

# ZERTIFIKATE JOURNAL

## Inteligentní investice.

ZJ 07.2017 / 27. duben

16. ročník



### Nová dominance Technologie a informace

Internet, newlettery, Facebook, Twitter používá téměř každý z nás. Informace jsou všudypřítomné, super rychlé a většinou jsou k dispozici také zdarma. Svět se stále více digitalizuje. „Vědění je moc.“ V rozvinutém světě platí, že řízení informací a znalostí zajišťuje přežití. Informace se tak

prakticky stávají výrobním faktorem a investoři se tak dostávají před nelehkou volbu, které informace se k nim dostanou, a oproti tomu které informace nebudou přijímat. Ale jedno je jisté: z řeky informací, která nás každý den zavaluje, se podaří suchou nohou vyjít jen těm, kterým se podaří tyto informace nakonec přeměnit ve správné rozhodnutí. Náskok, ve který investoři při obchodování na finančních trzích doufají, je vlastně lepší a přesnější předpověď budoucího vývoje, než jakou má konkurence. Ale lze ve skutečnosti vývoj na trzích vůbec nějak předvídat? Ačkoliv to může na první pohled vypadat jako přitažené za vlasy, ve skutečnosti je možné porovnat finanční trhy s meteorologií. K předpovědi počasí musíme provést spoustu měření a výpočtů. V

Německu jsou vyhodnocována data z více než 2000 meteorologických stanic a měřidel. Meteorologické balony, mobilní meteostanice v letadlech nebo na lodích tato data sbírají, a ty se pak modelují a pomocí počítačových programů vyhodnocují. I zde vedl technologický pokrok k tomu, že se předpovědi počasí postupně zpřesňují. Předpověď počasí pro příštích šest dní je nyní tak přesná, jako byla předpověď pro následujících 24 hodin před 40 lety. Čím více do budoucnosti se ale snažíme předpovídat, tím jsou naše předpovědi nepřesnější. Podobně to funguje také na finančních trzích. Blízkou budoucnost lze předpovídat s určitou přesností. Čím dále do budoucnosti ale předpověď sahá, tím vyšší je i pravděpodobnost, že bude více či méně nepřesná.

### Nike

V minulém čtvrtletí vzrostl zisk Nike o pěkných 20 procent na 1,14 miliard eur, a tím americký koncern vydělal během tří měsíců téměř tolik, jako Adidas za celý rok. Rovněž analytici zůstávají v klidu. Sice se cílové kurzy tu a tam mírně upravují, ale většina z nich nadále radí nakupovat.

Strategie | strana 2

### Oracle

U Oracle se rozvíjí cloudový business. Koncern minulý týden oznámil, že jeho výnosy z cloudových služeb vystoupaly ve třetím čtvrtletí o 62 procent na zhruba 1,2 miliard dolarů. Společnosti se podařilo zvýšit svůj celkový obrát ve srovnání s loňskem o dvě procenta na 9,2 miliard dolarů.

Strategie | strana 2

### Zooplus

„Nejdříve růst, potom zisk“, tak zní motto společnosti Zooplus (v ČR známé pod zoothit), která se specializuje na internetový prodej pro domácí zvířata. Koncern působí ve 30 evropských zemích a velikost trhu se odhaduje na 26 miliard eur.

Pick of the Week | strana 4

### Deutsche Wohnen

Deutsche Wohnen se díky investičnímu programu ve výši 1,5 miliard eur podařilo dosáhnout dvouciferného růstu. Podle Credit Suisse se potenciálně může dostat dokonce až na 38,10 EUR – přičemž původní cílová cena Švýcarů se nacházela na 34,90 EUR.

Strategie | strana 3

# ZERTIFIKATE JOURNAL

## Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Investice do společnosti Nike prostřednictvím Bonus Cap certifikátu, umožní překonat průměrné prognózy analytiků.

Akcie výrobce sportovních potřeb Nike patřily po mnoho let k miláčkům Wall Street. Ale v poslední době výrazně polevilo nadšení také u tohoto člena indexu Dow Jones. Společnost Nike sice nadále roste, ale v očích analytiků se dynamika růstu snížila, obzvláště na domácím americkém trhu. Zde si totiž koncern v posledním čtvrtletí připsal kvůli sílící konkurenci (Adidas, Under Armour) a silnému dolaru jen tři procenta. Také v Evropě

zažil koncern lepší časy: zde růst poklesl a dosahuje nyní čtyři procenta. Že se Nike podařilo zvýšit celkové výnosy o pět procent (na 8,4 miliard dolarů), je především zásluhou silné pozice v Japonsku a Číně. Po očištění o měnové efekty by vzrostl obrát společnosti o osm procent. Ale ani tak by se Nike nepřiblížil původním odhadům. Jen připomeňme: šéf Nike Mark Parker slíbil investorům v roce 2020 obrát 50 miliard dolarů. K tomu by ale

koncern potřeboval dosahovat roční míry růstu ve výši deset procent.

