

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 02.2018 / 22. únor

18. ročník



Derivate Verband Slaví 10 let

Deutsche Derivate Verband (DDV) oslavil 14. února své desáté výročí. Tato profesní organizace byla založena v roce 2008, těsně v předvečer globální finanční krize. Zvláště na počátku bylo mnoho pochybovačů, kteří v DDV viděli ne příliš průbojnou instituci. Jejich

soudy byly unáhlené. Časy se ale změnily. Za posledních deset let se původně „křehká malá rostlina“ stala slyšitelnou a vnímavou komunitou tržních zájmů, která již mnohokrát naplnila očekávání.

Dnes jen málo z těch, kteří zůstávají věrní investicím do strukturovaných cenných papírů, vzpomíná na minulé bouřlivé časy.

Od zaměstnanců DDV a zástupců emitentů se v prvních deseti letech aktivní činnosti vyžadovalo opravdu hodně.

Výbory a pracovní skupiny musely jednat rychle, efektivně a dosáhnout udržitelných výsledků. To se podařilo obdivuhodným způsobem.

Společně byly přijaty jednotné standardy, vytvořena zřetelně vyšší transparentnost a na široké rovině došlo k přenosu znalostí. V mnoha iniciativách a v početných velkých i malých projektech si DDV vydobyla svoji současnou pověst.

Je to skvělý příklad úspěšné moderní advokacie, která se zaměřuje jak na ochranu investorů, tak na legislativní proces a nabízí řešení.

Je proto důležité, aby DDV i v budoucnosti pokračovala ve svých aktivitách, zůstala věrna svým vysokým standardům, a měla i nadále silný hlas. U ochrany investorů jsou znalost a samoregulace určitě účinnější než zákazy.

Zinek

Cena zinku dosáhla hodnoty 3400 dolarů za tunu a tato komodita je tak nejdražší za posledních deset let. Na London Metal Exchange zároveň poklesly zásoby zinku na nejnižší úroveň od podzimu 2008. Tento nedostatek na straně nabídky se již rýsoval dlouho dobu předem.

Komodity | strana 2

Evonik

Nedávné tržní turbulence zanechaly své stopy také na akcích Evonik. V měsíčním porovnání ztratily téměř 4 procenta. Koncern by měl zveřejnit své výsledky 6. března. V současnosti nabízí zajímavou investiční příležitost. Na potenciálním pozitivním vývoji je možné participovat s warrantem.

Pick of the Week | strana 4

Twitter

Trvalo dlouho, než se akcionáři dočkali: téměř dvanáct let po svém založení dosáhla společnost Twitter na svůj první zisk. Ve čtvrtletí, které skončilo v prosinci loňského roku, zůstalo v pokladně 91 milionů dolarů. To je určitě pozitivní impuls.

Strategie | strana 3

Snapchat

Po několika slabých čtvrtletích tak strůjci fotografické aplikace Snapchat překonali tržní očekávání. Na konci prosince se tržby zvýšily na úroveň 285,7 milionů dolarů. Analytici prognózovali tržby pouze něco přes 250 milionů dolarů. Počet uživatelů se zvýšil o pět procent na 187 milionů.

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Nízké zásoby, vysoká cena

Cena zinku dosáhla hodnoty 3400 dolarů za tunu a tato komodita je tak nejdražší za posledních deset let. Na London Metal Exchange zároveň poklesly zásoby zinku na nejnižší úroveň od podzimu 2008. Tento nedostatek na straně nabídky se již rýsoval dlouho dobu předem. K tomu se připojuje fakt, že v posledním období bylo otevřeno jen několik nových dolů. V současnosti nic nenasvědčuje

tomu, že by v dohledné době mělo dojít ke změně tohoto trendu, protože vybudování nových výrobních kapacit nějakou dobu trvá.

Investoři mohou do zinku investovat například prostřednictvím produktu RICI® Enhanced Zink (TR) EUR Hedge ETC z emisní díly BNP Paribas. Podkladovým aktivem tohoto ETC je RICI EnhancedSM Zink (TR) – komoditní index

kopírující cenu zinku, který je kalkulován v amerických dolarech.

Index díky optimalizaci u mechanismu rollování snižuje negativní efekty při nahrazování komoditního futures po jeho splatnosti a díky tomu tak mohl v minulosti generovat outperformance oproti klasickým rollovacím konceptům. ETCs jsou burzovně obchodované cenné papíry.

Jedná se o zajištěné dlužní úpisy, které umožňují pasivní investici do široké škály investičních tříd aktiv. ETC přitom odráží komodity a komoditní indexy, respektive futures kontrakty na ně znějící.

