

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 07.2018 / 3. května

18. ročník



Rizikové faktory Se neustále mění

V současnosti burziáni velmi čile diskutují potenciálně největší rizikové faktory pro akciový trh. Na přelomu roku byla největším nebezpečím Severní Korea, pak se dostavilo nebezpečí rostoucích úroků, které několik týdnů zaměstnávalo hlavní titulky ve

finančních médiích. Nyní se všechno točí kolem nedávno zavedených cel na dovoz oceli a hliníku.

Zajímavé je, že tato obchodní politika zatím nezanechala žádný výrazný šrám. Naopak: podle analytických podkladů investiční společnosti DWS se ukazuje, že právě od nástupu Trumpa do úřadu se globální aktivita ještě zrychlila.

Přesto existuje riziko, že obchodní rozpory a tržní deformace se mohou stát problémem pro globální ekonomiku. Experti DWS přesto vidí vysokou pravděpodobnost, že nakonec přece jen dojde k uzavření takových obchodních dohod, které globální konjunkturu nevykolejí ze zaběhnutých kolejí.

To by byla rozhodně velká škoda. Koneckonců trvalo desítky let, než se tento globální obchodní systém vybudoval.

Je rovněž velká škoda, že Evropský orgán pro cenné papíry a trhy plánuje zákaz binárních opcí a v této souvislosti budou patrně zlikvidovány všechny exotické warranty jakými jsou například tzv. „Inliner“.

Především ve fázích stagnace a postranního vývoje, kterým trhy procházejí právě v současnosti, jsou tyto produkty nepostradatelné pro všechny typy investorů. Ačkoli poslední slovo doposud nepadlo, je jisté, že regulatorní šilenství bude velmi obtížné zastavit.

REITs

Americká banka Goldman Sachs nyní spojila 40 REITs společností do nového indexu s názvem Euronext Reitsmarket Global Balanced Price. Tento výběrový barometr zohledňuje 40 mezinárodních nemovitostních společností, které jsou kotovány na burzách.

Emise | strana 2

HelloFresh

HelloFresh se jen velkými obtížemi podařil burzovní debut v listopadu 2017. Akcie německé společnosti pro služby odběru jídel byly uvedeny na trh za cenu 10,25 EUR, tedy přesně ve středu plánovaného rozpětí, které se pohybovalo od 9,00 do 11,50 EUR. Ale následný vývoj byl více než slušný.

Strategie | strana 3

Zooplus

Zooplus prezentovala hospodářské výsledky, které byly pro trhy zklamáním. Akcie reagovaly výrazným poklesem a kurz se dokonce dostal pod hodnotu 150 eur. Internetový prodejce pro domácí zvířata v tomto roce opětovně počítá se silným růstem mezi 21 až 23 procenty

Pick of the Week | strana 4

Spotify

Hudební streamovací službě Spotify se podařil velmi působivý úvod na burze v New Yorku (NYSE). Švédská společnost se v polovině dubna začala na burze obchodovat za 165,90 USD, tedy zhruba 26 procent na referenčním kurzem 132 USD, který stanovila NYSE.

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Nový REIT index v bonusovém plášti

Především díky nízkým úrokovým sazbám jsou v posledních letech globální nemovitostní trhy na vzestupu. Není divu, že v aktuálním tržním prostředí se mnoho investorů obává, že v dlouhodobém horizontu mohou opětovně rostoucí úrokové sazby významným způsobem ovlivnit hodnotový vývoj akcií burzovně obchodovaných nemovitostních společností. „Z dlouhodobého hlediska nelze očekávat žádnou významnou korelaci mezi oběma faktory. Fundamentální

research ukazuje, že i když v krátkodobém horizontu existuje korelace mezi dlouhodobými úrokovými sazbami a hodnotou burzovně kotovaných nemovitostních společností, dlouhodobá korelace je velmi nízká nebo dokonce negativní“, míní odborníci na nemovitosti ze společnosti DeGroff Petercam AM. „Jedním z významných důvodů je skutečnost, že nemovitosti nabízejí ochranu před inflací, když úrokové sazby rostou.“ Také hospodářský růst,

zaměstnanost a spotřebitelská důvěra, se pohybují správným směrem a vytváří rámec pro ideální tržní prostředí pro jednotlivé nemovitostní segmenty, například maloobchod, kancelářské prostory, průmysl a logistika. Kromě toho v mnoha evropských zemích roste celkový počet obyvatel a tím se zvyšuje poptávka po prostoru na bydlení – zejména v městských aglomeracích.

