

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 08.2018 / 17. května

18. ročník



Zertifikate Awards Austria Domácí výhoda pro RCB

Heike Arbter, šéfka Raiffeisen Centrobank-Bank (RCB), byla po celý večer jako na trní. Důvod byl velmi prostý, letošní udělování cen Zertifikate Awards Austria se konalo v Raiffeisen Bank International, její domácí půdě. Ale na konci večera všechna tíha

opadla – a obavy vystřídalo nadšení a velké oslavy – tým RCB získal celkem osm prvních cen. Samozřejmě si Arbter nenechala ujít, aby si osobně převzala cenu za celkové prvenství.

Austria-Awards byly v tomto roce udělovány již podvanácté. A podvanácté byl rakouský lídr RCB bezkonkurenční. Stejně jako v předchozích letech skončila na druhém místě Erste Group Bank a na třetím místě se umístila UniCredit. V letošním roce přihlásilo své služby a produkty celkem deset emitentů certifikátů. Kompletní a nezávislá 21členná odborná porota (složená z asset manažerů, retailových bankéřů, online brokerů a finančních žurnalistů) hodnotila v jednotlivých

kategoriích kvalitu emitentů, kteří jsou aktivní na rakouském trhu.

Zertifikate Award Austria organizuje Zertifikate Forum Austria a Zertifikate Journal. Tradičními sponzory jsou kromě EY také burzy ve Vídni, Stuttgartu a Frankfurtu, online obchodníci bank-direkt.at, DADAT, Flatex, Hello bank! jako i technologický poskytovatel smarthouse adesso financial solution. Celkem sedm z deseti emitentů si domů odneslo ocenění. Stejně jako v předchozím roce byly RCB a Erste Group nejen na prvních dvou místech v celkovém pořadí ale také u většiny j kategorií. RCB získala celkem osm ocenění, Erste Group šest a na třetím místě se umístila UniCredit onemarkets s pěti cenami.

Bet-at-Home

V Rakousku způsobil velkou nejistotu připravovaný návrh zákona, podle něhož by měly být blokovány online nabídky zahraničních poskytovatelů online-kasin. Bet-at-Home.com generuje většinu svých výnosů právě v této oblasti online-gamblingu. V prvním čtvrtletí 2018: 58,4 procenta.

Emise | strana 2

Nintendo

Úspěch nejnovější herní konzole Switch, umožnil společnosti Nintendo výrazným způsobem zvýšit zisk a tržby. V roce 2017 se koncernový obrat více než zdvojnásobil a překonal 1,06 bilionu eur (osm miliard eur). Operativní zisk se dokonce zvýšil o 505 procent na 178 miliard jenů.

Strategie | strana 2

Deutsche Telekom

Již před několika týdny jsme napsali, že podle důvěrných informací znovu jedná T-Mobile US (dceřiná společnost Deutsche Telekom) a její konkurent Sprint o potenciální fúzi. Nyní je to oficiální. Oba koncerny opětovně usilují o vzájemné spojení. Prozatím uzavřely vzájemnou dohodu.

Pick of the Week | strana 4

Wikifolio

Klid, stabilita, žádné vzrušení – na toto sází investoři do wikifolio certifikátů. Přinejmenším to lze vyčíst z dubnových žebříčků nejoblíbenějších wikifolios. Na začátku uplynulého týdne skončilo na akciových trzích historicky „lepší“ šestiměsíční období.

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Přehnaná reakce

V rámci interních doporučení redakce ZertifikateJournal jsme měli v hledáčku turbo produkt z dílny HVB onemarkets na společnost Bet-at-Home. Zpočátku naše analýza dobře vycházela. Vybraný strukturovaný produkt během několika měsíců ztrojnásobil svoji hodnotu. Avšak v létě 2017 započala korekce, která se na počátku 2018 zrychlila. V Rakousku způsobila velkou nejistotu připravovaný návrh zákona, podle něhož by měly být blokovány online nabídky zahraničních poskytovatelů online-

