SA	ABI	Koupit	17.9.2015	EUR	100,50	100,95	0%
Britvic plc	BVIC	Koupit	17.9.2015	GBp	669,50	670,00	0%
Finanční služby (Financial Services)		*					
Azimut Holding SpA	AZM	Koupit	17.9.2015	EUR	20,65	20,67	0%
Zdravotnictví (HealthCare)		**					
GlaxoSmithKline plc	GSK	Koupit	17.9.2015	GBp	1 293,50	1 294,50	0%
Roche Holding AG	ROG	Koupit	28.3.2013	CHF	221,00	260,30	18%
Shire plc	SHP	Koupit	17.9.2015	GBp	4 773,00	4 774,00	0%

Přečtěte si prosím důležité upozornění na konci tohoto reportu.

Branislav Soták

analytik

E-mail: sotak@patria.cz

Telefon: +420 221 424 163

Jan Šumbera

analytik

E-mail: sumbera@patria.cz

Telefon: +420 221 424 183

Tomáš Vlk

analytik

E-mail: vlk@patria.cz

Telefon: +420 221 424 139

Tomáš Sýkora

hlavní analytik

E-mail: sykora@patria.cz

Telefon: +420 221 424 128

18. září 2015

Patria Finance - Dlouhodobé investiční příležitosti - Evropa (část 2/2)

SEKTOR / SPOLEČNOST (GICS)	TICKER (Bloomberg)	RATING	DATUM ZAŘAZENÍ	LOKÁLNÍ MĚNA	VSTUPNÍ CENA (USD)	POSLEDNÍ ZÁVĚREČNÁ CENA (USD)	VÝNOS OD ZAŘAZENÍ
Průmysl (Industrials)		**					
AP Moeller-Maersk A/S	MAERSKB	Koupit	6.9.2013	DKK	10 150,00	10 780,00	6%
Ashtead Group plc	AHT	Koupit	17.9.2015	GBp	1 005,00	1 005,00	0%
Philips NV	PHIA	Koupit	17.9.2015	EUR	22,16	22,16	0%
Safran SA	SAF	Držet	6.9.2013	EUR	43,56	70,56	62%
Pojišťovnictví (Insurance)		**					
Prudential plc	PRU	Koupit	17.9.2015	GBp	1 418,50	1 417,50	0%
Ropa a zemní plyn (Oil & Gas)		*					
Osobní spotřeba (Personal & Household)		***					
Compagnie Financiere Richemont SA	CFR	Koupit	6.9.2013	CHF	92,30	77,05	-17%
Imperial Tobacco Group plc	IMT	Koupit	17.9.2015	GBp	3 373,00	3 370,00	0%
Maloobchod (Retail)		*					
Technologie (Technology)		***					
Alcatel Lucent SA	ALU	Koupit	17.9.2015	9,064	3,21	3,21	0%
ARM Holdings plc	ARM	Koupit	17.9.2015	GBp	965,00	964,50	0%
ASML Holding	ASML	Držet	28.3.2013	EUR	52,47	81,88	56%
SAP SE	SAP	Držet	6.9.2013	EUR	53,81	59,15	10%
Telekomunikace (Telecoms)		*					
Iliad SA	ILD	Držet	3.9.2014	EUR	159,30	193,55	22%
Orange SA	ORA	Koupit	17.9.2015	EUR	14,23	14,23	0%
Zábava a cestování (Travel & Leisure)		**					
easyJet plc	EZJ	Koupit	3.9.2014	7,023	1 364,00	1 768,00	30%
International Consolidated Airlines Group	IAG	Držet	3.9.2014	12,317	370,00	606,50	64%
Utility (Utilities)		*					
E.ON SE	EOAN	Koupit	17.9.2015	15,940	7,93	7,97	0%

18. září 2015

Vysvětlivky používaných termínů:

- Ticker = identifikace titulu v rámci obchodní aplikace Patria Direct;
- Rating = investiční doporučení analytiků Patria Finance (viz. Metodika);
- Datum zařazení = datum, k němuž se titul dostal na seznam „Dlouhodobé investiční příležitosti“;
- Tržní kapitalizace = součin počtu vydaných akcií a aktuální ceny akcií na trhu;
- Vstupní cena = závěrečná cena dne, kdy byla akcie zařazena mezi „Dlouhodobé investiční příležitosti“;
- Poslední závěrečná cena = aktuální cena k okamžiku poslední aktualizace seznamu;
- Výnos od zařazení = Poslední cena – Vstupní cena;

Doporučení:

* = sektor považujeme vzhledem k jeho fundamentům za neatraktivní a jeho váha v portfoliích by tak měla být nižší než ve zvolených benchmarcích;

** = sektor považujeme vzhledem k jeho fundamentům za férově oceněný a jeho váha v portfoliích by tak měla být stejná jako ve zvolených benchmarcích;

*** = sektor považujeme vzhledem k jeho fundamentu za atraktivní a jeho váha v portfoliích by tak měla být vyšší než ve zvolených benchmarcích;

KOUPIT = titul doporučujeme k nákupu do portfolia;

DRŽET = titul doporučujeme v portfoliu nadále ponechat;

18. září 2015

Tento dokument byl vytvořen analytickým oddělením společnosti Patria Finance, a.s., licencovaným obchodníkem s cennými papíry regulovaným Českou národní bankou.

Patria vycházela z důvěrných externích zdrojů, zejména databáze agentury Bloomberg. Patria však za úplnost a přesnost takto převzatých informací neodpovídá.

Při přípravě dokumentu Patria použila kombinaci všeobecně uznávané metody oceňování jako je diskontování budoucího volného cash-flow, diskontování budoucích dividend, porovnání ve skupině srovnatelných společností a screeningový systém.

Tituly uvedené v tomto dokumentu představují investiční tipy analytiků Patrie. Doporučení makléřů Patrie ohledně těchto titulů v konkrétním okamžiku však mohou být odlišné, a to zejména s ohledem na investiční profil konkrétního klienta, kterému je poskytována služba investičního poradenství, ale také s ohledem na současný, resp. očekávaný budoucí, vývoj na finančních a kapitálových trzích.

Finanční nástroje nebo strategie zmíněné v dokumentu nemusí být vhodné pro každého investora. Názory a doporučení zde uvedené neberou v úvahu situaci jednotlivých klientů, jejich finanční situaci, cíle nebo potřeby a jejich záměrem není doporučit konkrétní cenné papíry, finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům.

Tento dokument má sloužit investorům, u nichž se očekává, že budou činit vlastní investiční rozhodnutí a budou se o výhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů zde uvedených rozhodovat samostatně, zejména na základě náležitého zvážení ceny, případného nebezpečí a rizik, jejich vlastní investiční strategie a vlastní právní, daňové a finanční situace.

Hodnota, cena či příjem z uvedených aktiv se může měnit anebo být ovlivněna pohybem směnných kurzů. V důsledku těchto změn může být hodnota investice do uvedených aktiv znehodnocena. Úspěšné investice v minulosti neindikují ani nezaručují příznivé výsledky do budoucna.

Pro další informace viz <http://www.patria.cz/disclaimer.html>