

Patria Finance - Dlouhodobé investiční příležitosti - Evropa - Společnosti zařazené na seznam a změny doporučení

Zařazované tituly	Vyřazované tituly	Změny sektorových doporučení		Změny akciových doporučení			
Airbus	Alcatel Lucent	Materiály (Basic Resources)		ARM Holdings			
AXA	AP Moeller-Maersk	Underweight	➔	Neutral	Koupit	➔	Držet
BNP Paribas	Ashtead Group	Chemie (Chemicals)		CFR			
Carrefour	ASML Holding	Underweight	➔	Neutral	Koupit	➔	Držet
Diageo	Azimut Holding	Stavebnictví (Construction & Materials)		Fiat Chrysler			
ING Groep	Barclays	Neutral	➔	Underweight	Koupit	➔	Držet
Marine Harvest	Bayer	Zdravotnictví (Healthcare)		IAG			
Nokia	Deutsche Bank	Neutral	➔	Overweight	Držet	➔	Koupit
Pandora	easyJet	Pojišťovnictví (Insurance)		Iliad			
Ryanair	E.ON	Neutral	➔	Underweight	Držet	➔	Koupit
Veolia Environnement	GlaxoSmithKline	Těžba ropy a zemního plynu (Oil & Gas)		Imperial Brands			
Wirecard	Safran	Underweight	➔	Neutral	Koupit	➔	Držet
	Volkswagen	Osobní spotřeba (Personal & Household)					
		Overweight	➔	Neutral			

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

11. července 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>