

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 06.2017 / 13. duben

16. ročník



Zajištění proti poklesu? Velmi problematické

Investoři, kteří pravidelně sledují grafy kurzovního vývoje u vybraných akcií a snaží se identifikovat zajímavé technické formace, nacházejí po nějaké době u mnoha titulů podobný vzor. Vykreslené křivky buď kopírují historické vrcholy, nebo strmý kurzovní růst. Odpadlíci v podobě

kurzu směřujícího na jih se ukazují jen zřídka. „Zkušeni“ investoři, kteří už alespoň jednou zažili burzovní krach, se chovají uvážlivě. Se zálibou využívají finanční deriváty, a právě nyní začínají vyhledávat akcie, které v minulosti zaznamenaly výrazný růst. Avšak zároveň se tržní účastníci snaží ulovit na vyhledávacích platformách zajímavé put warranty, short turba nebo minis. Pokud kurz sledované akcie propadne, realizují zisky. Není přitom potřeba, aby akcie zkrachovala až na dno pokles o 10 procent je u některých přehřátých titulů je „zdravá“ korekce. Pokles nakonec může nastartovat další růst. Vzniká ale jeden problém: na trhu je nyní k dispozici jen velmi málo put opcí – nebo minimálně takových, které při aktuální vysoké kurzovní úrovni mají zajímavé parametry

nastavení páky a strike pro realizaci výnosů. Například ve Švýcarsku jsou nyní kotovány jen tři put opce na společnost Netflix. Akcie Netflixu se již delší dobu prudce rostou a investoři znají jen jeden směr. Atraktivní short produkty na Actelion, aby jeden pohledal. O exotických akciích na strmém vzestupu, jako je Arista Networks (která má ale konec konců tržní kapitalizaci přes jednu miliardu dolarů) ani nemluvě.

Buď jsou paranoidní všichni investoři, kteří shorty vykupují, nebo určité emisní programy nestíhají shorty dodávat. Dokud ale rostoucí trend pokračuje, zůstává povědomí o možném zajištění daleko v pozadí. A hledání kvalitních shortů se stává náročnou disciplínou.

SDAX

V rámci indexu SDAX se mohou investoři těšit z nárůstu dividend ve výši 22,6 procent, tedy na velmi pěkných 1,1 miliardy eur. Podle studie věnující se dividendám německých společností, více než polovinu tohoto růstu tvoří dividendy společnosti DMG Mori Seiki.

Strategie | strana 3

Eurozone 25

DividendenAdel Eurozone 25: v porovnání s předchozím měsícem zhodnotila o 5,2 procent. Strategie je zaměřená na dlouhodobou kvalitu dividend, dosáhla nového maxima. Zato široký tržní index MSCI EMU Net TR stále bojuje se svým dosavadním vrcholem ze začátku roku 2015.

Strategie | strana 2

EUR/CZK

ČNB minulý čtvrtek s okamžitou platností ukončila režim devizových intervencí. ČNB tak nebude bránit posílení koruny pod hranici 27 korun za euro. Během prvního týdne nedošlo k výrazným posunům dolů ani nahoru, CZK si našla bariéru na úrovni 26,50 koruny.

Pick of the Week | strana 4

Freenet

U společnosti Freenet činí dividendový výnos velmi slušných 5,5 procent, především díky zvýšení dividendy z 1,55 eur na 1,60 eur. Dividenda odpovídá výplatnímu poměru okolo 60 procent z celkového dosaženého free cashflow za rok 2016 ve výši 341,5 milionů eur

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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





DIVIDENDENADEL EUROZONE 25

Měsíční report duben 2017: Nová historická maxima díky módě a luxus

Zatímco americké burzovní trhy spíše přešlapují na místě, v březnu evropské akcie šlapy na plyn. Z této výměny na prvních příchách by mohla profitovat také strategie DividendenAdel Eurozone 25: v porovnání s předchozím měsícem zhodnotilo portfolio o 5,2 procent. Investiční strategie, která je zaměřená na dlouhodobou kvalitu dividend, opětovně dosáhla nového historického maxima. Zato široký tržní index MSCI EMU Net TR stále bojuje se svým dosavadním vrcholem ze začátku roku 2015.

LVMH a Dior opět září

Tahounem portfolia jsou z velké části módní koncerny a luxusní zboží. LVMH a Christian Dior přináší investorům hodně radosti již několik let, ale nyní konečně došlo i na Inditex. Zatímco koncern H&M se nachází v krizi, španělskému textilnímu gigantovi se svými masovými módními značkami Zara, Massimo Dutti, Bershka nebo Stradivarius, očividně lépe daří trefit se do vkusu svých zákazníků.

Goldman Sachs povýšil Inditex

Tržby Inditexu z obchodního roku 2016/2017, který skončil v lednu, vzrostly o 11,5 % na současných 23,3 miliard eur, a čistý zisk vystoupal o plných 13,6 % na 3,2 miliard eur.

