

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 04.2018 / 22. března

18. ročník



Jsou certifikáty drahé? Ani náhodou!!!

Jakou skutečnou cenu má strukturovaný produkt?

Nesnižují skryté náklady celkový výnos?

Jakou hodnotu má zvolená investice?

Tyto otázky si klade mnoho drobných investorů, když navzájem porovnávají různé finanční produkty. Aktuální výsledky empirické studie dokládají, že strukturované produkty nejsou vůbec drahé. Takový závěr není pro odborníky překvapením. Roční náklady na investici do certifikátů dosahují v průměru 0,71 procenta. Pokud zohledníme rovněž náklady na zajištění, tedy náklady na pořízení, zpravidla nepřekročí výše celkových nákladů 1 procento. Provedená studie ukázala, že produktová transparentnost a silná konkurence v rámci segmentu strukturovaných produktů vede k efektivním nákladovým strukturám. Zejména v dobách nízkých úrokových sazeb a nízkých výnosů mají náklady významnou

roli pro všechny drobné investory. Doposud byla výše těchto nákladů velmi rozmanitá a pro drobné investory netransparentní. Členové profesní organizace Deutsche Derivate Verband se v rámci kodexu férového jednání s investory zavazují k plné transparentnosti všech poplatků, které se pojí s investicemi do strukturovaných produktů, včetně nákladů "zabudovaných" do jednotlivých struktur.

U každého finančního produktu je pro investory jistě nejdůležitějším kritériem očekávaný výnos. Informace o poplatcích a dalších nákladech však přináší investorům lepší orientaci a pomáhá při investičních rozhodnutích.

Deutsche Bank

To, že Deutsche Bank plánuje kotovat DWS na akciovém trhu, je již delší dobu veřejným tajemstvím. Při vstupu na burzu mají být nabídnuty pouze akcie, které má v držení Deutsche Bank a podle mnoha spekulací by čtvrtinový podíl v DWS mohl být oceněn na 1,7 až dvě miliardy eur.

Komodity | strana 2

Eastman Kodak

Eastman Kodak patřil v minulosti k symbolům a předním společnostem fotografického průmyslu. Ale protože management společnosti nevěřil v digitální revoluci, příliš dlouho se držel osvědčené analogové technologie, s fatálními následky. V roce 2012 se dostal do insolvence.

Pick of the Week | strana 4

Manz

Teprve na začátku února koncern oznámil, že velmi rychle roste jeho obchodní segment se standardními stroji pro výrobu baterií. Objednávky zákazníků z odvětví power tools a automotive/e-mobility dosáhly v lednu 2018 na celkový objem ve výši sedm milionů eur.

Strategie | strana 3

E-Power Index

Každý, kdo sází na toto investiční téma nemůže ignorovat nový E-Power Index. Tento výběrový barometr vznikl ve spolupráci investorského časopisu "Der Aktionär" s americkou investiční bankou Morgan Stanley. Barometr zohledňuje 14 akcií společností.

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



DWS-IPO se postará o uklidnění

Je pravda, že aktuální chart kurzo-
vého vývoje akcií Deutsche Bank
příliš nevybízí k vstupní investici.

Přesto rizikově uvědomějí in-
vestoři mohou nové investiční an-
gažmá zvažovat, pokud ne přímo
do akcií této největší německé
banky, tak alespoň do investičního
certifikátu, který umožní částečnou
ochranu vloženého kapitálu.
V současnosti existuje několik dů-
vodů, aby se akciový kurz přinej-
menším stabilizoval

Východiskem pro tyto úvahy je
blížící se primární nabídka akcií di-
vize správy majetku „DWS Deut-
sche Bank,“ které se mají začít
samostatně obchodovat na akcio-
vé burze ve Frankfurtu.

DWS patří k největším správ-
cům finančních aktiv v Evropě.
Společnost obhospodařuje aktiva
zhruba ve výši 700 miliard eur a

v loňském roce dosáhla zisku před
zdaněním ve výši plných 725 mili-
onů eur.

To, že Deutsche Bank plánuje
kotovat DWS na akciovém trhu, je
již delší dobu veřejným tajemstvím.
John Cryan, generální ředitel Deut-
sche Bank, chce tímto způsobem
dosáhnout významného milníku v
reorganizaci ztrátové bankovní in-
stituce.

Očekává, že úspěšné divizní
IPO přenesou současně spoustu
peněz do koncernové pokladny.

Je však překvapující, že již velmi
brzy bylo mělo být vše k IPO při-
praveno. "Chceme co nejdříve
vstoupit na burzu", řekl šéf DWS
Nicolas Moreau, zpravodajské
agentuře dpa AFX.

"Po ukončení IPO budeme
mít rozsáhlou nezávislost." Tržní

experti očekávají, že divize DWS
půjde na burzovní parket ještě
před Velikonocemi. Burzovní trhy
musí samozřejmě zůstat stabilní.

