

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 06.2018 / 19. dubna

18. ročník



Tento vývoj je proto velmi překvapivý, protože s ohledem na výkyvy devizových kurzů hraje z historického pohledu důležitou roli úrokový diferenciál. V současném tržním prostředí zvyšuje americký FED úrokové sazby, zatímco centrální banky v Evropě a Japonsku drží krátkodobé úrokové sazby blízko nuly. Podle odhadů Wisdom Tree Europe, významného emitenta ETF a ETP produktů, to mohou změnit současné personální rošády v Bílém domě. Gary Cohn, hlavní ekonomický poradce prezidenta Trumpa, byl nahrazen Larry Kudlowem, což by mohlo být pro devizové trhy počátkem důležité strategické změny s pozitivním dopadem na dolar. Letos v únoru napsal Larry Kudlow prohlášení, ve

kterém uvádí, že se zasadí o politiku silnějšího amerického dolaru. Jiný indikátor, kterému věnují velkou pozornost finanční trhy, poukazuje dokonce na bezprostřední výrazné zhodnocení dolaru: Vzhledem k tomu, že v současné době bylo emitováno mnoho US-dluhopisů, došlo k masivnímu růstu indikátoru LIBOR OIS, který odráží spread mezibankovních úrokových sazeb. Americký dolar zpravidla s tříměsíčním zpožděním kopíruje LIBOR/OIS spread. Proto dáváme šanci Euro-Dollar-Disconut Put s cap na úrovni 1,25. Do června je možné zhodnotit o 18,3 (ISIN DE000PR4S6K8) procenta a s jinou variantou do září dokonce 40,4 procenta (ISIN DE000PP11FJ8).

USD Pozvolna nabere dech

Z makroekonomického pohledu je v současnosti velmi překvapivá dramatická devalvace amerického dolaru. Dolarový-index (DXY), který odráží hodnotu amerického dolaru vůči velkému „koši“ jiných měn, poklesl od počátku roku 2017 z úrovně přibližně 103 na 93 bodů.

Tesla

Aprílový žert Elona Muska, šéfa americké značky Tesla, poslal akcie výrobce elektromobilů dolů. Musk si na Apríla vystřelil z fanoušků Tesly, když na svém Twitteru oznámil bankrot americké elektroautomobilky. Ani mizerné hospodářské výsledky nemohly tento „žertík“ přebít

Emise | strana 2

DWS

V rámci reorganizační sanace dosáhla Deutsche Bank dalšího etapového vítězství. Její dceřiná společnost DWS se začala obchodovat ve velmi turbulentním tržním prostředí na burze ve Frankfurtu. První stanovená cena akcií DWS byla 32,55 EUR

Pick of the Week | strana 4

Wikifolio

Pro investory určitě nebyly uplynulé týdny na akciových trzích poklidnou procházkou. Ovšem úspěšní traders mohli udržet případné škody ve snesitelných hranicích, především díky individuální flexibilitě a důslednému zajištění. Dále prezentujeme Top 3 portfolia na sociální platformě wikifolio

Strategie | strana 3

Facebook

Stručně řečeno, jsme svědky významného propadu a současně vynikající šance pro vstup. S discount call od BNP Paribas je možné dosáhnout výnosu ve výši 20 procent, za předpokladu, že podkladová akcie se při splatnosti nebude obchodovat na úrovni nižší než 150 dolarů

Strategie | strana 2

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

Zertifikatejournal je nezávislé informační médium pro inteligentní investování s moderními finančními produkty.



