

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 03.2018 / 8. března

18. ročník



Poslední krach: Pod vlivem „computers“

Konečně! Začátkem února ztratil americký index Dow Jones během několika dnů více než 1000 bodů. Stejný osud potkal také ostatní benchmarky. Index „strachu“ VIX, který je měřítkem volatility pro opce na index S&P 500, vzrostl krátkodobě o 300 procent. Nic netušící televizní

reportéři hledají vhodná slova a samozvaní gurus jen bezradně krčí rameny. Spouštěč krachu byl velmi rychle identifikován: za vše může algoritmické obchodování. Podrobná analýza objemů indexů Dow Jones a S&P 500 (provedená od 31.01. do 09.02.) to impozantně dokládá: zveřejněné údaje o inflaci v USA vygenerovaly ve většině algoritmů soustředěný prodejní signál pro akciové pozice. Své signály stroje vypočítaly téměř synchronně, masa prodejních příkazů dorazila na trh v 2:35 PM a 3:55 PM. Navíc v 14:00 místního času dochází v New Yorku již tradičně k prvním příjmům tržních objednávek pro oblast mutual funds. Přibližně 50 procent všech amerických burzovních příkazů je generováno počítači, které už nepotřebují upoceně makléře

obklopené vyzvánějícími telefony. Algoritmické obchodování a high-frequency trading patří také na evropských burzách k nejlepším klientům a dle četných statistik se tímto způsobem vytváří až 40 procent burzovních orderů. Umělá inteligence nedisponuje záchrannou brzdou a jejich programovací kód je často bez přímé kontroly a rozhodně není každý den revidován. Samovolně běží pod označením „highspeed money“. Zatímco finanční komunita bezvýznamně tlachá nad rozdíly aktivního a pasivního investování, stroje tiše přebírají moc. Počítačové programy dnes v sekundových intervalech vrhají na trh miliardy aktiv. Nelze se divit, když index uzavře o 1000 bodů výš nebo níž. Investoři jsou ti co myslí, ovšem počítače to všechno řídí.

Zlato

Cena 84 gramů zlata není mnoho.. V jedné zlaté medaili je pouze šest gramů zlata, ale tato skutečnost bude sotva nějakému olympijskému vítězi vadit. Koneckonců jde jen o pomyslnou hodnotu. Zlato má pro investory význam především jako zajištění proti krizím a inflaci.

Komodity | strana 2

Deutsche Telekom

Koncernový přebytek vzrostl o necelých třicet procent na 3,5 miliardy eur. Americká daňová reforma se na tomto zisku podílela ve výši 1,7 miliardy eur. Koncern rovněž zvýšil obrát o 2,5 procenta na 74,9 miliardy eur. S dividendovým výnosem téměř pět procent patří T-akcie k nejlepším.

Pick of the Week | strana 4

Xing

Kariérní online portál Xing i nadále a bez omezení roste. V loňském roce se zaregistrovalo dva miliony nových uživatelů. Celkově má tato dceřiná společnost koncernu Burda přibližně 13 milionů uživatelů. Tržby se rovněž odpovídajícím způsobem zvýšily o plných 26 procent.

Strategie | strana 3

Smart Dividend

Investiční portfolia by mohla obohatit strategie, která se výhradně zaměřuje na švýcarské dividendové perly. Vontobel emitoval trh Swiss Smart Dividend Performance Index. Výběrový barometr se opírá o expertízy a vlastní výzkum a tento research je kombinován s dividendovou strategií.

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Vyhledávaný klenot

Cena 84 gramů zlata není mnoho. Ovšem z českých olympioniků přivezla zlato z Pchjongčchangu jen Ester Ledecká. V jedné zlaté medaili je pouze šest gramů zlata, ale tato skutečnost bude sotva nějakému olympijskému vítězi vadit. Koneckonců jde jen o pomyslnou hodnotu. Zlato má pro investory význam především jako alternativní zajištění proti krizím a inflaci.