Ani neurčitá vyjádření ohledně budoucího vývoje nepřijaly trhy dobře. Parker pro aktuální kvartál oznámil pouze, že se očekává „další solidní růst a profitabilita“ – konkrétnější ale nebyl. Nicméně stále platí, že je koncern ve sportovním odvětví první třídou sám o sobě, a to například jen při pohledu na objem dosažených tržeb.

Srovnajme: poslední čtvrtletí byly tržby koncernu Adidas na úrovni 4,7 miliardy eur. To je o zhruba tři miliardy eur méně než tržby Nike. A také z pohledu zisků se tento americký koncern pohybuje ve zcela jiných dimenzích.

V minulém čtvrtletí vzrostl zisk Nike o pěkných 20 procent na 1,14 miliard eur, a tím americký koncern vydělal během tří měsíců téměř tolik, jako Adidas za celý rok. Rovněž analytici zůstávají v klidu. Sice se cílové kurzy tu a tam mírně upravují, ale většina z nich nadále radí nakupovat. Průměrný cílový kurz akcie se nachází zhruba 8,3 procent nad aktuální kotací.

S bonus cap od Citi může investor získat výnos až 9,5 procenta – a přitom akcie nemusí vůbec růst. Stačí pouze, pokud akcie zůstane nad hranicí 44 dolarů.

## V sedmém nebi

Nejen u SAP, ale také u Oracle se rozvíjí cloudový business. Koncern minulý týden oznámil, že jeho výnosy z cloudových služeb vystoupaly ve třetím čtvrtletí o 62 procent na zhruba 1,2 miliard dolarů. Navzdory propadům v klasickém obchodu se softwarovými licencemi se proto společnosti podařilo zvýšit svůj celkový obrát ve srovnání s loňskem o dvě procenta na 9,2 miliard dolarů. Zisk dokonce vystoupal zhruba o pět procent na 2,24 miliard dolarů, a tím se této kalifornské společnosti podařilo předčít očekávání. „Náš nový rychle rostoucí business cloudových služeb, který zvyšuje naše příjmy a zisky,” prohlásil CEO Safra Catz, který je s vývojem evidentně spokojen. „Tržby, marže a zisk – všechno roste.” Jeho co-CEO Mark Hund navíc ještě dodává: „Pokud bude tento trend i nadále pokračovat, je jen otázkou času, než doženeme Salesforce.” Tento americký softwarový

specialista dosáhl čtvrtletního obrátu ve výši 2,29 miliard dolarů, což trhy přijaly velmi dobře: za měsíc vzrostla akcie o více než pět procent, a nyní se tak nachází velmi blízko svého rekordního maxima z roku 2014, kdy se kotovala na 47 dolarech.

Pokud by se situace vyvíjela dle předpovědí analytiků, ani tato meta by neměla být konečná. Analytická společnost Jefferies například věří, že akcie Oracle vzroste až na 52 dolarů, což by odpovídalo nárůstu o téměř 17 procent – a takový strmý růst cloudový business podle Jefferies umožňuje. Nyní je tedy ideální příležitost k tomu, aby investoři šlápli ještě více na plyn, a dříve doporučený bonus (ISIN DE000CX15KP8), který se nyní nachází pěkných 13 procent v plusu, vyměnili za Faktor 2x Long od Morgan Stanley (ISIN DE000MF1HGA8).

### Oracle: Velmi vysoká poptávka



# Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat  
z moderních forem  
investování

x-markets

Deutsche Bank



Opětovný pokles tržních výnosů je hnacím motorem nemovitostních akcií – například Deutsche Wohnen

Ještě v březnu se výnosy desetiletých německých státních dluhopisů nacházely téměř na úrovni 0,5 procenta, nyní jejich výnosy poklesly opět pod 0,2 procenta. Oproti tomu kurzy nemovitostních akcií citlivých na vývoj úrokových sazeb rostly. Například Deutsche Wohnen: ze svého dna na 30,33 EUR na konci března se této akcii k dnešnímu dni podařilo vyrůst o sedm procent.

