

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 01.2018 / 8. únor

18. ročník



Kryptoměny: Poprvé s ratingem

Zda je současný fenomén kryptoměn novou bublinou je sporné. Pravděpodobně budeme schopni tuto otázku odpovědět teprve až za pár let. Nicméně je zřejmé, že se stále více tržních účastníků zabývá nejen bitcoinem a i dalšími kryptoměnami. Předminulý týden se společnost

Weiss Ratings, jako vůbec první ratingová agentura, vyjádřila k tomuto dominujícímu trendu posledních měsíců a zároveň udělila ratingové hodnocení pro 74 kryptoměn.

Weiss Ratings nepatří do okruhu uznávaných ratingových agentur. Nicméně tato společnost, která byla založena v roce 1971, si vybudovala dobré jméno především zásluhou nezávislých a spolehlivých ratingů. Na rozdíl od „velké trojky“ Standard & Poors, Moody a Fitch, pokrývá Weiss ratings téměř celý americký akciový trh, více než 1.850 ETFs a téměř 28.000 podílových fondů, prakticky všechny americké banky, kreditní společnosti a pojišťovny. Nově zveřejněné ratingy kryptoměn mohou investorům poskytnout důležité informace.

Ratingy se udělují na stupnici od A do F, a hodnocení mezi A až B- je považováno za doporučení k nákupu, zatímco C znamená "držet" a investiční „odpad“ začíná od D +. Prozatím žádná kryptoměna nezískala nejvyšší hodnocení. K překvapení mnoha investorů, bitcoin získal pouze rating C +, především díky "deficitům v oblastech rizika a technologie". Naproti tomu v současnosti druhá největší kryptoměna ethereum dosáhla na hodnocení B- a tím získala nejlepší rating ze všech. Odborníky však tento výsledek určitě nepřekvapí. Protože na rozdíl bitcoinu má ethereum alespoň prozatím nepostradatelný "užitek" a využívá se například při financování prostřednictvím tzv. „ICOs“.

HappyNewYear Index

Právě osm výše zmíněných akcií zohledňuje Morgan Stanley v indexu „HappyNewYear“. Barometr byl uveden na trh 11. prosince 2017 za výchozí emisní cenu 100,00 EUR. Kopíruje hodnotový vývoj osmi "Loser akcií", přičemž počáteční váha společností je jednotná: 12,5 procenta.

Strategie | strana 2

Bitcoin Group

Krátce před Vánocei potvrdila skupina Bitcoin Group svoji prognózu na rok 2017. Dle prognózy se očekává, že v roce 2017 se na obchodní platformě Bitcoin.de zobchodují kryptoměny, které v celkovém objemu výrazným způsobem přesáhnou hranici jedné miliardy eur.

Měny | strana 3

Voltabox

Svoji burzovní premiéru si společnost Voltabox odbyla v říjnu loňského roku. IPO tohoto výrobce baterií bylo velkým úspěchem. Emisní kurz byl stanoven na úrovni 24 EUR. Na konci prvního obchodního dne se akcie společnosti obchodovaly za 32 EUR. Ovšem počáteční euforie se rychle vytratila.

Pick of the Week | strana 4

Ethereum

Kryptoměna ethereum, je rovněž založena na blockchain technologii. Na rozdíl od bitcoinu však ethereum není čistou kryptoměnou, ale platformou pro takzvané Dapps (Distributed Apps), které se skládají z tzv. „smart“ kontraktů, které už nefungují čistě jako kryptoměna.

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Sázka na poražené roku 2017

Každý rok dochází na konci prosince k zintenzivnění aktuálních dominantních burzovních trendů. Protože mnoho správců investičních fondů využívá poslední dny roku pro obchodní aktivity, které nesou označení "Window Dressing". Při této strategii jsou do portfolií ještě před Silvestrem nakupovány ve velkém cenné papíry, které v uplynulých měsících dosáhly výrazného zhodnocení. Při konečném ročním vyúčtování tak

má vzniknout dojem, že portfolio manažeři měli při výběru cenných papírů ten správný „čich“.