ETC od BNP Paribas se vyznačují plným zajištěním podle německého práva, a lze s nimi obchodovat každý burzovní den. EUR Hedged ETCs nabízejí inovativní zajištění proti měnovému riziku, pomocí kterého lze při efektivním měnovém zajištění ještě více redukovat náklady.

Obdobně jako u ETFs se i zde zveřejňuje NAV (čistá hodnota aktiv/ Net Asset Value) jako oficiální ocenění ETCs, a to každý obchodní den. U ETCs od BNP Paribas jsou všechny náklady zastoupeny pouze jedním poplatkem za správu.

Cena zinku (1 rok)



Cena zinku (5 let)



Performance (srovnání): 1 rok

DAX	13,1%
EURO STOXX 50	10,8%
S&P 500	24,4%
Dow Jones	31,5%
Nikkei 225	22,6%
Zlato	10,8%
Stříbro	-1,8%
Platina	0,4%

Zinek: ukazatele

Performance 1 měsíc	8,5%
Performance 3 měsíce	8,8%
Performance 1 rok	26,0%
Roční max. (odstup)	3.589 USD (0,0%)
Roční min. (odstup)	2.434 USD (32,2%)
Volatilita 3 měsíce	17,2%
Volatilita 1 rok	28,5%
Volatilita 5 let	24,0%

Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

x-markets

Deutsche Bank



Burza oslavuje první zisk

Trvalo dlouho, než se akcionáři dočkali: téměř dvanáct let po svém založení dosáhla společnost Twitter na svůj první zisk. Ve čtvrtletí, které skončilo v prosinci loňského roku, zůstalo v pokladně 91 milionů dolarů. To je určitě pozitivní impuls, protože ve stejném čtvrtletí předloni zaznamenala firma ztrátu ve výši 167 milionů dolarů. Prodej překonal očekávání analytiků o 2 procenta a dosáhl hodnoty 732 milionů

dolarů. Zklamáním je, že od října do prosince stagnovaly celkové počty uživatelů, které „zamrzly“ na 330 milionech. Twitter současně zesílil boj proti falešným účtům, především kvůli podezření z vlivu ruské propagandy během amerických prezidentských voleb. A v touto prověřovací sítu mohlo uvíznout více profilů. Nicméně, již téměř rok zapíná každý měsíc svůj Twitter účet přibližně 330 milionů aktivních

měsíčních uživatelů. Na burzách ale rezonuje pouze první zisk ve firemní historii. Po oznámení výsledků vzrostly akcie v maximu o 28 procent a dostaly se tak na nejvyšší úroveň od srpna 2015. Na konci velmi slabého obchodního dne to stále stačilo na růst o 12,2 procenta. Heath Terry, analytik společnosti Goldman Sachs, zdůraznil "výsledky společnosti, které překonaly očekávání". Byly však slyšet také kritické hlasy. Po četných minulých zklamáních, jsou nyní mnozí analytici až "příliš optimističtí". Koneckonců, Twitter akcie vzrostly za posledních šest měsíců o zhruba 70 procent. Investoři by proto měli raději zařadit nižší rychlost, což mohou ideálně realizovat s diskontním certifikátem, který má v nabídce Citi. Tento cenný papír nabízí i při výrazném poklesu Twitter akcie šanci na výnos ve výši dvanácti procent (ISIN DE000CQ3GXC6).

Twitter Discount

ISIN/WKN	DE000CQ3GXC6/CQ3GXC
Produkt typ	Diskontní-certifikát
Emitent	Citi
Rozhodný den	20. prosinec 2018
Cap	27,50 USD
Maxim. výnos (p.a.)	12,0% (14,3% p.a.)
Prod./Nák. (Spread)	19,77/19,89 EUR (0,6%)

Se zajištěním

Aby bylo možné s Discounter dosáhnout maximálního výnosu ve výši 11,6 procenta postačí, aby akcie Twitter byla na konci doby trvání nad úrovní 25 dolarů.

Po zveřejnění čtvrtletních výsledků vzrostla Snap akcie o téměř polovinu – to je příliš!

Ještě výraznější cenový skok než Twitter, zaznamenala po zveřejnění čtvrtletních výsledků společnost Snap. Její akcie vzrostly o téměř 50 procent na 20,75 USD. Akcie tak opět stojí tolik, co v červnu roku 2017. Po několika slabých čtvrtletích tak strůjci fotografické aplikace Snapchat překonali tržní očekávání. Na konci prosince se tržby zvýšily o plných 72 procent na úroveň 285,7 milionů dolarů. Analytici prognózovali tržby pouze něco přes 250 milionů dolarů. Počet uživatelů se zvýšil o pět procent na 187 milionů.