Trh totiž pozitivně zareagoval na poslední insider informace, kdy člen představenstva této realitní společnosti Philipp Grosse nakoupil akcie v celkové hodnotě 107.000 eur. Na základě průměrného nákupního kurzu zhruba 30,75 EUR se tak manažer již nyní nachází ve velmi slušném plusu. Růst akcie potvrzují také analytici. Commerzbank zvýšila cílovou cenu Deutsche Wohnen ze 35,10 na 36,00 EUR a ponechala doporučení „buy“. Nová cílová cena reflektuje

zlepšené prognózy pro čistou hodnotu aktiv této realitní společnosti. Deutsche Bank taktéž ponechala doporučení „buy“ s cílovou cenou 37,50 EUR.

Deutsche Wohnen se díky jejich investičnímu programu ve výši 1,5 miliard eur podařilo dosáhnout dvouciferného růstu. Podle švýcarské banky Credit Suisse se potenciálně může dostat dokonce až na 38,10 EUR – přičemž původní cílová cena Švýcarů se nacházela na 34,90 EUR. Akcii nadále hodnotí jako „Outperform“.

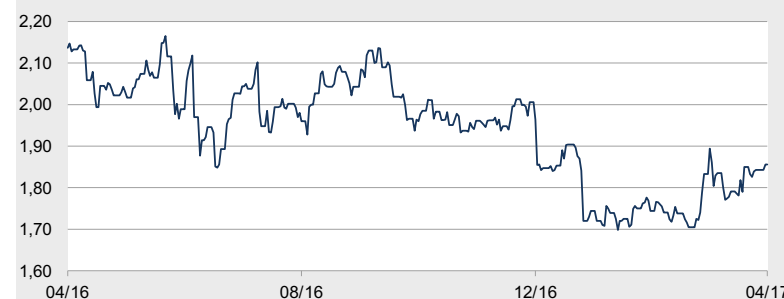
Německé realitní a nemovitostní společnosti rok 2016 zakončily úspěšně a rostoucí nabídka na domácím trhu stále nedosahuje na silnou poptávku. Pokud se splní prognózy analytiků, mohou investoři s Turbem od Commerzbank dosáhnout zisku až 50 procent (ISIN DE000CN3YVP8).

## Fúze prozatím u ledu

Na bilanci Immofinanz zanechaly obtížné podmínky na ruském trhu své stopy. Během osmi měsíců fiskálního roku 2016 se sice tomuto nemovitostnímu koncernu povedlo zvýšit své příjmy z pronájmu o 0,7 procent na 156,7 milionů eur, nicméně celkový výsledek koncernu se zhoršil z minus 150,5 milionů na minus 182,0 milionů eur.

Důvodem bylo především znehodnocení moskevských nákupních center a přecenění akcií CA Immobilien. Čistý zisk z dlouhodobých operací poklesl z 60,7 milionů na 26,9 milionů eur. Tím se dostaly zprávy o plánované fúzi CA Immo opět k ledu. Až do čtvrtého čtvrtletí

### Immofinanz: Chce se vymanit z negativního trendu



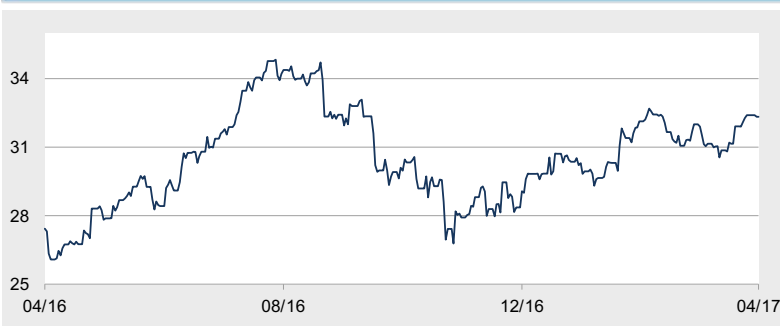
má Immofinanz opustit ruský trh, aby mohl v roce 2018 akcionářům předložit podmínky fúze, vysvětluje CA Immo. Během jednání s Immofinanz tak ještě nepřišla odpověď na otázku budoucího umístění společnosti, ani jaká by mohla

být hodnota fúze. Pro akcie Immofinanz je tento vývoj zátěžovým faktorem, a akcie se nyní kotuje blízko svého pětiletého minima. Investoři by se proto měli poohlédnout například po novém Protect akciovém dluhopisu od Erste Group Bank.

