

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 10.2018 / 21. červen

18. ročník



„Jistá“ příležitost Neznamená „jistý“ zisk

Trh se strukturovanými produkty nabízí velmi širokou paletu trading instrumentů. Je nadměru důležité zvolit si správný produkt, který vám nabídne skutečně přidanou hodnotu. Například turecká lira, která již několik let výrazně oslabuje. Před červnovými volbami

je měnový trh velmi nervózní a mnoho tržních účastníků sází na jistý pokles turecké měny. Při propadu turecké liry by mohl být EUR/TRY trading certifikát velmi jistou investiční alternativou – ani náhodou! Kromě možnosti, že se miska vah na měnovém trhu opět vychýlí na opačnou stranu, je nezbytné neustále sledovat úrokové rozdíly. Pokud nakupujete eura a prodáváte tureckou liru, dostanete úroky za pozici v eurech a zároveň musíte platit úroky z pozice v turecké liře. Pokud je úrokový diferencál malý, jako například u měnového páru EUR/CHF, je vše bez problému. Ovšem v Turecku se v současnosti pohybují úrokové sazby na úrovni 16,5 procenta. Za euro aktuálně nedostanete žádné úroky, navíc

musíte za liru zaplatit nehorázně vysoké úroky ve výši 16,5 procenta. Při zvolené finanční páce tak vše může velmi rychle skončit totální ztrátou. Úroková sazba bude přirozeně použita na celkový pákový trading objem. S pákovým efektem ve výši 5, nebudete za rok platit úroky ve výši 16,5 procenta, ale na celkový kapitál budou vaše úroky ve výši 82,5 procenta. Při páce ve výši 10, bude veškerý disponibilní kapitál „požrán“ úroky za přibližně sedm měsíců. Aby došlo ke kompenzaci těchto efektů, muselo by v následujících měsících dojít k dalšímu velmi výraznému oslabení turecké liry. Proto platí: dávejte si velký pozor, pokud budete obchodovat s měnami. Ne každá investiční „příležitost“ je opravdu dobrá.

Průmyslové kovy

Hvězdný Hedvábná stezka, starověká obchodní cesta z Evropy do východní Asie, byla dlouho tématem především pro historiky nebo geografy. Ovšem to se v současnosti mění. Pod označením „Nová Hedvábná stezka“ nebo „One Belt, one Road“ dochází k novému vybudování obchodních koridorů

Emise | strana 2

Deutsche Post

Deutsche Post čekalo minulý týden překvapení. Koncern oznámil, že v tomto roce očekává operativní zisk (EBIT) pouze kolem 3,2 miliardy eur. Ředitel Frank Appel doposud avizoval zisk na úrovni 4,15 miliardy eur. Koncern bojuje s důsledky vyššího počtu balíků.

Pick of the Week | strana 4

MSCI

Na toto oznámení museli investoři dlouho čekat. Předně 1. června byly do globálních akciových MSCI konečně zahrnuty také čínské akcie tzv. A-shares. Tyto akcie jsou kotovány na burzách v Šanghaji a Shenzen. v prvním kroku se zohlední pouze pět procent tržní kapitalizace A-shares.

Strategie | strana 3

Lira

Turecký prezident oznámil, že chce po červnových parlamentních a prezidentských volbách zavést větší kontrolu měnové a hospodářské politiky. Erdoğan tlačí na centrální banku, aby přikročila ke snížení úrokových sazeb. Turecká centrální banka se prozatím nenechala ovlivnit.

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Nová Hedvábná stezka

Hedvábná stezka, starověká obchodní cesta z Evropy do východní Asie, byla dlouho tématem především pro historiky nebo geografy. Ovšem to se v současnosti mění. Pod označením „Nová Hedvábná stezka“ nebo „One Belt, one Road“ (OBOR), dochází pod taktovkou Číny k novému vybudování obchodních koridorů. Tyto cesty procházejí, nebo dotýkají, více než 60 zemí, ve kterých žije přibližně polovina světové populace. Výstavba

této infrastruktury je velmi náročná na komoditní zdroje a z dlouhodobého pohledu by měl klíčovou úlohu hrát sektor kovů. Bude potřeba vyrobit především velké množství oceli, která je nezastupitelná při výstavbě kolejí, elektráren nebo železničních stanic. To povede i výrazně zvýšené poptávce po niklu, ale také po zinku. Kromě toho je nutné také počítat s vysokou poptávkou po mědi, která se využívá nejen jako vodič elektřiny,

ale tento kov je potřebný u lokomotiv a stavebních strojů. Dále je nezbytné zohlednit, že podél obchodních cest dojde k velmi výrazné urbanizaci teritoria. Výsledkem pak mohou být další investice do výroby elektřiny, energií a zásobování vodou. Proto se zdá, že čínská OBOR povede v dlouhodobém horizontu k dalšímu zvýšení poptávky po průmyslových kovech. Komoditní investice, jako jsou například ETCs (Exchange Traded Commodities) na průmyslové kovy, mohou být zajímavé především pro nutnou diverzifikaci investičního portfolia. ETC přitom odráží hodnotový vývoj jednotlivých komodit jako jsou měď, nikl a hliník, nebo indexů průmyslových kovů.