Produkce je na šéfovi

Aprílový žert Elona Muska, šéfa americké značky Tesla, poslal akcie výrobce elektromobilů dolů. Musk si na Apríla vystřelil z fanoušků Tesly, když na svém Twitteru oznámil bankrot americké elektroautomobilky. Ani mizerné hospodářské výsledky prezentované o několik dnů později nemohly tento „žertík“ přebít. Letos v prvních třech měsících vyrobila Tesla 34 494 vozidel, což oproti stejnému čtvrtletí minulého roku

představuje nárůst o 40 procent. Avšak z těchto vozidel připadá jen 9 766 kusů na poslední Model 3, zbytek výroby se rozdělil mezi starší a výrazně dražší elektromobily Model S a Model X. Výroba poptávaného modelu 3 se výrazně zvýšila, ale nedošlo ani ke splnění vlastního cíle - vyrobit za týden 2500 vozů. V posledních dnech Tesla oznámila, že týdně vyrábí pouze 2020 vozů týdně. Nicméně koncern i nadále předpokládá, že

v polovině roku 2018 splní svůj cíl a bude každý týden vyrábět 5000 kusů Model 3. „Očekáváme, že tempo výroby rapidně vzroste“, uvedla Tesla ve svém prohlášení. Navíc Musk z přetrvávajících problémů ve výrobě vyvodil důsledky. Osobně chce sledovat výrobní pokroky Modelu 3. Šéf Tesly prostřednictvím Twitter účtu oznámil, že si v továrně nechal vybudovat „polní lůžko“. Finanční trhy přijaly toto prohlášení s úlevou, protože koncern nebude v tomto roce potřebovat další kapitálovou injekci, což nezvýší dluhy, které prozatímní růst financují. Tesla dokázala velmi rychle vymazat všechny březnové ztráty, kdy se akciový kurz propadl z úrovně 300 USD na zhruba 245 USD. Ovšem s ohledem na přetrvávající nejistotu ve výrobě Modelu 3, by neměli investoři podstoupit plné riziko. Před přímou investicí je proto možné upřednostnit produkty s částečnou garancí kapitálu. Například se nabízí akciový dluhopis (reverse convertible), který byl před několika dny uveden na trh švýcarskou bankou Vontobel. Tento cenný papír má dobu trvání do března 2019 a investorům nabízí kupon ve výši 12,5 procenta p.a. Kromě toho bude na konci doby trvání vyplacena nominální hodnota, za předpokladu, že se akcie Tesla bude nacházet minimálně na úrovni ze dne emise, tedy 304,18 USD (ISIN DE000VL88H73).

Skandál s daty uživatelů se projevil na poklesu kurzu akcií – pro investory se nabízí skvělá příležitost!

Stěží uplyne den, aniž by se neobjevily nové detaily ke skandálu jménem Facebook a neoprávněným přístupům k uživatelským účtům. Podle nových oznámení Britská analytická společnost Cambridge Analytica zřejmě získala nepatřičným způsobem údaje od 87 miliónů uživatelů. Ještě před několika dny se hovořilo zhruba o 50 milíonech. Odborníci se obávají, že ani nejnovější odhalení nemusí být konečné a skandál může mít daleko větší rozsah. Koneckonců Facebook v rámci podpory svého obchodního modelu dovolil aplikacím třetích stran velmi rozsáhlý přístup k uživatelským datům. Profesor Johannes Caspar, který je v německém Hamburгу zodpovědný za ochranu osobních údajů to trefně komentuje: „Případ s Cambridge Analytica je jen špičkou ledovce.“ Je málo pravděpodobné, že by tato aféra měla v dlouhodobém horizontu výrazný

vliv na obchodní model Facebooku a budoucí hospodářské výsledky. Tato sociální síť je nepostradatelnou součástí rozpočtu většiny inzerentů a téměř žádná jiná platforma neumožňuje tak přesnou kontrolu cílové skupiny. Ne nadarmo je impérium Zuckerberga druhé na světě a obrát necelých 27 miliard dolarů překoná jen Alphabet (Google). V oblasti ochrany osobních údajů Facebook rychle oznámil řadu vylepšení. Mimo jiné na přihlašovacích datech Facebooku je u ostatních aplikací nutné zachovat přísnější registraci. Stručně řečeno, jsme svědky významného propadu a současně vynikající šance pro vstup. S discount call od BNP Paribas je do prosince možné dosáhnout výnosu ve výši 20 procent, za předpokladu, že podkladová akcie se při splatnosti nebude obchodovat na úrovni nižší než 150 dolarů (ISIN DE000PP54F04).

Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

x-markets

Deutsche Bank



Facebook: Skandál s přístupy k účtům ovlivnil kurz akcie



Úspěšné a velmi žádané

Oblíbená portfolia na wikifolio.com



Pro investory určitě nebyly uplynulé týdny na akciových trzích poklidnou procházkou. Ovšem úspěšní traders mohli udržet případné škody ve snesitelných hranicích, především díky individuální flexibilitě a důslednému zajištění. Následující tabulka prezentuje Top 3 portfolia na sociální platformě wikifolio, která byla úspěšná i v turbulentních časech. Také v březnu pokračovaly akciové trhy v poklesu. Téměř všechny známé

indexy v Evropě a v USA zaznamenaly v uplynulém měsíci negativní performance. Například u hlavního německého akciového indexu DAX došlo minulý měsíc k bezmála šestiprocentnímu propadu, který následoval po tříprocentním poklesu v únoru. Až na několik výjimek se od listopadu nachází největší německý akciový index v klesajícím trendu, který se projevuje negativními výnosy „p.m.“ Až ve fázích poklesu se skutečně pro-

jeví schopnosti dobrých investorů. Díky flexibilnímu tržnímu jednání a zachování osvědčené tržní strategie, mohlo mnoho úspěšných traderů udržet svá portfolia v zisku a zabránit případným poklesům. Dobré tradingové výsledky jsou honorovány také v případě wikifolio certifikátů.

Zůstat flexibilní

Při sledování dosažené výkonnosti patří ke „štamgastům“ a rovněž oblíbencům retailových investorů Michael Flender („GoldeselTrading“), jehož portfolio je na platformě wikifolio extrémně sledované. V uplynulém měsíci opětovně zaznamenal certifikát emitovaný na wikifolio s názvem „Goldesel-Investing“ nadprůměrně vysokou poptávku. To, že poslední burzovní turbulence portfolio příliš neškodily, je především díky velmi rychlé reakci tradera, který v portfolio zvyšuje v nejistých časech svoje hotovostní pozice. V měsíčním horizontu bylo dosaženo mínusu něco přes dvě procenta, čímž i nadále činí jeho odstup od all time high (historickému maximu) necelých 6 procent. Zkušený daytrader, který se této činnosti věnuje na plný úvazek, si pro své wikifolio nastavil cíl: obchodovat s vybranými akciemi a „vždy sledovat nadřazený trend.“ Vybrané cenné papíry, kte-

ré drží ve svém portfolio jsou při implementaci střednědobých strategií schopné relativně flexibilně reagovat na provedená přizpůsobení, rychlé navýšení hotovosti.

Zajištění portfolia

Na druhém místě v pomyslném žebříčku se nachází wikifolio s označením „AA+ Master-Trading ohne Hebel“ jehož majitelem je Axel Albiets („TraderOnkel“), který je v oblíbě investorů nováčkem. Tento trader je na burze aktivní již od roku 2003, věnuje se této činnosti na plný úvazek a v současnosti obhospodařuje celkem osm investičních wikifolií. S odstupem neúspěšnější a nejoblíbenější wikifolio je výše jmenované AA+ a jeho hlavní investiční strategií je provádět „cílené obchody s velkým objemem a tímto způsobem dosáhnout rychlých zisků při kalkulovaném riziku“. S rostoucím přílivem nových investičních prostředků musela být příslušná strategie pro praxi lehce modifikována a wikifolio certifikát nyní zobrazuje široce diverzifikované portfolio, které navíc využívá pro snížení rizika dva pákové ETFs

produkty na index ShortDAX, stejně jako bezmála deset procent likvidních prostředků. Takto v měsíčním srovnání dosáhlo lehkého zvýšení celkové hodnoty.