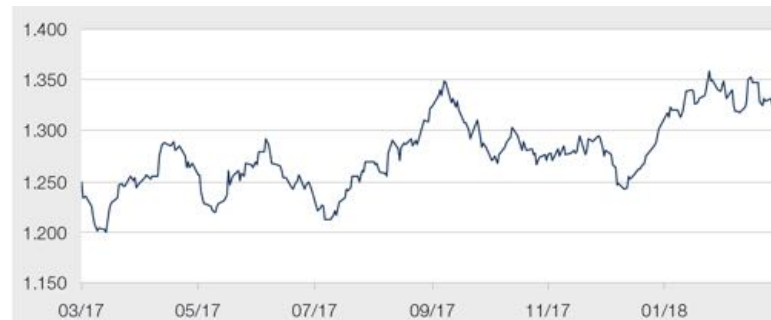
Za posledních dvanáct měsíců cena trojské unce zlata (31,1 gramů) posílila a dostala se až na současných 1.350 USD. Pro investory z eurozóny z tohoto zhodnocení příliš mnoho nezbylo, protože jednotná evropská měna ve stejném období výrazně posílila proti americkému dolaru. Cena zlata se v současnosti pohybuje téměř inverzně k hodnotě dolaru, v eurech zůstává tento drahý kov relativně

stabilní. V nadcházejících měsících by ale mohlo dojít ke změně této fáze. Jerome Powell, nový šéf amerického Fedu, finančním trhům jistě ukáže, kterým směrem se bude ubírat úroková politika. Pokud dojde k dalšímu utažení měnové politiky, tak to pravděpodobně na cenu zlata nebude mít příliš pozitivní vliv. Naopak uvolněná měnová politika může být startovním výstřelem pro další nákup zlata. V tomto případě bude hlavním důvodem reálná úroková míra – tedy rozdíl mezi tržní úrokovou mírou a inflací – která zůstane na nízké úrovni.

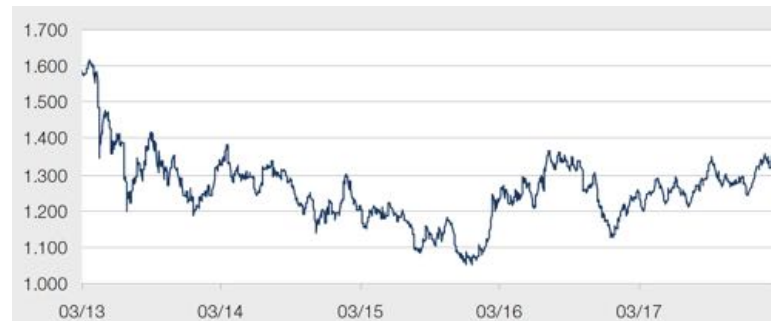
Pokud by se inflace zvýšila více, než se všeobecně předpokládá, bude zlato beztak dobrou investiční alternativou. Hokejový výběr olympijských sportovců z Ruska, který si finálovým vítězstvím pojistil zlaté medaile, tak jen „zkopíroval“ politiku ruské centrální banky. Ruská měnová autorita dlouhodobě nakupuje zlato v důsledku diverzifikace portfolia. V současnosti dosahují ruské centrální zásoby rekordní úrovně 1838 tun.

Investoři mohou na vývoji zlata participovat prostřednictvím Gold EUR Hedge ETC z emisní nabídky BNP Paribas. Struktura EUR Hedge ETC nabízí také zajištění proti měnovému riziku.

Cena zlata (1 rok)



Cena zlata (5 let)



Performance (srovnání): 1 rok

DAX	3,1%
EURO STOXX 50	1,4%
S&P 500	13,6%
Dow Jones	18,5%
Nikkei 225	12,0%
Stříbro	-11,3%
Platina	-3,3%
Palladium	34,1%

Zlato: ukazatele

Performance 1 měsíc	-2,3%
Performance 3 měsíce	2,9%
Performance 1 rok	5,6%
Roční max. (odstup)	1.366,06 USD (4,0%)
Roční min. (odstup)	1.194,10 USD (9,1%)
Volatilita 3 měsíce	9,0%
Volatilita 1 rok	9,3%
Volatilita 5 let	14,0%

Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

x-markets
Deutsche Bank

Stabilita Made in Switzerland

Švýcarsko je celosvětovým symbolem bezpečnosti, stability a spolehlivosti. Ani investorům, kteří se zaměřují na vysoké dividendy, nejsou tyto vlastnosti cizí. Vlastnit podíly ve farmaceutických firmách Roche a Novartis, nebo v nadnárodním potravinovém koncernu Nestlé je pro investory srovnatelné s vlastnictvím originálu legendárního nože švýcarské armády.