REITs: Atraktivní pro investory

Pro nemovitostní společnosti kotované na burze je toto tržní prostředí velmi lukrativní a dá se očekávat další růst zisků. Pro investory mohou být obzvláště lukrativní Real Estate Investment Trusts (REITs), které jsou rovněž obchodovány na burzách. Vyznačují se především tím, že v zemích, ve kterých je tato forma povolena, jsou velmi daňově výhodné. Za tyto výhody musí REITs velkou část svých výnosů vyplácet, přitom tyto dividendy jsou zpravidla také pro drobné

investory osvobozené od daně. Americká investiční banka Goldman Sachs nyní spojila 40 REITs společností do nového indexu s názvem Euronext Reitsmarket Global Balanced Price. Tento výběrový barometr zohledňuje 40 mezinárodních nemovitostních společností, které jsou kotovány na burzách. Při složení indexu je snaha využít objektivní kritéria s cílem identifikovat podle těchto faktorů slibné akciové tituly.

Nový index od Goldman Sachs

Konkrétně je při výběru zohledněno více než 2600 akciových titulů, které splňují minimální požadavky na likviditu a tržní kapitalizaci. Kromě regionálních kritérií jsou navíc zohledněny další faktory jako například riziko, fundamentální data, růstový potenciál nebo pozitivní tržní dynamika. V prvotním složení indexu mají největší váhu americké a kanadské akcie, které si pro sebe nárokují celkem 50 procent z indexové váhy. Následuje

Francie a Singapur s podílem vždy ve výši 12,5 procenta. Cenné papíry z Německa, Velké Británie a Japonska mají váhové zastoupení po pěti procentech, tituly ze Švýcarska 2,5 procenta.

Zisk není omezen

Jedna malá nevýhoda zde je. Tento cenový index zohledňuje pouze potenciální hodnotový vývoj, ale neodrážá dividendy, které mohou vybrané firmy vyplatit. Ovšem to není rozhodující s ohledem na bonusovou strukturu, kterou Goldman Sachs na tento index napasovala. Spíše naopak. Díky zadrženým dividendám jsou nabízené podmínky velmi atraktivní. Zatímco participace na kurzovních ziscích není omezena (bez Cap), je do produktu zabudována bariéra (indikativně na 60 procentech z počáteční emisní hodnoty), která umožní dosáhnout zisku i při výraznějším poklesu. Tento cenný papír bylo možné upisovat do 30. dubna.



Investiční možnosti?
Pouze s podporou.

UniCredit pákové produkty

Seznamte se s naší nabídkou na onemarkets.cz

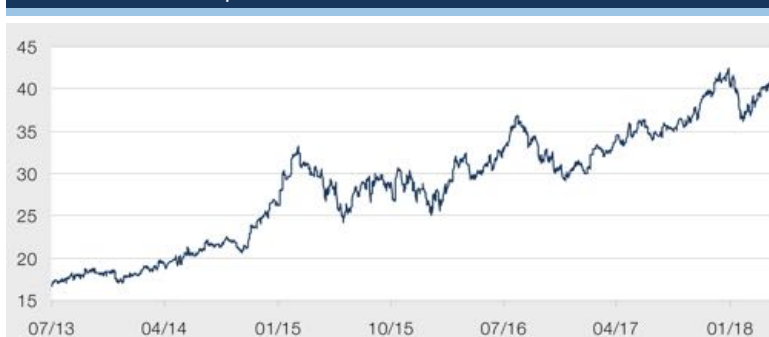
Knock-outové produkty pro nejoblíbenější akcie a indexy. Pomocí pákových produktů od UniCredit prostě dokážete peníze rozhýbat víc.

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

onemarkets by
UniCredit
Corporate & Investment Banking

Banking that matters.

Vonovia: má zastoupení v novém indexu od Goldman Sachs



Reitsmarket Bonus

ISIN/WKN	DE000GM1HNK2/GM1HNK
Produkt-typ	Bonus certifikát
Emitent	Goldman Sachs
Doba trvání	30. dubna 2021
Bonuslevel	100%
Bariéra	60%
Emisní cena	100,00 EUR

Výrazné zajištění

Při růstu umožní certifikát plnou participaci na kurzovních ziscích indexu Euronext Reitsmarket Global Balanced Price. Při poklesu se nutnou jistotu postará bariéra ležící na 60 procentech z emisní úrovně.