Při vstupu na burzu mají být
nabídnuty pouze akcie, které má
v držení Deutsche Bank a podle
mnoha spekulací by čtvrtinový po-
díl v DWS mohl být oceněn na 1,7
až dvě miliardy eur.

"K ceně se zatím nemůžeme
vyjádřit, závisí na tržní poptávce,"
řekl Moreau.

Pokud by tomu tak bylo, činilo
by celkové ocenění osm miliard
eur.

Někteří analytici považují toto
rozpětí za příliš ambiciózní. Do-
konce i v případě, že by se DWS
vstup na burzu podařil: je stále při-
liš brzy na to, abychom slavili u
Deutsche Bank pozitivní obrat.

Za prvé není stále dokončena
integrace dceřiné společnosti
Postbank a za druhé turnaround
na obtížných kapitálových trzích na
sebe ještě nechá čekat.

Úspěšné IPO divize DWS by
však přinejmenším pomohlo zklid-
nit u mateřského koncernu situaci
a eliminovat kurzovní výkyvy.

Pro tento tržní scénář jsme na
platformě www.mein-zertifikat.de

strukturovali bonusový certifikát,
který emitovala společnost Vonto-
bel.

V září 2018 nabídne tato struk-
tura investorům výnos ve výši 7,8
procenta. Podmínkou je, že akcie
Deutsche Bank musí zůstat nad
úrovní 10,39 EUR, což odpovídá
polštářem ve výši 21 procenta.

To jsou dobré podmínky pro
krátkodobou investici.

Deutsche Bank: opět pohyb směrem dolů



Deutsche Bank Bonus Cap

ISIN/WKN	DE000VL82RM5/VL82RM
Produkt-typ	Bonus Cap-certifikát
Emitent	Vontobel
Rozhodný den	21. září 2018
Bonus/Bariéra	14,299/10,393 EUR
Max. výnos (p.a.)	7,8% (14,1% p.a.)
Prod./Nák. (Spread)	13,18/13,26 EUR (0,6%)

Bankovní akcie s polštářem
Bonus Cap od Vontobel nabízí maximální výnos
ve výši 7,8 procenta, pokud se akcie Deutsche
Bank bude v následujících měsících nikdy ne-
bude kotovat na nebo pod úrovní 10,39 EUR.

Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

X-markets

Deutsche Bank



Volná jízda pro baterie

Druhý summit o „bateriích“ se uskutečnil 12. února v Bruselu. Evropská komise pozvala více než 40 zástupců společností z automobilového, chemického a technologického sektoru. Cílem schůzky je vykompenzovat rozdíly mezi evropskými a asijskými výrobci baterií pro e-cars a dohnat skluz, který má Evropa za asijskými výrobci. Dle nejnovějších odhadů Evropské komise se očekává, že trh s bateriemi dosáhne do roku 2025 obrátu 250 miliard eur ročně. "V Evropě potřebujeme více než deset gigafactors," řekl evropský komisař pro energii Slovák Maroš Šefčovič. (Gigafactory je továrna na lithium-iontové akumulátory, kterou staví společnost Tesla.)

Pokud se politika a průmysl dohodnou na společném postupu, mohla by z toho profitovat společnost Manz. Při poptávce reálného

vybavení evropských gigafactories, by německý výrobce speciálních strojů patřil k předním adresám, které jsou schopny dodat vhodná zařízení na výrobu lithium-iontových baterií, které nyní používají elektromobily.

Rovněž členství v několika aliancích pro výrobu bateriových buněk podtrhuje ambice německého koncernu Manz.

Teprve na začátku února koncern oznámil, že velmi rychle roste jeho obchodní segment se standardními stroji pro výrobu baterií. Objednávky zákazníků z odvětví power tools a automotive/e-mobility dosáhly v lednu 2018 na celkový objem ve výši sedm milionů eur.

Evropská komise hodlá do začátku května předložit akční plán. Proto je o další růstovou fantazii

postaráno. S discount call strukturou mohou investoři vsadit se zataženou ruční brzdou na další vývoj akcií Manz.

Aby bylo dosaženo maximálního výnosu (aktuálně ve výši kolem 22 procent) postačí, aby se Manz akcie také při splatnosti produktu za necelé tři měsíce, udržely na současné úrovni, tedy 32,50 EUR (ISIN DE000DG9MD40).

Na automobilovém E-boomu profitují společnosti zabývající se těžbou lithia a kobaltu. 14 z nich zohledňuje E-Power certifikát.