Jde o nepostradatelnou, základní, dlouhodobou investici defenzivně zaměřených portfolií, které se orientují především na ziskovost. Není tedy divu, že toto trio firem splňuje všechna „DividendenAdel“ kritéria, především pokud jde o kontinuitu výplaty dividend, výplatní poměr, růst a výnosnost. Podle vlastního výzkumu švýcarské banky VONTOBEL by v současnosti mohla nabývat na významu

dividendová složka, poté co se po mnoho let soustředila pozornost investorů především na kurzovní zhodnocení. Z tohoto pohledu by investiční portfolia mohla obohatit strategie, která se výhradně zaměřuje na švýcarské dividendové perly. Vontobel především proto uvedla na trh Swiss Smart Dividend Performance Index. Výběrový barometr se opírá o expertízy a vlastní výzkum Vontobel v segmentu švýcarských akciových společností a tento research je následně kombinován s dividendovou strategií. V mnohaúrovňovém výběrovém procesu je nejprve vybráno 120 akcí společností, které splňují kritérium likvidity, tj. minimálních objemů obchodů. Následně jsou vyřazeny všechny cenné papíry, které Vontobel Research označil nálepkou „reduce“. Poté vstupují do hry dividendová kritéria. Vybrané společnosti musely minimálně po dobu pěti let vyplácet dividendy, dosahovat výnosnosti minimálně ve výši 2,5 procenta a u očekávaných dividend byl měl být pozorovatelný určitý nárůst.

Příslušný certifikát zahrnuje manažerský poplatek ve výši 1,2 procenta p.a. Samozřejmě, že společnosti Roche, Novartis a Nestlé jsou v indexu také zohledněny. (ISIN DE000VL7VSD6).

Portál Xing opětovně prezentoval skvělé hospodářské výsledky – burzy přesto reagují zdrženlivě

Kariérní online portál Xing i nadále a bez omezení roste. V loňském roce se zaregistrovalo dva miliony nových uživatelů. Celkově má tato dceřiná společnost koncernu Burda přibližně 13 milionů uživatelů. Tržby portálu se rovněž odpovídajícím způsobem zvýšily o plných 26 procent na téměř 188 milionů eur – nový rekord. Provozní výsledek vzrostl o úctyhodných 22 procent na 58,4 milionu EUR. Předpověď analytiků byla velmi přesná, očekávali výsledek mezi 58 až 59 miliony eur. Pozitiva: Xing těžil nejen z rostoucího počtu platících členů - příjmy z placeného členství se zvýšily o 16 procent na zhruba 90 milionů eur - ale stále více a více se zvyšuje atraktivita služeb také pro firemní sektor. Segment firemních klientů zvýšil své tržby o neuvěřitelných 41 procent na necelých 77 milionů eur. Další segment tzv. společenských akcí vzrostl o 33 procent na 18 milionů eur. Jediná chybička na kráse:

Ačkoli Xing získal více klientů a zvýšil obrát, zisk se zvedl "pouze" o deset procent na zhruba 26 milionů eur - především kvůli vysokým personálním a marketingovým nákladům a především odpisům. Pro akcionáře ale není žádný důvod si stěžovat: dividendy by měla prudce stoupnout o plných 23 procent na 1,68 EUR. To nezní vůbec špatně. Akcie přesto zařadila zpátečku.