Postup do SDAX je blízko

HelloFresh se jen velkými obtížemi podařil burzovní debut v listopadu 2017. Akcie německé společnosti pro služby odběru jídel byly uvedeny na trh za cenu 10,25 EUR, tedy přesně ve středu plánovaného rozpětí, které se pohybovalo od 9,00 do 11,50 EUR. Ale následný vývoj byl více než slušný. Po menší korekci se do března 2018 zvýšila cena akcií až na úroveň 14,88 EUR. Hlavní akcionář Rocket Internet využil tohoto pozitivního trendu a následně prodal přibližně 12,2 milionů

akcií za průměrnou cenu 12,30 EUR. Tato transakce přinesla do pokladny Rocket Internet plných 150 milionů eur. Reakce byla rychlá. Jak je v takových případech běžné, akcie HelloFresh se nejprve dostaly na úroveň emisní ceny. Později dokonce i výrazně níž, než se dostavilo zotavení.

Tento pozitivní trend by mohl vydržet, koneckonců velmi blízko je potenciální vzestup do indexu SDAX. Při posledním prověření se

nelíbily klesající tržní objemy obchodů, ale pravděpodobně členství v indexu by likviditu zřetelně zvýšilo. HelloFresh je také u kritéria tržní kapitalizace na dobré cestě. Všeobecně se předpokládá, že HelloFresh bude vybrána již při příští obměně indexu, které je na pořadu v červnu. Od svého založení v roce 2011 udělal koncern velký pokrok rovněž v provozní oblasti. V roce 2017 se obrat zvýšil o 52 procent na 905 milionů eur. HelloFresh tak kráčí mílovými kroky směrem k break-even. Na bázi očištěného operativního výsledku by se mělo dosáhnout zisku ve čtvrtém kvartálu 2018. Investoři si mohou vsadit na trvalé kurzovní zotavení potenciálního SDAX, například pomocí Capped Call z dílny DZ BANK. Cenný papír nabízí výnos 32 procent, když podkladová akcie vzroste o necelých sedm procent (ISIN DE000DGY7D21)!

Hudební streamovací služba Spotify zaznamenaly fulminantní Burzovní debut. Discount umožní investici se slevou.

Hudební streamovací službě Spotify se podařil velmi působivý úvod na burze v New Yorku (NYSE). Švédská společnost se v polovině dubna začala na burze obchodovat za 165,90 USD, tedy zhruba 26 procent na referenčním kurzem 132 USD, který stanovila NYSE. Na úvod tak trh tuto společnost ocenil na 30 miliard dolarů.

Spotify je jasný globální lídr v oblasti streamování muziky, má 71 milionů placených abonentů a celkově 159 milionů uživatelů, ovšem od svého založení v roce 2006 je stále ve ztrátě. V letošním roce chce Spotify prolomit hranici 200 milionů uživatelů, ovšem předpovídá operativní ztrátu ve výši 230 až 330 milionů dolarů.

Společnosti přesto mnoho odborníků prognózuje skvělou budoucnost.

Někteří dokonce srovnávají s gigantem Netflix. Dříve než se tato firma stala současným globálním lídrem na trhu s video streamin- gem, byla také velmi dlouho v červených číslech.

Dnes je Netflix v zisku a na burze má hodnotu více než 130 miliard dolarů.

Viděno touto optikou má Spotify ještě hodně prostoru pro růst. Existuje však jeden velký rozdíl: Zatímco Netflix úspěšně produkuje vlastní výrobou a stává se konkurentem etablovaným mediálním koncernům, Spotify je závislá na velkých značkách jako Sony Music, Warner a Universal Music.

V dlouhodobém horizontu se společnost nemůže obejít bez nových příjmových oblastí. S ohledem na velmi vysoké ocenění, nemusí investoři příliš spěchat, aby okamžitě investovali do akcií.

Místo toho může být zajímavou investiční příležitostí discount certifikát od Commerzbank.

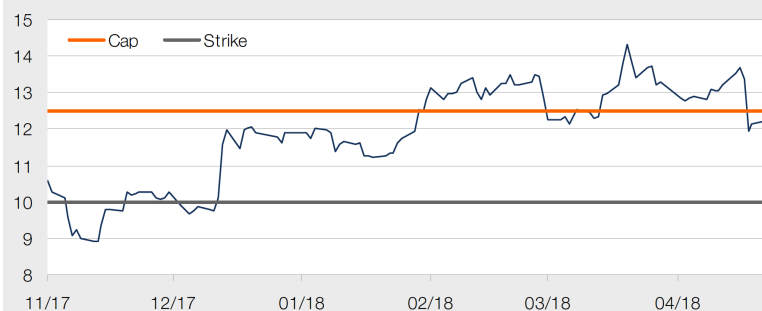
Až do prosince 2018 nabízí výnos ve výši 8,7 procenta, i když se akcie Spotify bude obchodovat o téměř 15 procent níže (ISIN DE000CA1GHW9).

Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat z moderních forem investování

x-markets
Deutsche Bank

HelloFresh: růst v několika vlnách





Sebastian Bleser
HypoVereinsbank onemarkets

Rčení „čas jsou peníze“ platí také na burze. A především pro trading. Ten, kdo se touto oblastí investic již někdy zabýval, ví, že na trzích se mohou najednou otevřít velké příležitosti, ale pokud se rychle nezareaguje, tak velmi rychle zase zmizí.

Hněv investorů je často velký, jestliže vstup do vybrané pozice se nezdařil, protože na příslušnou akcii nebylo možné na trhu najít pákový produkt, který by měl požadované vlastnosti. Obzvláště při silných kurzovních výkyvech se může stát, že dojde ke knock-outu u četných turbos nebo Mini-Futures – a trvá hodnou chvíli, než příslušní emitenti uvedou na trh nové produkty.

Ovšem, než se tak stane, může se potenciální investiční příležitost vypařit. Nebylo by za těchto okolností učiněným smem, kdyby si samotní traders mohli během několika minut, „sestavit“ vlastní pákový

produkt, který by přesně odpovídal jejich výnosově-rizikovému profilu?

Tento sen se stal v roce 2016 skutečností – s my.one direct, inovativním konfigurátorem pákových produktů od HypoVereinsbank onemarkets. Necelé dva roky mají tento konfigurátor k dispozici klienti Direktbank flatex. A je jimi aktivně využíván. Nově je tento konfigurátor také k dispozici na trader - portále Guidants. Nyní může každý uživatel Guidants emitovat svůj vlastní K. O. produkt.

Chopit se nabídnuté šance

Za pomoci my.one direct-Widget můžete dle vašeho přání nakonfigurovat svůj vlastní produkt. Když zadáte podkladové aktivum (např. Daimler), tržní očekávání (např. Long), preferovaný typ produktu (např. Turbo Open End), požadovanou páku, bariéru nebo indikativní cenu. Vše jde velmi rychle.

Pokud jsou všechny požadované údaje vyplněny, musíte ještě kliknout na tlačítko „Emitovat produkt“ a váš individuální pákový produkt je za několik okamžiků vytvořen a může se s ním (mimo burzovně obchodovat. Konfigurace produktu zpravidla trvá jen několik málo minut. Být ještě blíže trhu je skoro už nemožné. Emise produktu není závazkem k nákupu. Další informace obdržíte na my.one direct nebo na: onemarkets.de/myonedirect.



Špatné výsledky: pozitivní výhled

Německá společnost Zooplus prezentovala koncem března hospodářské výsledky, které byly pro trhy zklamáním. Akcie reagovaly výrazným poklesem a kurz se dokonce dostal pod hodnotu 150 eur. Internetový prodejce pro domácí zvířata v tomto roce opětovně počítá se silným růstem mezi 21 až 23 procenty, ovšem díky vysokým investicím by se zisková marže mohla lehce dostat do ztrátové oblasti. Již v roce 2017 došlo k výraznému sní-

žení ukazatele EBT z 17,9 milionu na 4,1 milionu eur. Nelze se divit, že investoři prozatím vyčkávají. Turbo z emisní dílny DZ BANK nabízí participaci s pákou ve výši 3,87 a knock-out bariérou nacházející se na úrovni 126,00 EUR.

Zooplus Turbo Call

ISIN/WKN	DE000DGR2782/DGR278
Produkt-typ	Knock-Out produkt
Emitent	DZ BANK
Doba trvání	Open End
K.o. bariéra (odstup)	126,24 (25,7%)
Páka	3,44
Prod./Nák. (Spread)	4,82/5,04 EUR (1,8%)

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, at 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 nese vydavatel žádnou odpovědnost. Data, investiční doporučení a informace obsažené v ZertifikateJournal nesmí být považovány za nabídku k nákupu nebo prodeji. ZertifikateJournal nese žádnou přímou nebo nepřímou, náhodnou, následnou nebo jakoukoli jinou odpovědnost za případné finanční nebo jiné majetkové újmy způsobené jakýmkoli užitím publikovaných informací.