U ETCs je nutné věnovat pozornost tomu, že jejich hodnota je odvozována od cen futures kontraktů vybraných průmyslových kovů. Protože některé průmyslové kovy se zpravidla nacházejí v situaci contango (spotová cena je nižší než ceny budoucích kontraktů) – jsou pro investory první volbou ETCs s optimalizovaným mechanismem rollingu, který snižuje negativní efekty při nahrazování komoditního futures po jeho splatnosti. Investoři, kteří při splatnosti očekávají silné posílení amerického dolaru, mohou využít měnově zajištěných variant.

Cena hliník (1 rok)



Cena hliník (5 let)



Performance (srovnání): 1 rok

| | |
|---------------|-------|
| DAX | 1,2% |
| EURO STOXX 50 | -2,5% |
| S&P 500 | 14,1% |
| Dow Jones | 18,8% |
| Nikkei 225 | 14,2% |
| Stříbro | -5,1% |
| Platina | -3,7% |
| Palladium | 21,8% |

Hliník: ukazatele

| | |
|----------------------|--------------|
| Performance 1 měsíc | 0,4% |
| Performance 3 měsíce | 10,9% |
| Performance 1 rok | 22,5% |
| Roční max. (odstup) | 2.644 USD |
| Roční min. (odstup) | 1.867,75 USD |
| Volatilita 3 měsíce | 32,4% |
| Volatilita 1 rok | 21,3% |
| Volatilita 5 let | 17,3% |

Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

x-markets
Deutsche Bank

MSCI zohlední A-shares

Na toto oznámení museli investoři dlouho čekat. Předně 1. června byly do globálních akciových MSCI konečně zahrnuty také čínské akcie tzv. A-shares.

Tyto akcie jsou kotovány na burzách v Šanghaji a Šenzenu v domácí měně juan. Chin Ping Chia, expert ze společnosti MSCI na akcie z oblasti Asie a Tichomoří uvedl, že v prvním kroku se zohlední

pouze pět procent tržní kapitalizace čínských A-shares. Přesto do konce roku 2018 bude do vybraných akcií zainvestováno zhruba 22 miliard dolarů.

Zvláště důležité je nové váhové zastoupení v indexu MSCI Emerging Markets, který je hlavním benchmarkem pro akcie společností z rozvíjejících se trhů. MSCI uvádí, že přibližně dva biliony dolarů je na

základě tohoto benchmarku zainvestováno, což představuje zhruba 85 procent z aktiv uložených do fondů se zaměřením emerging markets.

Nejdříve dojde k zahrnutí 233 čínských A-shares do váhových poměrů indexu, který tak v následujících letech změní svoje složení.

Pět procentní zohlednění celkové tržní kapitalizace A-shares z Říše středu se v tomto roce projeví v MSCI Emerging Markets váhou ve výši 31,3 procenta.

Přitom budou zohledněny například také H-shares, tedy akcie čínských společností, které jsou kotované na burze v Hongkongu a kalkulují se v hongkongských dolarech.

V budoucnosti se bude váha A-shares postupně zvyšovat. Kdo již má ve svém portfoliu tracker na ETF „iShares FTSE/Xinhua A50“, který zohledňuje 50 největších A-podílů z Šanghaje a Šenzenu, z emisní dílny BNP Paribas (ISIN NL0000764439) nebo Goldman Sachs (ISIN DE000GS3P7N1), může si své podíly v klidu ponechat.

Nové angažmá je možné uskutečnit s tracker od Deutsche Bank.

Turecká lira je pod velkým prodejním tlakem. Jen velmi odvážní investoři sází na obrát trendu.

Výrobce viskózní buničiny, rakouská společnost Lenzing, expanduje rovněž na turecký trh. V dubnu 2017 otevřela v Istanbulu svoji první nezávislou prodejní a marketingovou kancelář. Turecký trh má pro společnost jako Lenzing zvláštní význam. „Turecko vnímáme jako růstový trh zejména pro speciální vlákna, neboť pro Evropskou unii se jedná o importní region. Geografická blízkost nabízí logistickou výhodu“, oznámil Jürgen Eizinger, Commercial Director Turkey & MEA a Chairman Lenzing Elyaf A.S. Dokonce i když jsou podnikatelské aktivity v Turecku stále poměrně malé, pokles turecké liry je pro Lenzing nepříjemný a stejné problémy má mnoho dalších firem. Od začátku roku zaznamenala lira vůči dolaru téměř 17procentní propad. Obavy způsobuje vysoký schodek běžného účtu platební bilance a inflace, která dosahuje skoro 11 procent.