A svůj férový podíl z tohoto vývoje dostanou také jeho akcionáři. Dividenda, která bude vyplacena ve dvou tranších (na konci dubna a na začátku října) se zvýšila z 0,60 eur na 0,68 eur – což je nyní již 14. zvýšení dividendy v 16leté burzovní historii tohoto koncernu, který stále ovládá jeho zakladatel. A to přesvědčilo i Goldman Sachs: americká investiční banka zařadila Inditex na svůj sledovaný „Conviction Buy List“.

Danone daleko za Unileverem

Oproti tomu Danone je v krátkodobém horizontu spíše zklamáním. Ačkoliv se tato francouzská společnost postupně zaměřuje na zdravé potraviny a v současnosti dokončuje převzetí společnosti Whitewave („Alpro“), která se specializuje na sóju. Ovšem akcím se nedaří vymanit se ze stagnace. Jinak je na tom společnost Unilever. Tento britsko-nizozemský značkový koncern specializující se na potraviny a potřeby do domácnosti prozatím zamítl akviziční nabídku svého amerického konkurenta KraftHeinz, a od začátku ledna si prozatím připsal téměř plus 20 %.

Zvěsti o akvizici Ingenico

Letos se tak Unilever prozatím drží ve vedení naší pomyslné tabulky, následuje jej Ingenico. Okolo tohoto

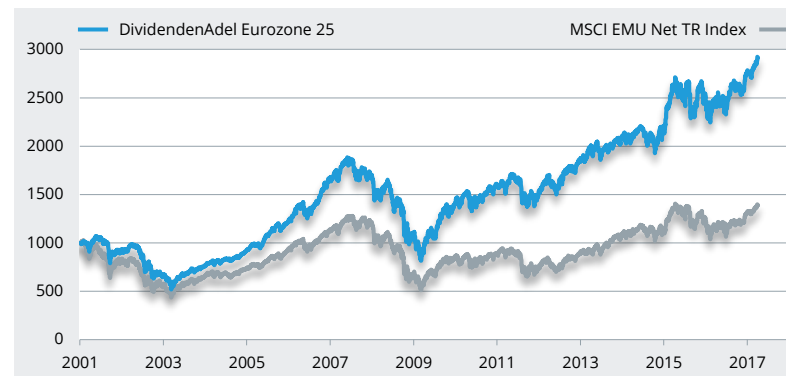
francouzského specialisty na čtečky karet a mobilní platební terminály se začaly v polovině měsíce šířit spekulace o možném převzetí. Jako potenciální kupující byl často jmenován německý Wirecard. Žádné další podrobnosti však od té doby nevypluly na povrch, takže se investoři mohou prozatím těšit z dividendy zvýšené o 15 %.

Šest dividend v dubnu

Ingenico svou dividendu vyplatí sice nejdříve v květnu, ale do té doby již své dividendy bude mít vyplaceno šest jiných společností: kromě Inditexu, LVMH, Christiana Diora a L'Oréal vyplatí dividendy také dvě německé společnosti – a to Henkel a Münchener Rück. Ti stejně jako jejich kolegové z Francie a Španělska letos vyplatí vyšší dividendu, než v roce předchozím.

Certifikát: vše v jednom

U certifikátu DividendenAdel Eurozone od Deutsche Bank, který odráží kurzový vývoj 25 akcií této strategie v poměru jedna ku jedné, jsou netto dividendy přirozeně ihned do jednotlivých akcií reinvestovány (po odečtení ročního poplatku ve výši 1,20 %). Certifikát je obchodován na burzách ve Stuttgartu a Frankfurtu pod ISINem DE000DM1DVA8.



