

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 02.2017 / 16. únor

16. ročník



Evropa 2017 Politické burzy

Po silném začátku tohoto roku se začíná sentiment vytrácet. Sice to vypadá, že na Donalda Trumpa si již trhy více méně zvykly, nicméně nebezpečí nyní číhá i odjinud. V dohledu totiž hrozí další krize. Stále silnějším a potencionálně zátěžovým faktorem se stává volební boj, který

se má odehrávat na konci dubna u uren ve Francii. Kandidátka Národní fronty, Marine Le Penová, se o minulém víkendu vyjádřila v tom smyslu, že výstup Francie z eurozóny považuje za svůj nejvyšší cíl. Po vzoru Velké Británie chce nechat národ o vystoupení hlasovat – „Frexit“ se tak zmocnil všech novinových titulků.

První kolo voleb 23. dubna Le Penová zcela jistě ustojí. Při konečném hlasování 7. května jsou ale této pravicové populistce připisovány jen velmi malé šance na úspěch. Nicméně vítr by se ještě mohl obrátit. Jako tomu bylo například v Nizozemí, kde má být v polovině března volen nový parlament, a kde podle všech průzkumů s předstihem vede odpůrce islámu a Evropské unie Geert Wilders. Zdá se, že jeho strana

PVV se během posledních šesti týdnů stala prakticky nejsilnější nizozemskou politickou silou. Proto je tedy možné, že se také francouzským pravicovým populistům podaří mnohem více přiblížit k možnému vítězství.

Na Evropu se aktuálně valí celá řada zátěžových zkoušek.

Dokonce i v Německu jsou najednou pravděpodobně zcela nové scénáře: od jmenování Martina Schulze jako kandidáta na kancléře je strana SPD na vzestupu. Průzkumy poprvé po více než šesti letech řadí sociální demokracii před CDU. Červeně-červeně-zelená koalice – z pohledu burzovních trhů hotová tragédie – by aktuálně získala těsnou většinu.

Ropa

Investoři, kteří by chtěli profitovat z růstu cen ropy, ale zároveň nechtějí podstoupit plné riziko, mohou využít nové emise Protect Multi akciového quanto dluhopisu s participací na akciích společností Statoil, Royal Dutch Shell, Total a BP.

Nová emise | strana 2

EUR/USD

Podle výpočtů analytiků Deutsche Bank se jen kvůli tomu euro nachází o 6,5 procent níže. Volby, které se odehrají na začátku tohoto roku v Nizozemí, Francii a v Itálii mají potenciál euro ještě více oslabit. Kurz se nicméně ze svého dna 1,034 z ledna odrazil a dostal se zpět na 1,08 dolarů.

Strategie | strana 2

Sartorius

Akcie společnosti Sartorius, která se zabývá vývojem a výrobou laboratorních přístrojů a laboratorního vybavení, znaly po dlouhou dobu jen jeden směr cesty, tj. růst. Od poloviny roku 2016 prochází tento titul z indexu TecDAX konsolidací, výsledky nepřinesly očekávané oživení.

Pick of the Week | strana 4

Amazon

Koncern nicméně v uplynulém čtvrtletí ukázal, že obojí je možné. Odpovídala tomu i zklamaná reakce investorů na zveřejněné předpovědi pro aktuální čtvrtletí. Kvůli vysokým investičním výdajům do vybudování nové video-slужby, lze očekávat operativní zisk mezi 250 až 900 miliony USD