O dodatečný neklid se postaral prezident Recep Tayyip Erdoğan když oznámil, že chce po červnových parlamentních a prezidentských volbách zavést větší kontrolu měnové a hospodářské politiky. Erdoğan tlačí na centrální banku, aby přikročila ke snížení úrokových sazeb. Ovšem turecká centrální banka se prozatím nenechala ovlivnit, naopak úrokové sazby zvýšila. Tím se prudký pokles liry zastavil. Guvernér centrální banky a místopředseda vlády se návštěvou v Londýně postarali o další uvolnění napětí. V britské metropoli se snažili uklidnit investory a rozptýlit obavy trhů, že Erdoğan chce omezit vliv centrální banky. Přinejmenším až do voleb (24. června) by měla turecká lira nadále výrazně kolísat: Velmi odvážní investoři mohou využít turba z nabídky Sociétés Générale a vsadit si na protipohyb turecké měny (ISIN DE000ST13A10).

Turecká lira: propad prozatím zastaven



Investiční možnosti?
Pouze s podporou.

UniCredit pákové produkty

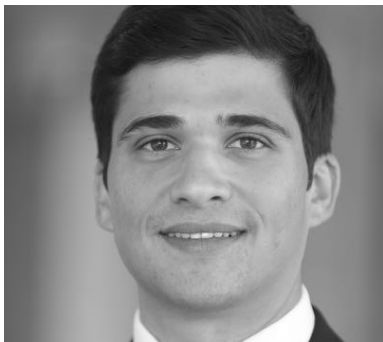
Seznamte se s naší nabídkou na onemarkets.cz

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

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

onemarkets by

Banking that matters. UniCredit
Corporate & Investment Banking



Stefano Angioni
Société Générale

„Mnoho investorů, kteří chtějí s malým kapitálem nadproporcionálně participovat na nepatrných změnách podkladového aktiva, přednostně využívá turbo produkty s neomezenou dobou trvání. Výhodou u těchto produktů je snadné sledování cen. Cena turba se stanoví jako rozdíl mezi cenou podkladového aktiva a realizační cenou, při současném zohlednění poměru odběru. Cenové změny podkladového aktiva se v absolutním vyjádření promítnou téměř v poměru jedna ku jedné do ceny turba, pokud nedojde k prolomení knock-out bariéry.

Velký počet investorů se proto při výběru vhodného produktu většinou zaměří na páku, knock-out bariéru a rozdíl mezi nákupním a prodejním kurzem. Investoři, kteří cílí na střednědobý horizont, by však měli zohlednit také další parametry, které i v dlouhodobém hori-

zontu významně ovlivňují hodnotový vývoj. Zvláštní význam mají také náklady na financování. U Open end – Turbo Long investoři reálně zaplatí jen zlomek ze skutečné hodnoty, zbytek Turba financuje samotný emitent. Za tento poskytnutý úvěr požaduje emitent úroky. V případě Open end Turbo se to provádí každodenním přizpůsobením realizační ceny o určité částku. Pokud se cena podkladového aktiva nezmění, sníží se hodnota turba o určitou předem definovanou částku. Toto postupné přizpůsobení realizační ceny má u day tradingu respektive v krátkodobém investičním horizontu podřadnou roli, ale v dlouhodobém horizontu má zjevný efekt.

Například pokud bude kurzovní cíl investora dosažen až za jeden rok, bude realizační cena Open end Turbo Long výrazně vyšší, než je tomu dnes nebo v blízké budoucnosti – s odpovídajícím dopadem na hodnotový vývoj a pravděpodobný knock-out. O něco odlišná je situace v případě krátkého (short) prodeje: z teoretického krátkého prodeje podkladového aktiva plynou investorovi příjmy, které by mohl uložit tak, aby mu plynuly úroky.

V případě Open end Turbo Short je realizační cena opět odpovídajícím způsobem přizpůsobena. Za to je od tržních úrokových sazeb odečtena příslušná marže.



Varování jako šance na dobrý výnos

Na Deutsche Post čekalo minulý týden překvapení. Koncern oznámil, že v tomto roce očekává operativní zisk (EBIT) pouze kolem 3,2 miliardy eur. Ředitel Frank Appel doposud avizoval zisk na úrovni 4,15 miliardy eur. Koncern bojuje s důsledky vyššího počtu balíčků, který kontrastuje s klesajícím počtem listovních zásilek. Tomuto trendu chce Deutsche Post čelit rostoucí produktivitou a sníženými náklady. Vzhledem k těmto budoucím per-

spektivám a navzdory varovného snížení očekávaného zisku je akciový kurz Deutsche Post zajištěn směrem dolů. To jsou dobré výchozí podmínky pro investici do Bonus Cap certifikátu z emisní dílny švýcarské banky Vontobel.

Deutsche Post Bonus Cap

| | |
|---------------------|------------------------|
| ISIN/WKN | DE000VA2NKX2/VA2NKX |
| Produkt-typ | Bonus Cap-certifikát |
| Emitent | Vontobel |
| Doba trvání | 6. června 2019 |
| Bonus/ bariéra | 36,62/27,50 EUR |
| Maximální výnos | 23,9% (24,1% p.a.) |
| Prod./Nák. (Spread) | 29,85/29,94 EUR (0,4%) |

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.