Analýza „na třetí“

Rovněž poprvé mezi oblíbenými portfolii se nachází wikifolio s názvem „#Future“ od Thomase Litschka („Yoggo“). Tento trader se věnuje burze od roku 2014 a prostřednictvím svého wikifolia sází na: „Myšlenky! Technologie! Vize!“ Trader Litschko disponuje zkušenostmi z oblasti řízení rizik a svoje vlastní portfolio v současnosti zajišťuje proti ještě výraznějším tržním poklesům za pomoci navýšení hotovostní složky a také již zmiňovaných ETFs na ShortDAX, které jsou vybaveny pákou ve výši dva. Trader ve středně až dlouhodobém investičním horizontu cíleně vyhledává společnosti, které mohou mít v budoucnosti „velký potenciál a jsou zastoupeny ve významných globálních trendech.“ Ve druhém kroku jsou analyzovány fundamentální data a následně je za pomoci technické analýzy hledán vhodný okamžik pro vstup do pozice.

Investiční možnosti?
Pouze s podporou.



UniCredit pákové produkty

Seznamte se s naší nabídkou na
onemarkets.cz

Knock-outové produkty pro nejoblíbenější akcie a indexy. Pomocí pákových produktů od UniCredit prostě dokážete peníze rozhýbat víc.

Více informací najdete na: onemarkets.cz/leveraged-products

onemarkets by

Banking that matters. UniCredit
Corporate & Investment Banking

Oblíbená portfolia na platformě wikifolio.com

wikifolio	Trader	Objemy v březnu	Investovaný kapitál*
Goldesel-Investing	GoldeselTrading	€ 1.965.584	€ 11.644.210
AA+ Master-Trading ohne Hebel	TraderOnkel	€ 1.544.436	€ 5.230.108
#Future	Yoggo	€ 1.171.930	€ 3.043.029

*per 09. duben 2018



Jörg Scherer
HSBC

Německé státní dluhopisy s desetiletou dobou trvání dosáhly svého výnosového maxima letos v únoru, kdy byl jejich výnos 0,81 procenta. Ovšem v současnosti probíhá korekce. Po určité fázi oddechu bylo průběžně dosaženo zajímavé úrovně. Nabírání dechu v posledních dvou měsících můžeme doposud hodnotit jako učebnicový pullback, který lze interpretovat jako kombinaci původního dominantního klesajícího trendu, který započal v létě 2008 a 200týdenní linie (aktuálně ve výši 0,45 procenta). Na tomto základě došlo k vytvoření klasického „inside candle“ – což je jasná indicie, že velký prodejní tlak byl již v ocenění zohledněn. Je zajímavé, že výše uvedená klidová zóna je navíc podpořena klouzavým průměrem posledních 50 týdnů (aktuálně ve výši 0,46 procenta). A to ještě není všechno. Současně došlo k vytvoření pozitivního vzoru mezi uvedenými střednědobými- a dlouhodobými klouzavými průměry tzv. „golden cross“.

Takové technické zobrazení je první svého druhu od počátku roku 2009 a dokládá, že také v Německu nabírají změny úrokových sazeb (alespoň na dolním konci) na obrátcích. Při zohlednění všech aspektů tohoto sentimentu má popsaný stav ještě jednu dimenzi: zatímco před několika týdny byl u německého indexu DAX velmi intenzivně diskutován zrcadlový obraz tzv. „kříže smrti“, nedostalo se doposud reverznímu vzoru na straně úrokových sazeb prakticky žádné mediální pozornosti.