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Ropní giganti se zajištěním

Prízrak jménem inflace je zpět: v celé eurozóně vzrostly v lednu ceny o 1,8 procent – tedy nejvíce za poslední čtyři roky. Analytici přitom počítali spíše s mírnějším zdražováním. Hlavní složkou růstu cen byly ceny energií, které vzrostly dokonce o 8,1 procent. Kartel OPEC a další ropné velmoci se totiž na konci loňského roku shodly na snížení produkce ropy, což vedlo k růstu její ceny. Zatímco spotřebitelé nyní musí při tankování a

vytápění sáhnout oproti loňskému roku mnohem hlouběji do kapsy, velké ropné koncerny se mohou konečně alespoň trochu nadechnout. Po více než rok trvajícím období nezdaru se jejich kasy opět začínají pomalu plnit. Akciové kurzy pochopitelně se zlepšenými výhlídkami počítaly částečně již předem. Pokud se cena ropy na nové vyšší úrovni ustálí, mohla by pokračovat jejich rally. Investoři, kteří by chtěli z takového vývoje profito-

vat, ale zároveň nechtějí podstoupit plné riziko, mohou využít nového Protect Multi akciového quanto dluhopisu s participací na akciích společností Statoil, Royal Dutch Shell, Total a BP.

Tento cenný papír, který před několika dny vydal bankovní dům Vontobel, je nyní nabízen pod svou emisní cenou. Akciový dluhopis je splatný za tři roky a investorům nabízí kupon ve výši 5,0 procent p.a. Oproti „klasickému“ Protect Multi akciovému dluhopisu, u nějž je maximální výplata omezena jeho nominální hodnotou, zde mohou investoři participovat také na kurzovém vývoji podkladových aktiv. Pokud se podkladové akcie během platnosti dluhopisu budou vždy držet nad 60 procenty své startovní hodnoty, je výplata při splatnosti odvozena od průměrného kurzového vývoje všech podkladových aktiv. Při negativním průměrném kurzovém vývoji investor obdrží minimálně nominální hodnotu ve výši 1.000 eur. Pokud se ale během rozhodného období třeba jen jedno podkladové aktivum jedinkrát dostane na nebo pod bariéru, řídí se výplata při splatnosti podkladovým aktivem s nejhorším kurzovým vývojem. Díky poměrně velkému odstupu od bariéry je ale takový scénář opravdu jen velmi málo pravděpodobný (ISIN [DE000VN6AK61](#)).

Navzdory všem proctvím se euro stále drží nad paritou. To otvírá nové možnosti při investici do Inlineru

Ohledně toho, kde se asi tak nachází férový směnný kurz eura vůči dolaru, se vedou vášnivé spory. Americký prezident Donald Trump má ale podle všeho jasno: dolar je příliš drahý. Při naplnění svého cíle, kterým je posílení domácí ekonomiky a exportu, je pro republikánského prezidenta silný dolar trnem v oku: „Silný dolar nás táhne ke dnu,“ prohlásil krátce před svou inaugurací při interview pro Wall Street Journal.

Trumpovu jistotu podporuje také model Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD), podle kterého je euro proti dolaru zhruba o čtvrtinu podhodnoceno. V rámci tohoto modelu spočítala OECD paritu kupní síly pro 46 zemí včetně Evropské unie (EU) a zemí eurozóny. Podle ní se společná evropská měna nachází o devět až 25 procent níže, než kolik implikuje kupní síla zemí eu-

rozóny. Férový směnný kurz by se tak měl nacházet někde mezi 1,18 a 1,34 dolary.

Efekt směnného kurzu přitom podporuje také evropská centrální banka se svým kontroverzním programem nákupu cenných papírů.

Podle výpočtů analytiků Deutsche Bank se jen kvůli tomu euro nachází o 6,5 procent níže. Volby, které se odehrají na začátku tohoto roku v Nizozemí, Francii a v Itálii mají potenciál euro ještě více oslabit. Kurz se nicméně ze svého dna 1,034 z ledna odrazil a dostal se zpět na 1,08 dolarů.

Pokud se euro udrží nad paritou až do 21. dubna, a zároveň ale ani jednou nedosáhne nebo nepřekročí hranici 1,12 dolarů, mohou investoři s Inliner od Société Générale dosáhnout zisk 28,9 procenta (ISIN [DE000SE9FE09](#)).

