

KRÁTKODOBÉ INVESTIČNÍ TIPY

Uvedené společnosti představují **krátkodobá investiční doporučení** analytiků Patria Direct pro akciové tituly ze **Západní Evropy** a **USA**.

USA

Titul	RIC	Sektor	Měna	Nákupní cena	Take-profit	Stop-loss
BROADCOM	BRCM.O	IT	USD	34,44	36,27	30,73
IBM	IBM.N	IT	USD	200,98	207,40	182,75
MONSANTO	MON.N	Materiály	USD	103,51	106,39	92,38

Zdroj: Patria Direct, Bloomberg

Broadcom

- Výrobce čipů pro drátový i bezdrátový přenos dat. Produkty společnosti zahrnují různé druhy procesorů, Broadcom navíc zabezpečuje i softwarová komunikační řešení.
- K zařazení nás přiměly komentáře CEO McGregora na GS Tech & Net konferenci z minulého týdne. K nejdůležitějším patřila sdělení ohledně rychle rostoucího LTE segmentu, kde společnost představila první 28nm čip, který by měl být o 35 % menší a 25 % méně energeticky náročný, než je tomu u konkurence. Co se týče 2H13, Broadcom počítá s oživením investic do infrastruktury u čínských operátorů. Navíc se do budoucna počítá s růstem provozní marže.

IBM

- Společnost operuje přes 5 divizí – Global Technology Services (IT infrastruktura), Global Business Services (podnikové IT procesy, aplikace apod.), Software, Systems and Technology (podniková řešení vyžadující velký výpočetní výkon a datové kapacity) a Global Financing.
- Stejně jako před dvěma měsíci je to i nyní sázka na globální hospodářské oživení a odeznění externích nejistot (evropská dluhová krize, fiskální situace v USA, atd.), jež brzdí větší investiční záměry globálních korporací a veřejného sektoru. K optimismu přispívají i výsledky za 4Q12.

Monsanto

- Dodavatel zemědělských produktů jako osivo, zemědělské biotechnologie, geneticky upravené plodiny, hnojiva, postřiky, jež zlepšují zemědělskou produktivitu a snižují jednotkové náklady pěstění.

- Na seznam společnost dostává aktuální atraktivní ocenění v kombinaci se strukturálním příběhem, který se odvíjí od širokých globálních zemědělských, klimatických a demografických trendů, které nachází stále větší odezvu v zemědělství vyspělých i rozvíjejících se tržů.

EVROPA

Titul	RIC	Sektor	Měna	Nákupní cena	Take-profit	Stop-loss
BNP PARIBAS	BNPP.PA	Finance	EUR	45,33	48,39	38,67
CHRISTIAN DIOR	DIOR.PA	Ostatní spotřeba	EUR	124,75	130,57	113,43
SAP	SAPG.DE	IT	EUR	59,16	60,75	54,48

Zdroj: Patria Direct, Bloomberg

BNP Paribas

- Největší francouzská banka aktivní v retailovém i investičním bankovníctví.
- Zklamání ve 4Q12 je jednorázové povahy, neboť pramení z účetních položek a odpisu goodwillu italské dcery. Pozitivně lze naopak vnímat další naplánovaná úsporná opatření, která by měla snížit roční náklady až o 2 mld. EUR. Překvapivé bylo rovněž navýšení dividendy na 1,5 EUR na akcii, jež dává signál o silné kapitálové pozici a optimismu ohledně budoucnosti. Jádrový Tier 1 poměr dle Basel III dosahuje velmi solidních 9,9 %, banka přitom obchoduje jen za zhruba 70 % účetní hodnoty.

Christian Dior

- Francouzský výrobce luxusního zboží; do portfolia spadají módní doplňky, oblečení, obuv, šperky, hodinky, vůně, kosmetika; společnost navíc kontroluje 42% podíl (59 % hlasovacích práv) v dalším francouzském výrobcí luxusního zboží LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton.
- U tohoto titulu je vše o relativně levné expozici na segment luxusního zboží. Katalyzátorem by mohly být plánované změny ve francouzském daňovém systému, které by měly zdanit plátce dividendy. To by v tomto případě pravděpodobně vedlo k restrukturalizaci vlastnické struktury v řetězci Arnault (majoritní vlastník Dioru)/Dior/LVMH, což by mělo být přínosem právě pro akcionáře společnosti Christian Dior.

SAP

- Německý výrobce podnikového softwaru. Vestavěná technologie uvnitř datových řešení umožňuje real time analýzu velkých datových souborů, a to i prostřednictvím cloudu.
- Společnost se v současnosti nachází ve fázi transformace z klasického dodavatele na míru šitého podnikového softwaru na dodavatele nových multiplatformových cloudových řešení. Již cca 60 % tržeb plyne z těchto nových rychle rostoucích tržů. Vyhledky jsou tedy poměrně optimistické, v příštích letech by společnost měla dosahovat dvojciferného tempa růstu tržeb i zisku.

Máte-li zájem o upřesňující informace, prosím kontaktujte oddělení Customer care na telefonním čísle 221 424 142.



Lucie Rabiňáková, Jindřich Holčák, Jakub Lukáš
Oddělení Customer care

Kontakty

Patria Direct, a.s.
Jungmannova 24, 110 00 Praha 1, Česká republika

Tel.: (+420) 221 424 142
Fax: (+420) 221 424 179
E-mail: cc@patria-direct.cz
Internet: www.patria-direct.cz

Pozn. Výběr titulů probíhá pomocí kombinace vybraných nástrojů fundamentální a technické analýzy. Detailní popis metody výběru je uveden v disclaimeru.

Take-profit cena, která by měla dávat představu, kdy realizovat zisk, je stanovena arbitrárně na úrovni 30 procent z rozdílu mezi nákupní cenou a průměrnou 12M cílovou cenou na trhu a upravena o riziko.

Stop-loss cena je stanovena na úrovni 10 procent pod nákupní cenou a následně také upravena o riziko daného titulu. Jako aproximaci rizika je používán parametr beta relativně k příslušnému benchmarku (S&P 500 pro USA, národní burzovní indexy pro Evropu).

Upozornění pro investory:

Tento dokument byl vytvořen analytickým oddělením společnosti Patria Direct, 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: <https://www.patria.cz/disclaimer.html>