DividendenAdel Eurozone 25 Strategie: složení per 31.03.2017

# Společnost (země)	Obor	Měsíc	2017	DivR	Podíl
01 Inditex (E)	Móda/Malobchod	+9,0%	+3,7%	1,5%	3,9%
02 Christian Dior (F)	Luxusní zboží	+9,0%	+10,4%	1,7%	4,2%
03 Eiffage (F)	Infrastruktura	+8,9%	+8,5%	2,0%	4,1%
04 LVMH (F)	Luxus zboží	+8,7%	+13,8%	2,0%	4,3%
05 Sodexo (F)	Catering	+6,5%	+1,1%	2,4%	3,9%
06 Legrand (F)	Elektrotechnika	+6,2%	+5,1%	2,1%	4,0%
07 Red Electrica (E)	Přenosné sítě	+5,6%	+4,2%	4,9%	3,9%
08 Essilor (F)	Oční optika	+5,3%	+8,2%	1,3%	4,1%
09 Air Liquide (F)	Technické plyny	+5,1%	+2,3%	2,4%	3,9%
10 SAP (D)	ERP-software	+4,7%	+8,9%	1,4%	4,1%
11 Siemens (D)	Průmysl	+4,6%	+10,5%	3,0%	4,3%
12 Ingenico (F)	Platební styk	+4,5%	+14,4%	1,7%	4,3%
13 Unilever (NL)	Potraviny	+4,4%	+19,2%	2,9%	4,5%
14 Colruyt (BE)	Supermarkety	+4,0%	-1,2%	2,8%	3,7%
15 SCOR (F)	Zajišťovna	+3,9%	+9,8%	4,7%	4,1%
16 Bayer (D)	Farmacie	+3,7%	+5,9%	2,5%	4,0%
17 Münchener Rück (D)	Zajišťovna	+3,2%	+3,5%	4,7%	3,9%
18 Publicis (F)	Reklama	+3,0%	-2,2%	2,9%	3,7%
19 Henkel Vz. (D)	Prací prostředky	+2,7%	+5,8%	1,3%	4,0%
20 L'Oréal (F)	Kosmetika	+2,6%	+5,1%	1,8%	4,0%
21 Danone (F)	Potraviny	+1,9%	+3,7%	2,7%	3,9%
22 Linde (D)	Technické plyny	+1,7%	+1,1%	2,3%	3,8%
23 MTU Aero Engines (D)	Strojírenství	+1,7%	+7,9%	1,6%	4,1%
24 Société BIC (F)	Tužky a příslušenství	+0,0%	-9,1%	3,0%	3,4%
25 Kone (FI)	Výtahy	-2,6%	-4,3%	3,8%	3,8%
Strategie	Net Total Return	+5,2%	+6,5%	2,5%	100%

SDAX - dividendový král

V rámci indexu SDAX se mohou investoři těšit z nárůstu dividend ve výši 22,6 procent, tedy na velmi pěkných 1,1 miliardy eur. Podle propočtů Christiana W. Röhl, autora uznávané studie věnující se dividendám německých společností, více než polovinu tohoto růstu tvoří dividendy společnosti DMG Mori Seiki.

Tento koncern sestoupil do tohoto indexu z indexu MDAX a díky své bohaté dividendě je v indexu SDAX nyní s předstihem největším dividendovým plátcem. Celkem je mezi 50 členy indexu SDAX 23 firem, které dividendu letos zvyšují, a čtyři společnosti letos dividendu začaly opět vyplácet. Jen MLP a Gerry Weber vyplatí letos méně, než tomu bylo v loňském roce, a potvrzují takto svůj negativní trend – obě společnosti snižovaly totiž dividendu i v roce 2016.

Nejsilnější nárůst dividend jde pozorovat například právě u DMG Mori Seiki (plus 95 procent), a také u společností Puma a VTG (každá plus 50 procent). Na špici je ale bezpochyby rakouská sázkařská společnost bet-at-home.com s růstem dividendy o 122 procent. Po loňských 4,50 eurech vyplatí letos dokonce plných 7,50 eur.

Tato akcie, která se před několika málo týdny stala členem indexu SDAX, nemá ani konkurenta při porovnání dividendového výnosu, který činí zhruba sedm procent. Výplata za rok 2016 se u této společnosti skládá z běžné dividendy ve výši 2,50 eur a mimořádné dividendy ve výši 5,00 eur na akcii.

„Pro naši obchodní činnost potřebujeme v hotovosti zhruba 30 milionů eur,” říká šéf bet-at-home Michael Quatember. „Pokud budeme

mít na účtech více, zřejmě i v budoucnu zvážíme výplatu mimořádné dividendy.”

Jelikož je bet-at-home prakticky strojem na peníze, pravděpodobně zacinkají peníze v kapsách investorů i jako výnosy za rok 2017. Investoři by proto měli i nadále držet svou pozici v Turbu od HVB, o kterém jsme již dříve informovali (ISIN DE000HU76273).

V segmentu TecDAX vyplácí Freenet jednu z nejvyšších dividend. Dividendová štědlost zajišťuje kurz směrem dolů.

Ačkoliv v technologickém sektoru obvykle nenajdeme společnosti vyplácející právě nejvyšší dividendy, i tak nesmíme mezi ostatními indexy zapomenout také na benchmark TecDAX. Konec konců 22 z jeho 30 členů vyplácí dividendu, přičemž před deseti lety to bylo jen 14 společností. U 17 akcií TecDAXu by mělo ve srovnání s předchozím rokem pravděpodobně dojít k navýšení dividendy –

a ani jedna ze společností by neměla dividendu snižovat. Průměrný dividendový výnos společností v TecDAX činí 1,85 procent. Vysoko nad průměrem se tradičně nacházejí akcie telekomunikačních společností, a stejně tak je tomu i letos. „Čtyři z top pěti akcií pochází z odvětví telekomunikací a ISP, a generují tak více než dvě třetiny dividendových výnosů v TecDAX,” vysvětluje Christian W. Röhl ve své studii německých dividend.