Aby bylo možné uspokojit rostoucí poptávku po bateriích pro elektromobily, musí výrobci a dodavatelé automobilů postavit řadu velkých výrobních zařízení. Za tímto účelem odstartovala Evropská komise iniciativu s označením "Battery Alliance". Mezi další priority této aliance patří zjednodušení licenčních postupů pro redukci surovin v bateriích. Obzvláště nepostradatelné jsou lithium a kobalt. Vzhledem k

tomu, že v segmentu elektromobilu téměř všichni hlavní producenti automobilů oznámili vývojovou a výrobní ofenzívu, velmi rychle roste zejména poptávka po lithiu. Ale nabídka se jen velmi pozvolna zvyšuje. Teprve od roku 2021/22 lze počítat s významnějším rozšířením produkce lithia. Pro výrobu baterie je potřeba kobaltu asi pětkrát méně, než je celkové množství lithia. Ovšem přesto je nabídka kobaltu ještě vzácnější. Důsledkem toho jsou rychle rostoucí ceny. Na těchto trendech výrazně profitují společnosti působící v odvětví těžby či zpracování lithia a kobaltu. Každý, kdo sází na toto investiční téma nemůže ignorovat nový E-Power Index. Tento výběrový barometr vznikl ve spolupráci investorského časopisu "Der Aktionär" s americkou investiční bankou Morgan Stanley. Barometr zohledňuje 14 akcií společností, které mohou v dlouhodobém horizontu hrát důležitou roli v segmentu surovin důležitých pro výrobu baterií. Index je statický, což znamená, že nebudou prováděny žádné úpravy, pouze v případě akvizic. Kromě toho neexistují žádná pravidelná přizpůsobení jednotlivých váhových zastoupení. Certifikát emitovala společnost Morgan Stanley. Certifikát má faktor ve výši jedna, takže funguje v principu stejně jako indexový certifikát (ISIN DE000MF4G1M1).

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


 Banking that matters. 

Manz: Akcie čeká na průlom





Lars Brandau
DDV

Nejprve Kdo chce jistou, nesmí se bát rizika. To se týká zejména investic do finančních produktů. Dělá investor svá rozhodnutí na základě čistě racionálních úvah? Ne, samozřejmě ne. Finanční rozhodnutí je obvykle rozděleno do tří fází: sběr a analýza informací, rozhodnutí a obchodní transakce, management zisků a ztrát. Kromě toho hrají emoce nadřazenou roli v každém investičním rozhodnutí. Ztráty vyvolají silnější emoční reakce než zisky ve stejné výši. S emocemi nesmí být zaměňována intuice. Intuice čerpá z bohatých zkušeností a nevědomě zpracovává informací. To všechno společně nakonec ovlivňuje investiční rozhodnutí více než pouhá fakta.

Ještě zajímavější je popsat se investořů, kteří se rozhodují sami, protože v době nulových úrokových sazeb a aktuálně opět volatilních trhů je dobré znát jejich ochotu ris-

kovat. Měsíční online průzkum profesní organizace Deutsche Derivative Verband ukázal velmi heterogenní obraz.

V odpovědích bylo možné najít investory orientovaných především na jistotu (necelých 10 procent) až po investory spekulativně zaměřené (necelých 25 procent); největší podíl ve výši 27,7 procenta měly odpovědi s formulací „ochoten riskovat.“ Z výsledků lze vyvodit, že soukromí investoři naprosto pochopili, že investice slibující výnos, jsou spojeny s odpovídajícím rizikem. Konečně úspěšné portfolio se skládá z mnoha produktů, které jsou šikovným způsobem alokovány. Rozsah nabídky strukturovaných cenných papírů sahá od produktů nabízející ochranu kapitálu až po spekulativní pákové produkty a tím uspokojí každou poptávku investořů s různým sklonem k riziku.

Strukturované cenné papíry jsou dobrou příměsí a nedílnou součástí úspěšných investičních portfolií. Umožní reagovat na všechny formy rizikových preferencí nebo averzí. Ovšem bude trvat ještě roky, než se všichni drobní investoři tuto skutečnost dozví, dobře pochopí a následně uplatní.

Zde se ukazuje význam finanční komunikace. Bez každodenního přesvědčování a neustále osvěty není možné vybudovat trvalou investiční kulturu.



Místo fotografie kryptoměna

Koncern Eastman Kodak patřil v minulosti k symbolům a předním společnostem fotografického průmyslu. Kodak je dokonce považován za „vynálezce“ digitální fotografie. Ale protože management společnosti nevěřil v digitální revoluci, příliš dlouho se držel osvědčené analogové technologie, s fatálními následky. Po několika neúspěšných restrukturalizacích se koncern v roce 2012 dostal do insolvence ze které se už nikdy nevy-

hrabal. Proto na začátku roku bylo velmi překvapivé, když Kodak oznámil nový blockchain projekt. Jeho cílem je vytvořit vlastní měnu KodakCoin, která bude fungovat pro zabezpečení autorských práv a poskytnutí licencí k fotografiím.

Eastman Kodak 2x Long

ISIN/WKN	DE000MF4U539/MF4U53
Produkt-typ	Faktor certifikát
Emitent	Morgan Stanley
Doba trvání	Open End
Faktor participace	200 %
Poměr odběru	4,583
Prod./Nákup	9,63/10,71 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.