Certifikáty od tržního lídra

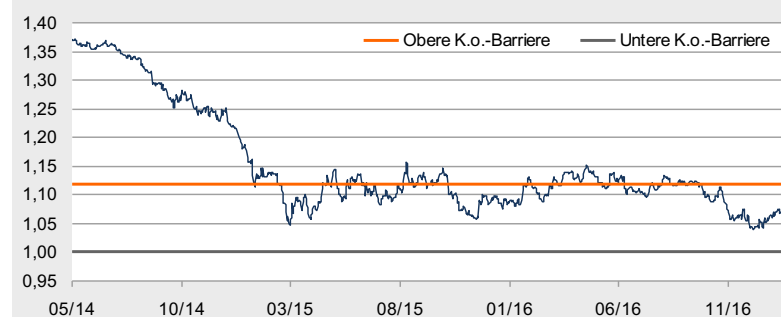
i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

X-markets

Deutsche Bank



EUR/USD: Opět o kousek dál od parity



Visa Růst akcií Visa není podpořen jen čísly, ale také její dividendovou politikou.

Akcie společnosti Visa již několik let stoupají vzhůru, ženou se od jednoho rekordu k dalšímu. Rok 2017 připsal akciím již nyní zhruba dalších sedm procent. V horizontu tří let se hodnota akcie dokonce zdvojnásobila.

Není proto divu, že je společnost na vzestupu. Visa v minulém čtvrtletí zvýšila svůj zisk o sedm procent na 2,07 miliard dolarů – a tím překonala očekávání trhu.

To konec konců platí i pro tržby, které hlavně díky masivnímu nárůstu mezinárodních transakcí vzrostly o plných 25 procent na 4,46 miliard dolarů.

Tomu odpovídá i pozitivní reakce na tržích, navíc když čtvrtletní výsledky konkurenční Mastercard nenaplnily očekávání. Akcie Visa vyskočily o více než čtyři procenta

vzhůru a dosáhly tak nového maxima – jasný nákupní signál.

Vynikající kurzový vývoj přitom nepodporují jen dobré výsledky společnosti, ale také atraktivní dividendová politika. Tato kreditní společnost, která je od roku 2008 obchodovaná na Wall Street, již po deváté zvýšila své dividendy. Nepřekvapí proto, že do firmy investoval také Warren Buffett.

Růst dividend je přece jen jedním z nejdůležitějších nákupních argumentů v jeho dlouhodobé strategii Value Investment. S warrantem od Vontobel (ISIN DE000VS37924) mohou investoři s pěknou čtyřnásobnou pákou naskočit na let akcií Visa.

Knock out bariéra warrantu se nachází na 66,31 USD, a tedy nejen 22 procent pod aktuálním kurzem, ale také těsně pod minimem akcie z února 2016.

Short-šance

Není žádným tajemstvím, že Amazon chce především růst a ziskovost je až na druhém místě. Koncern nicméně v uplynulém čtvrtletí ukázal, že obojí je možné. Odpovídala tomu i zklamaná reakce investorů na zveřejněné předpovědi pro aktuální čtvrtletí. Kvůli vysokým investičním výdajům do vybudování nové video-sloužby, lze očekávat operativní zisk mezi 250 až 900 miliony USD, ačkoliv analytici kalkulovali nárůst až na 1,3 miliard dolarů (rok předtím: 1,1 miliard dolarů). Nepomohlo ani to, že tržby Amazonu v roce 2016 vzrostly o 27 procent na 136 miliard dolarů a zisk se zečtyřnásobil s 596 milionů na 2,4 miliardy dolarů. I tak investoři akcie Amazonu hojně prodávali.

Amazon: Korekce růstového trendu



Pokles kurzu v posledních několika dnech bychom ale neměli přeceňovat. Konec konců kurz akcie jen za poslední rok vzrostl o více než 65 procent, a proto je určitá korekce rostoucího trendu více méně zdravá.

Navíc v minulosti Amazon více než jednou prokázal, že se jeho investice v dlouhodobém horizontu nakonec přece jen vyplatí. Krátkodobě ale může být pro investory výhodné setrvat v krátké pozici.

Akcie totiž nyní vytváří formaci dvojitého vrcholu, což by mohlo kurz zatlačit až k oblasti okolo 200denního klouzavého průměru, který se nachází na úrovních kolem 760 USD.