Co znalcům Snap především dodalo odvalu je skutečnost, že průměrný obrat na jednoho uživatele se zvýšil o 31 procent na 1,53 dolaru. Analytik společnosti JPMorgan Douglas Anmuth ocenil skutečnost, že se nová aukční platforma společnosti Snap vyvíjí v rané fázi

příznivěji, než se očekávalo a následně upustil od svého prodejního doporučení. Dosažené výsledky v posledním čtvrtletí ukázaly novou dimenzi obchodního modelu společnosti. Snap je však stále výrazně v červených číslech. Jen v posledním čtvrtletí dosáhla ztráta přibližně 350 milionů dolarů. To je dvakrát více než před rokem.

Jistě, analytici očekávali ještě větší ztráty. Nicméně, cenový skok po oznámení výsledků se zdá být poněkud přehnaný. Snap stále bojuje se silnou konkurencí, především aplikací Facebook Instagram, která představila podobné funkce jako Snapchat a má i více uživatelů. Z tohoto pohledu vidíme bouřlivý cenový nárůst jako příležitost vstup do nových short investic, například za pomoci Turbo put od UBS (ISIN DE000UV4XXX6).

Snap: Akcie je nejdražší za posledních osm měsíců



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



Nicole Wittmann
Vontobel

Dividendy představují defenzivní zdroj výnosů. Je-li příslušný akciový výběr proveden odborným způsobem, může to dodat portfoliu patřičnou stabilitu. Proč jsou dividendy považovány za nové úroky je jasné, když se podíváte do zákulisí. Společnosti s vysokými dividendovými výnosy mají většinou zdravé bilance a dobře předvídatelné cash-flow. Stabilní nebo rostoucí dividendy mohou být ukazatelem výkonnosti společnosti.

Dalším zajímavým aspektem je signální efekt dividend. Ve skutečnosti, může společnost flexibilně přizpůsobit výplatu dividend, aby zlepšila svoji likviditu v období klesajících zisků a zároveň posílila svoji rozvalu. Nicméně, v krátkodobém horizontu mnoho společností od takových záměrů upouští. Výše výplatního poměru dividend je důležitou součástí finanční strategie, protože trhy velmi citlivě reagují na náhlé krácení nebo výpadek

očekávaných dividendových plateb.

Společnosti mají snahu vyplácet stabilní dividendy. Je to především z důvodu, že dlouhodobě orientovaní investoři rádi ve svých portfoliích drží akcie společností, u kterých lze dividendy dobře plánovat. Naopak z pohledu společnosti se jedná o velmi vítané, dlouhodobé akcionáře.

Aby bylo možné spojit odborné know-how Vontobel s chytrou dividendovou strategií, byl emitován Vontobel Swiss Smart Dividend Performance Index. Tento dynamický koncept kombinuje defenzivně obrannou orientovanou dividendovou strategii s analytickou kompetencí, za kterou byla švýcarská banka Vontobel již mnohokrát oceněna. Ze širokého spektra, které Vontobel-research pokrývá, je investorům umožněno prostřednictvím jediné transakce alokovat své prostředky do švýcarských akcií, které byly podle odborníků z Vontobel doporučeny s označením „buy“ nebo „hold“. Akcie s ratingem „reduce“ jsou okamžitě z indexu odstraněny. Zájemci mohou participovat na hodnotovém vývoji indexu Vontobel Swiss Smart Dividend Performance prostřednictvím open end certifikátu (ISIN DE000VL7VSD6).

Produkt byl v úpisu do 21. února a investoři nesou případné riziko emitenta.



Pokles je příležitostí k nákupu

Nedávné tržní turbulence zanechaly své stopy také na akcích německé chemické společnosti Evonik. V měsíčním porovnání ztratily její akcie téměř 4 procenta. Koncern by měl zveřejnit své hospodářské výsledky 6. března. Akcie v současnosti nabízí zajímavou investiční příležitost. Na potenciálním pozitivním vývoji je možné participovat s warrantem od Morgan Stanley. Pokud akcie do prosince posílí na úroveň 37 EUR, zvýší se hodnota

warrantu na 0,45 EUR. Na základě aktuální ceny ve výši 0,14 EUR by zisk přesáhl 220 procent. Ale pozor, pokud se akcie bude při splatnosti nacházet pod 32,50 EUR, tak propadne warrant jako bezcenný. Je tedy vhodný pro velké spekulanty.

Evonik Call	
ISIN/WKN	DE000MF4P7X4/MF4P7X
Produkt-typ	Warrant
Emitent	Morgan Stanley
Doba trvání	21. prosinec 2018
Strike (odstup)	32,50 EUR (7,9 %)
Páka	21,5
Prod./Nákup	0,11/0,14 EUR

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.