„Loser“ se vyprodají

Opačným účinkem tohoto efektu je, že portfolio manažeři nejpozději do konce prosince vyprodají akcie, kterým se v uplynulém roce příliš nedařilo. Neboť kdo z manažerů si sám rád přizná, že v průběhu roku vsadil na "špatné" akcie. V prvních lednových dnech nového roku se

tento trend často změnil. Za prvé, tlak na prodej ztrátových akciových titulů již není tak velký a za druhé profesionálové snižují nadváhu vítězných cenných papírů a do portfolií opětovně nakupují „losers“ akcie.

Výrazné zotavení kurzů

V posledních letech došlo na německém trhu k prudkým, částečně velmi výrazným, zotavením. Kdo si například na konci roku 2016 nakoupil do portfolia akcie společnosti Aixtron, mohl se v lednu 2017 těšit ze zhodnocení ve výši 18 procent. Také u německé banky Commerzbank by tato sázka vyšla: na konci roku 2016 stála tato DAX akcie 7,25 EUR a v lednu 2017 se její hodnota zvýšila na téměř 8,50 EUR, což byl nárůst o více než 17 procent. Toto následné kurzovní zotavení nadělilo v předchozím roce akcionářům společnosti E.ON více než 20procentní zhodnocení.

Navzdory velmi dobrému burzovnímu roku 2017 byly také v uplynulém roce i poražení: Z 160 akcií zohledněných v indexech DAX, MDAX, SDAX se nejméně 22 akcií dostalo na negativní seznam. V indexu DAX zaznamenaly zvlášť silný pokles společnosti ProSiebenSat.1 a Fresenius, v MDAX Südzucker a Deutsche Euroshop, v indexu SDAX, Vossloh a Gerry Weber a v segmentu TecDAX společnosti GFT Technologies a Nordex. Na začátku následujícího roku by pak jedna či druhá akcie mohla zažít silný rebound.

Osm „loser“ v balíčku

Právě osm výše zmíněných akcií zohledňuje Morgan Stanley v indexu „HappyNewYear“. Tento výběrový barometr byl uveden na trh 11. prosince 2017 za výchozí emisní cenu 100,00 EUR. Kopíruje hodnotový vývoj osmi "Loser akcií", přičemž počáteční váha je

jednotná a každé společnosti v indexu náleží 12,5 procenta. Na index emitovala společnost Morgan Stanley tři různé MINI struktury s počáteční pákou ve výši tří až pět a dále pak pět různých faktor certifikátů, které mají páku od jedné do pěti. Takže investoři s různým výnosově-rizikovým profilem mohou u vybraných loser akcií roku 2017 spekulovat na oživení v roce 2018. Nejvíce konzervativní variantou je faktor certifikát s pákou jedna (viz tabulka). Funguje jako tracker, takže kopíruje vývoj podkladového indexu HappyNewYear téměř v poměru jedna ku jedné.

Mimochodem, v minulosti bylo pozorováno, že po výrazném růstu v prvních lednových dnech došlo na konci prvního měsíce k realizaci zisků. Happy New Year produkt je proto vhodný především pro krátkodobě orientované investory.



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

Nordex: TecDAX loser s tendencí na zotavení



HappyNewYear-Index

ISIN/WKN	DE000MF354W5/MF354W
Produkt-typ	Faktor 1,0x Long
Emitent	Morgan Stanley
Den emise	14.12.2017
Doba trvání	Open end
Faktor	1,0
Prod./Nák. (Spread)	10,11/10,20 EUR (0,9%)

Osm „Loser-akcií“ v balíčku
HappyNewYear-Index kopíruje hodnotový vývoj osmi akcií, které v roce 2017 patřily mezi poražené. Faktor-certifikát od Morgan Stanley umožní investorům si vsadit na jejich zotavení.