Pokud se naše odhady potvrdí, mohou investoři s Turbem od UBS (za předpokladu neměnného směnného kurzu) dosáhnout výnosu více než 50 procent (ISIN DE000UW0P9F9). Knock out bariéra se nachází na úrovni 908,27 USD, tedy pěkných 60 dolarů nad rekordním maximem akcie. Páka aktuálně činí 8,53.

Visa: Nepřetržitý růst



onemarkets

UniCredit
Corporate & Investment Banking



Steffen Kapraun
UBS

Infrastruktura největší ekonomiky světa, USA, na tom není dobře. Není ani divu, když velká část silnic, mostů a železniční sítě byla vybudována v padesátých až sedmdesátých letech, a od té doby neprošla žádnou důslednou rekonstrukcí. Podle sdružení amerických inženýrů v USA (ASCE) trpí každá třetí silnice strukturálními nedostatky. Celkové náklady připadajících na údržbu a novou výstavbu do roku 2020 jsou odhadovány na 3,6 bilionů dolarů. ASCE každé čtyři roky zveřejňuje detailní přehled 16 velkých odvětví infrastruktury v USA a vyhodnocuje jejich stav podle bodového systému známky od A (za jedna) až F. V posledním přehledu z roku 2013 byla infrastruktura v USA ohodnocena celkovou známkou D+.

Do sloganu „Make America great again“ nového amerického prezidenta Donalda Trumpa patří také

investice do revitalizace americké infrastruktury v následujících deseti letech až jeden bilion dolarů. To by mělo mimo jiné oživit hospodářství, obzvláště stavební průmysl.

Investoři, kteří předpokládají, že se tento obří projekt novému prvnímu muži Ameriky podaří uskutečnit, se mohou poohlédnout například po měnově zajištěném certifikátu UBS Performance na US-focused Infrastructure basket (ISIN DE000UBS0US1). Tento certifikát odráží kurzový vývoj jedenácti aktiv, kterým je na počátku v koši nastavena stejná váha. Tyto tituly patří mezi společnosti z oblasti infrastruktury, které podnikají primárně v USA a mohly by profitovat z modernizace silnic, mostů a železnice.

Akciový koš se skládá z osmi amerických společností, jedné španělské, jedné irské a jedné švédské. Případné čisté dividendy, které vyplácí členové koše, budou drženy v basketu jako cash až do splatnosti certifikátu v listopadu 2021. Roční manažerský poplatek činí 1,8 procent.

Značná část tohoto poplatku (1,0 procent p.a.) připadá na měnové zajištění investice. Všechny další nezbytné informace obsahuje příslušný prospekt cenného papíru, který je k dispozici na ubs.com/keyinvest.

PICK OF THE WEEK

Malý oddech v dlouhodobém růstu

Akcie společnosti Sartorius, která se zabývá vývojem a výrobou laboratorních přístrojů a laboratorního vybavení, znaly po dlouhou dobu jen jeden směr cesty, tj. růst. Od poloviny roku 2016 prochází tento titul z výběrového indexu TecDAX konsolidací, která probíhá na poměrně vysoké úrovni. Nedávno zveřejněné hospodářské výsledky nepřinesly očekávané oživení a nový růstový impuls. Naopak. Akcie dočasně poklesla na nejnižší level

za posledních osm měsíců. Přitom v roce 2016 dosáhla společnost Sartorius opětovně vynikajících výsledků. Především díky akvizicím došlo k růstu prodeje o 16,6 procent na finálních 1,3 mld. eur. Discount nabízí atraktivní výnosy.

Sartorius Discount

ISIN/WKN	DE000DGG9H48/DGG9H4
Produkt-typ	Diskontní certifikát
Emitent	DZ Bank
Doba trvání	15. června 2018
Cap odstup (odstup)	70 EUR (2,1%)
Max. výnos (p.a.)	16% (11,7%)
Prod./Nák. (Spread)	60,33 /60,37 EUR (0,1%)

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: info@zertifikatejournal.cz

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.