Tento cenný papír disponuje kuponem ve výši 7,8 procent, který je vyplacen při splatnosti při jakémkoliv vývoji podkladového aktiva. Navíc akciový dluhopis vyplatí nominální hodnotu, pokud se kurz akcie Immofinanz nikdy během splatnosti nedostane k bariéře na 80 procentech startovní hodnoty.

Pokud by bariéry bylo dosaženo a akcie Immofinanz by se při splatnosti nenacházela nad hodnotou, jakou měla při emisi, obdrží investor přímo akcie (ISIN AT0000A1V0C4).

### Deutsche Wohnen: Kurz směřuje opět vzhůru



onemarkets

UniCredit  
Corporate & Investment Banking



## Anouch Wilhelms Commerzbank

Burzovní hodnota společnosti Tesly poprvé překonala Ford Motors a General Motors. V přepočtu se 48 miliardami dolarů tak tento výrobce elektromobilů dosáhl téměř na takovou tržní hodnotu, jakou mají největší německé společnosti. Zatím stále vedou výrobci automobilů, jako je Daimler, Volkswagen a BMW. Z pohledu investorů se ale hodnota koncernu z kalifornského Palo Alto v uplynulých několika týdnech a měsících téměř zdvojnásobila. Ještě v prosinci 2016 se akcie Tesly kotovala na 180 dolarech, aktuálně se nachází až nad 310 dolarů. Obrat Tesly přitom v roce 2016 činil jen zhruba sedm miliard dolarů. U investičních certifikátů Commerzbank patří Tesla již dlouhou dobu mezi top výrobce automobilů a někdy se jí dokonce jako podkladového aktivu daří konkurovat německým automobilkám. Minulý týden tato americká akcie obsadila v žebříčku nejoblíbenějších certifikátů čtvrté místo. Na špici nicméně

nadále zůstává BMW, následuje Daimler a Volkswagen. Automobilky jsou jako podkladové aktivum investičních produktů oblíbené, a to nejen v podobě pákových produktů, ale především také jako discount certifikáty. Mezi top produkty se v uplynulém týdnu podařilo dostat například discount certifikátu na Teslu (ISIN DE000CE6KTG4). Tento certifikát je měnově zajištěný a splatný za jeden rok a dva měsíce. Maximální výnos činí 4,10 procent p.a., a bude jej dosaženo tehdy, pokud se bude akcie Tesly v červnu 2018 kotovat nad 200 dolarů.

Akcie tedy může z aktuální úrovně (ca 308 dolarů) poklesnout až o 35 procent, aniž by se přitom výnos z discount certifikátu snížil nebo aby investor dokonce zaznamenal ztrátu. Připomeňme však, že se tyto údaje vztahují pouze k situaci při splatnosti produktu. Během doby platnosti certifikátu totiž jeho cena může kolísat. Pokud se akcie bude při splatnosti nacházet pod 200 dolarů, obdrží držitel tohoto discount certifikátu obnos odpovídající hodnotě jedné akcie Tesly. Kvůli měnovému zajištění přepočtený kurz odpovídá téměř jedné akcie jedné. Pokud by například akcie klesla na polovinu své hodnoty, výplata bude činit zhruba 150 eur (odpovídá 150 dolarům). V takovém případě by ztráta investora byla zhruba 21 procent, protože cena tohoto discount certifikátu na Teslu se pohybuje kolem 190 eur.

PICK OF THE WEEK

## Domácí mazlíčci gererují růst

„Nejdříve růst, potom zisk“, tak zní motto společnosti Zooplus (v ČR známé pod zoothit), která se specializuje na internetový prodej pro domácí zvířata. Koncern působí ve 30 evropských zemích a velikost trhu se odhaduje na 26 miliard eur. Z tohoto koláče si chce koncern ukousnout co možná největší podíl. Proto v posledních letech uplatnil agresivní růstovou expanzi on-line prodeje. Krátkodobá perspektiva je jasná. Pro rok 2017 chce Zooplus

dosáhnout prodeje za 1,125 miliardy eur a již v roce 2020 cílí management společnosti na hranici 2 miliardy eur. Akcie Zooplus se kotují v segmentu SDAX a spekulativně orientovaní investoři mohou využít turba od Commerzbank.

### Zooplus Turbo Long

ISIN/WKN	DE000CD7XR26/CD7XR2
Produkt-typ	Turbo certifikát
Emitent	Commerzbank
Doba trvání	Open End
K.O. (odstup)	110,13 EUR (35,3 %)
Páka	2,509
Prod./Nák. (Spread)	6,80/6,86 EUR (0,9%)

## 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.