Kryptoměnový prospěchář

Kryptoměna bitcoin vzrostla za uplynulý rok růst z úrovně „pouhých“ 1 000 USD až 20 000 USD, aby se se v posledních týdnech propadla na současných 8 500 USD. Bitcoinová horečka zasáhla všechny. Jedním z profitérů je společnost Bitcoin Group. Hlavní činností této společnosti je obchodování s digitálními měnami, jako jsou bitcoin, Bbitcoin Cash a ethereum na evropské bitcoinové platformě Bitcoin.de. Vzhledem k obrovskému zájmu o kryptoměny je

zřejmé, že celkový objem obchodů se v uplynulém roce prudce zvýšil. Krátce před Vánoce potvrdila skupina Bitcoin Group svoji prognózu na rok 2017. Dle prognózy se očekává, že v roce 2017 se na obchodní platformě Bitcoin.de zobchodují kryptoměny, které v celkovém objemu výrazným způsobem přesáhnou hranici jedné miliardy eur. Z prognózy prodeje vychází pro Bitcoin Group částka nejméně deseti milionů eur a výnosy před zdaněním ve výši přes osm milionů

eur. Do poloviny prosince se počet zákazníků Bitcoin.de zvýšil na více než 645 000 uživatelů. Původním plánem bylo získat 480 000 klientů do konce roku 2017. Navzdory dobrým zprávám došlo v prosinci u akcií Bitcoin Group k rozsáhlým výběrům zisků. Z úrovně přibližně ve výši 85,00 EUR akcie poklesla zhruba o 50 procent a v současnosti se kotuje na úrovni kolem 40,00 EUR. Tímto akciový titul snížil část svého vysokého ocenění. Nicméně společnost v současnosti vykazuje tržní hodnotu ve výši 235 milionů eur, což je téměř 24násobek očekávaných tržeb v roce 2017. Rozhodně se tedy nejedná o levnou akcii. Bitcoin Group je přesto vysoce zisková společnost a krypto-boom jen tak rychle neutichne. Navíc společnost plánuje zavést obchodování také v jiných měnách, a proto by se cena mohla již brzy opět vydat vzhůru. (ISIN DE000A1TNV91).

Kryptoměna ethereum se stává vážnou konkurencí dominantnímu bitcoinu.

Nedávná růstová rally kryptoměny bitcoin byla doprovázena četnými kritickými poznámkami. "Dlouhodobý cenový vývoj se velmi podobá historickému vývoji spekulativních bublin," řekl analytik Raiffeisen Valentin Hofstätter. "V dlouhodobém horizontu bude podstatné, jestli se bitcoinu podaří prosadit jako platební prostředek." Zásadním bodem pro fungování této decentralizované digitální měny je základní „blockchain“ technologie. V rámci této technologie jsou s pomocí speciálního softwaru registrovány a řízeny všechny transakce účastníků ve společném decentralizovaném datovém systému (tzv. "blockchain").

Tato technologie však není vázána na jednu konkrétní aplikaci "bitcoin". "Podle stejného schématu může být vybudován libovolný počet alternativních krypto-

měn," dodává Hofstätter. Ve skutečnosti lze na trzích najít více než 1300 kryptoměn. Která z nich se nakonec prosadí, je těžké předpovědět.

Další známá kryptoměna ethereum, je rovněž založena na blockchain technologii. Na rozdíl od bitcoinu však ethereum není čistou kryptoměnou, ale platformou pro takzvané Dapps (Distributed Apps), které se skládají z tzv. „smart“ kontraktů, které už nefungují čistě jako kryptoměna, ale umožňují i další služby. Pro smart kontrakty existuje celá řada aplikací, včetně systémů elektronického hlasování (tzv. e-voting), virtuálních organizací, správy identit a crowdfundingu.

Potenciál je obrovský a ethereum je klíčem k dalšímu rozvoji. Švédský poskytovatel XBT Provider emitoval před nedávnem tracker právě na kryptoměnu ethereum.