Proto v současné době předpokládáme, že se projeví cyklicky nízké úrokové sazby a u 10letých dluhopisů německé vlády výhledově stále trváme na cílové úrovni ve výši 1 procenta. Na této úrovni se maxima z roku 2015 společně s „Fibonacci-cluster“ postarala o vytvoření masivního pásma odporu. Ovšem na cestě do těchto „regionů“ se týčí několik dalších důležitých milníků, například z července 2017 ve výši 0,64 procenta, jako z února 2018 na úrovni 0,81 procenta.

Dodatečnou podporu obdrží tento scénář z USA, kde se výnosy desetiletých dluhopisů americké vlády nacházejí již více než pět let v blízkosti minim a aktuálně došlo na denní bázi k vytvoření vzorce, který potvrzuje současný kurzovní vývoj v podobě vlajkové formace směřující dolů.



Dvojitý Discount

V rámci reorganizační sanace dosáhla Deutsche Bank dalšího etapového vítězství. Její dceřiná společnost DWS se začala obchodovat ve velmi turbulentním tržním prostředí a na burzovních parketech ve Frankfurtu byla uvedena 22. března. První stanovená cena akcií DWS byla 32,55 EUR a pohybovala se nepatrně nad emisní hodnotou 32,50 EU. Následně došlo k růstu a maximum bylo dosaženo na úrovni 33,08 EUR. DWS je dle ukazatele

P/E oceněna pro rok 2019 ve výši necelých deset. Jejich konkurenti mají ocenění výrazně vyšší – Amundi má P/E 12,4 a Blackrock dokonce 16,7. S discount certifikátem mohou investoři vstoupit do pozice s „dvojnásobnou slevou“.

DWS Discount-certifikát

ISIN/WKN	DE000DD7BCR4/DD7BCR
Produkt-typ	Discount-certifikát
Emitent	DZ BANK
Doba trvání	21. prosinec 2018
Cap (odstup)	30 EUR (-3,98%)
Max. výnos	6,7% (8,8% p.a.)
Prod./Nák. (spread)	28,22/28,33 EUR (0,2%)

Využijte optimálně potenciál investičních certifikátů!

Zertifikatejournal je nezávislé informační médium pro inteligentní investování s certifikáty a moderními finančními produkty.

INTELEKTUÁLNÍ INVESTICE
ZERTIFIKATEJOURNAL

www.zertifikatejournal.cz

ZERTIFIKATEJOURNAL je informační servis firem

ZJ Media GmbH
a
Schwingel+Partner s.r.o.

Náhorní 14, 616 00 Brno, Česká republika

Fax: +42(0)5 43236547

E-mail: zertifikatejournal@icloud.com

Internet: www.zertifikatejournal.cz

Vydavatel
Martin Svoboda

Redakce
Martin Grimm
Christian Scheid

Objednávky
info@zertifikatejournal.cz

Periodika vydávání
Čtrnáctideník per E-mail (bez právního nároku)

Přihlášení
E-mailem zdarma
www.zertifikatejournal.cz

Registrace
ISSN: 1213-8622

Autorská práva

Veškerá autorská práva k časopisu ZERTIFIKATEJOURNAL vykonává vydavatel. Jakékoliv užití časopisu nebo jeho části, zejména šíření jejich rozmnoženin, přepracování, přetisk, překlad, zařazení do jiného díla, ať již v tištěné nebo elektronické podobě, je bez souhlasu vydavatele zakázáno.

Rizikové upozornění

Veškerý obsah ZERTIFIKATEJOURNAL byl připraven v dobré víře s nejvyšší možnou pečlivostí. Za data a informace, za kompetentnost, včasnost, přenosnost a správnost publikovaných informací nenese vydavatel žádnou odpovědnost. Data, investiční doporučení a informace obsažené v ZertifikateJournal nesmí být považovány za nabídku k nákupu nebo prodeji. ZertifikateJournal nenese žádnou přímou nebo nepřímou, náhodnou, následnou nebo jakoukoli jinou odpovědnost za případné finanční nebo jiné majetkové újmy způsobené jakýmkoli užitím publikovaných informací.