Není divu: Jeden den před zveřejněním předběžných údajů posunula nově zveřejněná analýza cenu akcií o více než čtyři procenta vzhůru. Je nesnadný úkol taková tržní očekávání překonat. Nicméně růstová „story“ je neporušená. Investoři budou v dobré pozici, když zaujmou long pozice. Například s turbem z emisní dílny HSBC (ISIN DE000TR1HDZ1). Páka je ve výši 4,2. Nicméně knock-out bariéra je více než 21 procent vzdálena.

Xing: Bezchybný chart



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



Steffen Kapraun
UBS

"Nic na světě není tak mocné jako myšlenka, jejíž čas právě přišel". Tento citát pochází od francouzského spisovatele Viktora Huga a v současnosti obzvláště dobře padne na myšlenky spojené s budoucí mobilitou, které lze také shrnout pod souhrnné označení "smart mobility". Nejen zavedení výrobců automobilů jsou právě v procesu znovobjevování mobility pomocí elektrifikace pohonných technik a vývoje autonomních pohonných systémů s chytrými způsoby využití, jako je například sdílení vozidel (car-sharing).

Naopak, početná skupina menších výrobců považuje již započaté technologické změny za šanci, jak si na lukrativním miliardovém trhu vytvořit dobrou výchozí pozici. UBS CIO WM se na budoucnost segmentu dívá optimisticky. Díky vlastní růstové dynamice se odhaduje, že se roční tržní potenciál segmentu Smart Mobility zvýší do roku

2025 na přibližně 400 miliard dolarů. Dnes se velikost tržního segmentu „smart mobility“ cení pouze na 40 miliard dolarů, zatímco globální automobilový trh v současnosti dosahuje obrátu přes 1500 miliard dolarů. Tyto údaje vycházejí ze studie "Dlouhodobé investice: Smart Mobility", kterou v listopadu 2017 zveřejnila Chief Investment Office WM UBS.

Někteří investoři si mohou sami sobě položit otázku, jakým způsobem je možné na tomto trendu participovat. Je třeba poznamenat, že jsme teprve na začátku vývoje, takže ještě není vůbec jasné, který poskytovatel se se svojí myšlenkou nakonec prosadí. Dlouhodobý finanční úspěch proto závisí na mnoha okolnostech, jako jsou regulační prostředí, technologická realizace a s tím související náklady. Potenciální zájemci z řad investorů mohou na tomto vývoji profitovat prostřednictvím performance certifikátu na Smart Mobility Basket (ISIN DE000UBS0SM8), který jim až do své splatnosti (na počátku roku 2025) umožní participovat na hodnotovém vývoji 16 zpočátku stejně vážených akciových titulů z 10 různých zemí. Je nutné poznamenat, že složení basketu nebude v průběhu doby trvání přizpůsobováno. Všechny ostatní podstatné informace jsou obsaženy v příslušném právně závazném emisním prospektu, který je volně k dispozici na webových stránkách emitenta.



Roustoucí úrokové sazby zatěžují

Díky americké daňové reformě znamená německý telekomunikační gigant Deutsche Telekom významný nárůst zisku. Koncernový přebytek vzrostl o necelých třicet procent na 3,5 miliardy eur. Americká daňová reforma se na tomto zisku podílela ve výši 1,7 miliardy eur. Koncern rovněž zvýšil obrát o 2,5 procenta na 74,9 miliardy eur. S dividendovým výnosem téměř pět procent patří T-akcie k nejlepším titulům v hlavním indexu DAX.

Jen pro srovnání německé státní dluhopisy s desetiletou dobou trvání (tzv. Bundesanleihen), nabízejí v současnosti výnos ve výši 0,65 procenta. Investoři mohou na tomto trendu participovat pomocí Bonus Cap certifikátu od Vontobel.

Deutsche Telekom Bonus Cap

ISIN/WKN	DE000VL8UKL6/VL8UKL
Produkt-tyt	Bonus Cap certifikát
Emitent	Vontobel
Doba trvání	1. března 2019
Bonus/Bariéra	14,536 / 10,50 EUR
Max. výnos	11,55% (11,68% p.a.)
Prod./Nákup	13,04/13,05 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.