U společnosti Freenet činí dividendový výnos velmi slušných 5,5 procent, především díky zvýšení dividendy z 1,55 eur na 1,60 eur. Dividenda odpovídá výplatnímu poměru okolo 60 procent z celkového dosaženého free cashflow za rok 2016 ve výši 341,5 milionů eur – tedy ve srovnání s loňským rokem nárůst o 20 procent. Obrát společnosti vzrostl díky zavedení nové televizní nabídky o 7,8 procent na 3,36 miliard eur. Proto investoři s napětím očekávali 12. duben, kdy Freenet na setkání s analytiky a investory prezentoval svůj TV business a zveřejnil prognózy pro rok 2017.

Odvážní investoři sázejí pomocí discount call od BNP Paribas na růst kurzu akcie. Maximální výnos činí 35,1 procent (ISIN DE000PB54TB6).

bet-at-home.com: Trvalý růst



Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

x-markets

Deutsche Bank





Sebastian Bleser HypoVereinsbank onemarkets

Německý DAX kolísá od začátku roku v rozmezí 1.000 bodů. Index měřící volatilitu tohoto předního německého akciového indexu, index VDAX new, se proto nachází na nižší úrovni od podzimu 2014. Konec tohoto přešlapování na místě se alespoň prozatím zdá být v nedohlednu. Velmi dobré konjunkturální výsledky sice signalizují, že se světová ekonomika opět rozjíždí. Nicméně nejistota ohledně americké hospodářské politiky, nadcházející volby v Evropě a úrokové sazby Fedu, brzdí odhodlanost investorů k tomu, aby nasedli do tohoto pomalu se rozjíždějícího vlaku.

V situacích, jako je ta současná, je pro investory velkou výzvou najít vhodnou obchodní strategii. Přesouvat své investice sem a tam se zpravidla nevyplácí. Zajímavou alternativou ke klasickým warrantům nebo knock out produktům mohou být inline warranty, které v podobných tržních fázích ukazují svoji sílu. Inline warranty mají dvě bariéry a

pevně stanovenou splatnost. Pokud během své doby trvání kurz vybraného podkladového aktiva nedosáhne nebo nepřekročí ani jednu z těchto bariér, obdrží investor při splatnosti pevně stanovený výnos. V opačném případě ale takový warrant propadá jako bezcenný.

Například akcie life science koncernu Bayer stagnuje od začátku roku mezi 100 a 110 eury. Pochopitelně ale platí, že historická pozorování nejsou spolehlivým indikátorem pro budoucí vývoj. Toto pásmo je poměrně úzké a riziko jeho proražení je tedy relativně vysoké. Investoři, kteří ale přesto očekávají, že tento trend bude pokračovat, respektive že dojde jen k omezenému růstu nebo poklesu, nabízí inline warranty mnoho investičních strategií. Kdo spíše odhaduje budoucí vývoj jako bullish, zvolí produkt s horní bariérou o něco výše. Pokud investor očekává spíše medvědí trh, zvolí větší odstup od spodní bariéry. Čím je ale bariéra vzdálenější od aktuálního kurzu, tím dražší je i warrant.

Produkty tohoto typu nabízí například HypoVereinsbank onemarkets jak na index DAX, tak také na nespočet německých blue chips, mid a small caps. S knock out trading tool je možné na trading desku od onemarkets kdykoliv zdarma, s jen několika málo kliky myší zjistit optimální nastavení bariér, ušíté přesně na míru investora.

PICK OF THE WEEK

Konec intervencí Pozvolné posilování

Na začátku března (v ZJCZ 03.2017) jsme spekulativně orientovaným investorům představili alternativu Turbo-Short-certifikátu na měnový pár EUR/CZK. Za měsíc poté ČNB skutečně došlo k dlouho očekávané události. Bankovní rada České národní banky minulý čtvrtek s okamžitou platností ukončila režim devizových intervencí. ČNB tak nebude bránit posílení koruny pod hranici 27 korun za euro. Během prvního týdne nedošlo k výrazným

posunům dolů ani nahoru, česká měna při posilování našla bariéru na úrovni 26,50 koruny. Všechny prozatím překvapuje, že aktuální denní výkyvy odpovídají historické volatilitě koruny před zavedením režimu intervencí. Ale na jak dlouho?

EUR/CZK Turbo Bear

ISIN/WKN	DE000CD8GXQ0/CD8GXQ
Produkt-typ	Turbo Short certifikát
Emitent	Commerzbank
Doba trvání	Open End
K.o.(odstup)	28,1653 CZK (5,72%)
Páka	17,91
Prod./Nák. (Spread)	5,63/- EUR (0,0%)

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.