Se zavedením směrnice MiFID II, která vstoupila v platnost dne 3. ledna, se mohly při nákupu této struktury vyskytnout drobné problémy kvůli "chybějícím základním informacím", které mají za účelem zvýšení ochrany investorů zveřejňovat také brokerské firmy.

Ovšem tato chyba byla brzy opravena (ISIN SE0010296582).

Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

x-markets
Deutsche Bank



Bitcoin Group: Téměř tak dobrá jako kryptoměna





Lars Brandau
DDV

Nejprve velký respekt těm, kteří se v posledních týdnech a měsících museli zabývat implementací regulačních změn.

Zatímco v Berlíně nebylo po dobu 15 let vybudováno žádné letiště, finanční odvětví v podstatě hladce zpracovalo nejkomplexnější evropský regulační balíček. Nezbývá než doufat, že všechna tato práce skutečně byla ve prospěch transparentnosti a ochrany investorů, a že také v Německu může nakonec vzniknout skutečně udržitelná „kultura“ cenných papírů.

Jinak může být začátek roku označen jako kontrovaná euforie. Současný růst akciových trhů trvá více než osm let a dosáhl tak vyzrálého stadia. Velmi uvolněná měnová politika centrálních bank přispěla k tržnímu vyčerpání a vytvořila podmínky pro tvorbu „bublin“.

To je důvod, proč se mnozí odborníci obávají nadcházející korekce akciových trhů a radí k opatrnosti. Přestože v dlouhodobém horizontu není téměř možné nezhlednit produkty kapitálového trhu, stále se v současnosti nabízí otázka, jak mohou investoři zajistit svá stávající portfolia proti krizím. Při zodpovězení této otázky je opět zřejmé, že strukturované cenné papíry nejsou problémem, ale řešením.

Především v obtížných tržních fázích mohou certifikáty plně využít svých výhod. Slouží jako diverzifikace v portfoliích a díky šikovné alokaci mohou udržet portfolio ve správném směru. Investiční certifikáty a také pákové produkty jsou vhodné pro zajištění portfolia cenných papírů a umožní jejich optimální vyvážení.

Mimochodem, většina investorů, kteří se na trzích sami rozhodují, se v minulosti přizpůsobila složitějším scénářům. V Německu je více než třetina drobných investorů toho názoru, že v příštích šesti měsících bude mnohem obtížnější splnit svá vlastní výnosová očekávání.

Přesně 36 procent respondentů očekává, že dosažení stanovených výnosů bude v tomto roce o něco obtížnější. Tedy 70 procent dotázaných si myslí, že realizace vlastních výnosových očekávání bude obtížnější a zdoluhavější.



Opět pod proudem

Svoji burzovní premiéru si společnost Voltabox odbyla v říjnu loňského roku. IPO tohoto výrobce baterií bylo velkým úspěchem. Emisní kurz byl stanoven na úrovni 24 EUR. Na konci prvního obchodního dne se akcie společnosti obchodovaly za 32 EUR. Ovšem počáteční euforie se rychle vytratila. Maximální hodnoty 33 EUR bylo dosaženo několik dní po prvotní burzovní kotaci a následně se cena vydala směrem na jih a na konci roku

se dostala až na úroveň 22,32 EUR. Od této doby se cena akcií pohybuje kolem své emisní hodnoty. Discouter z emisní dílny DZ Bank generuje maximální výnos, pokud se akcie bude také v prosinci 2018 nacházet nad svoji emisní cenou.

Voltabox Discouter

ISIN/WKN	DE000DD4UJR6/DD4UJR
Produkt-typ	Diskontní certifikát
Emitent	DZ Bank
Doba trvání	21. prosinec 2018
Cap (odstup)	24 EUR (-6,9 %)
Maxim. výnos (p.a.)	11,2 % (12,8 % p.a.)
Prod./Nák. (Spread)	21,38/21,58 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 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.