



Radar ve světě akcí

Krátkodobé investiční tipy

3. června 2016

USA

Titul	TICKER	Sektor	Měna	Nákupní cena
ALLERGAN PLC	AGN	Zdravotnictví	USD	243,26
ALPHABET INC	GOOGL	IT	USD	735,09
NIKE INC	NKE	Ostatní spotřeba	USD	54,03
SKYWORKS SOLUTIONS INC	SWKS	IT	USD	67,81

Zdroj: Patria Finance, Bloomberg

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

VÝKONNOST (POSLEDNÍ VYDÁNÍ) - USA (04/03/16)

Titul	Nákupní cena	Prodejní cena	Výkonnost	vs. benchmark
ABBVIE INC	55,72	65,09	16,8%	11,3%
APPLE INC	101,74	97,72	-4,0%	-9,4%
BANK OF AMERICA CORP	13,76	14,94	8,6%	3,1%
FACEBOOK INC	108,81	118,93	9,3%	3,8%
LOWE 'S COS INC	69,79	80,76	15,7%	10,2%
Benchmark (S&P 500)	1 996,05	2 105,26	5,5%	
Portfolio AVG (equal-weighted)			9,3%	3,8%

Zdroj: Patria Finance, Bloomberg

Kumulativní výkonnost (ytd)

Region	Výkonnost (absolute, ytd)	vs. benchmark
Evropa	7,63%	6,28%
Benchmark (Stoxx Europe 600)	1,37%	
USA	9,29%	3,82%
Benchmark (S&P 500)	5,47%	

Zdroj: Patria Finance, Bloomberg

Přečtěte si prosím důležité upozornění na konci tohoto reportu.

Allergan plc

- Farmaceutická společnost s globální působností; zaměřuje se na vývoj, výrobu a prodej oftalmologických, dermatologických a neurologických farmak a zdravotních zařízení; notoricky známým produktem společnosti je Botox.
- Poté, co sešlo z plánované megafúze mezi Allerganem a Pfizerem, si akcie Allerganu prošly hlubokou korekcí, jež není dle našeho názoru opodstatněná (příznivým) fundamentálním vývojem.
- Z dlouhodobějšího pohledu nás k titulu láká příznivá valuace, která nadále do velké míry odráží starý obchodní model opírající se o generika bez patentové ochrany a tudíž s nižší valuací. Po fúzi s Actavisem je ovšem Allergan již primárně diverzifikovanou farmacií s delší durací stěžejních aktiv, jímž by měla náležet i o poznání vyšší valuace.
- Z krátkodobějšího pohledu pak vyhlížíme úspěšné dokončení táhlého prodeje generických aktiv izraelské Tevě (transakce za 40 mld. USD), což by mělo pro akcionáře Allerganu hned trojí výhodu - úpravy valuace směrem vzhůru (důraz na patentové léky na úkor generik), snížení zadlužení a objemného programu zpětného odkupu akcií (až 10 mld. USD).

Alphabet Inc

- Mateřský koncern Googlu není třeba nějak dlouze představovat. Google je zkrátka internetový gigant chlubící se dominantním postavením v online reklamě a vyhledávání přes stejnojmennou službu. Postupně proniká i na nové trhy displayové a mobilní reklamy. Stojí např. za službami Google, Google+, AdWords, AdSense, YouTube, nebo OS Android.
- Investiční příležitost spatřujeme v rozdílném vnímání posledních kvartálních výsledků námi a trhem. Zatímco trh společnost za výsledky za 1Q16 neprávem potrestal, my jsme je naopak přivítali. Líbí se nám zejména schopnost Googlu udržovat velmi robustní růst tržeb, a to i přes výrazně nepříznivé měnové vlivy.
- Společnost se navíc nově soustředí i na provozní profitabilitu, což bylo ve výsledcích rovněž znát.
- Třešničkou je 75 mld. USD v hotovostních zůstatcích, jež můžou být vzhledem k neexistujícímu zadlužení ve velké míře alokovány směrem k akcionářům skrze zpětný odkup akcií.

Nike Inc

- Notoricky známá globální jednička v prodeji sportovního oblečení a vybavení.
- Podobně jako první dvě jména je i Nike toho času v korekci. Z našeho pohledu dlužno dodat neoprávněné. Jejím spouštěčem byl převis zásob v distribuční síti na domácím severoamerickém trhu. Přestože zásoby zůstávají sezónně nadstandardně vysoké, sell-through poměr se drží na zdravých hodnotách (tj. zboží na skladech se prodává poměrně rychle), což ostatně dokladuje i stabilní hrubá marže, přičemž trh počítal v posledním kvartále s jejím poklesem taženým plošnými výprodeji skladových zásob.
- Na všech stěžejních globálních trzích roste Nike nadále dvojciferným tempem. Na obzoru jsou navíc hned dva velké potenciální katalyzátory, jimiž jsou ME ve fotbale a Olympijské hry v Riu.

Skyworks Solutions Inc

- Výrobce analogových polovodičů.
- Ze strukturálního pohledu je investice do akcií SWKS především sázkou na radiofrekvenční čipy, jejichž obsah v mobilních zařízeních by měl v příštích letech růst v průměru zhruba 20% ročním tempem (CAGR).

- Valuačně výhodný vstup do tohoto strukturálního tématu „vybavil“ slabý výhled Applu, mezi jehož dodavatele patří i SWKS. Valuace společnosti by tak měla začít opětovně narůstat s blížícím se příchodem iPhone 7, jenž by měl dle našich kalkulací přitáhnout o něco robustnější cyklus upgradů, než tomu bylo u modelu 6S.

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 typy 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>.