kasin. Bet-at-Home.com generuje většinu svých výnosů právě v této oblasti online-gamblingu. Jen v prvním čtvrtletí 2018 to bylo plných 58,4 procenta. Tato regulace by se velmi výrazně projevila v koncernovém zisku. Obavy jsou ovšem neopodstatněné: o den později byl návrh zákona stažen a nový návrh se zatím zdá být v nedohlednu. Akciový kurz na tyto události pohotově zareagoval růstem, ale díky přetrvávající nejistotě bylo oživení jen částečné. Ani prezentované čtvrtletní výsledky nepřinesly očekávaný průlom. Hrubé příjmy ze sázek a gamblingu poznamenal na konci března 2018 pokles objemů obchodů v Polsku, kde jsou aktivity zahraničních poskytovatelů (alespoň podle názorů společnosti) nezákonně blokovány. Bet-at-Home se proti těmto zavedeným opatřením brání soudní cestou, a ještě v roce 2018 očekává prvoinstanční rozhodnutí. Mezitím se koncern zaměřuje na budoucnost: blíží se mistrovství světa ve fotbale. „Očekáváme výrazné oživení našich obchodních aktivit“, vysvětluje mluvčí Bet-at-Home Klaus Fahrberger. „Zejména proto, že hlavní sportovní události, jako fotbalové mistrovství světa nebo Evropy, jsou doprovázeny silným zájmem potenciálních klientů.“ Proto je nyní ideální období k opětovnému vstupu do tohoto akciového titulu, a to zejména proto, že na konci května se očekává výplata dividendy ve výši 7,50 EUR (ISIN DE000HX1GTT8).

Naopak plně vyšly naše odhady pro společnost Nintendo. Prodejní úspěch konzole Switch zvyšuje obrát i zisk společnosti Nintendo. Naše doporučení: Zůstat Long

eur). Operativní zisk se dokonce zvýšil o plných 505 procent na 178 miliard jenů.

Nintendo již krátce po přestavení konzole Switch (začátek března 2017) zdvojnásobilo své prodejní prognózy a k opětovným navýšením došlo na podzim a na začátku roku 2018.

Celkově Nintendo prodalo za 13 měsíců zhruba 17,8 milionů Switch konzolí. Pro srovnání: Přechodího modelu Wii U Nintendo se za posledních pět let prodalo 13,56 milionu kusů.

V tomto roce by měl růst dále pokračovat: obrát má dosáhnout 1,2 bilionu jenů a Nintendo počítá s operativním ziskem ve výši 225 miliard jenů – což by znamenalo zřetelné zvýšení o 26 procent.

Prodej Switch konzolí by měl do března 2019 dosáhnout 20 milionů kusů.

Tato prognóza má stále prostor pro možná zvýšení. Nintendo očekává od nové cardboard řady Labo další impulsy pro růst obrátu.

Závěr je jednoduchý: Investoři by neměli dát z ruky Waxe XXL (ISIN DE000DS0B6C2).

Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat z moderních forem investování

x-markets
Deutsche Bank

Bet-at-Home: Růstový potenciál



Úspěšné a velmi žádané

Oblíbená portfolia na wikifolio.com



Klid, stabilita, žádné vzrušení – na toto sází investoři do wikifolio certifikátů. Přinejmenším to lze vyčíst z dubnových žebříčků nejoblíbenějších wikifolios. Na začátku uplynulého týdne skončilo na akciových trzích historicky „lepší“ šestiměsíční období. Od začátku listopadu do konce dubna investoři zaznamenali výrazně vyšší kurzovní zisky než v období mezi květnem a říjnem. V minulosti se takový scénář vyskytoval jen ojediněle. Ve

složitých tržních fázích musí i zkušenější burziáni tvrdě bojovat o každé procento, které by vylepšilo zhodnocení. Pro tři wikifolia, která v dubnu zaznamenala největší příliv kapitálu, byl tento boj ve většině případů velmi úspěšný. Jako obvykle si v následujícím textu představíme portfolia detailněji. V provedeném výběru byla zohledněna všechna wikifolia, kde zainvestovaný kapitál nepřesáhl 20 milionu a maximální drawdown

nebyl nikdy větší než 30 procent.

Strategie pro klidný spánek

Manfred Gellink ("HerbertH") dokázal v uplynulých šesti měsících zvýšit hodnotu svého wikifolia „Spezielles & Substanz“ o 12 procent. Meziročně se mu povedlo zhodnocení o 52 procent a celková performance dosažená od počátku roku 2016 je ve výši 94 procent. Toto wikifolio se tak vyšplhalo na nové historické maximum. To je velmi potěšitelné, protože v prvním roce bylo dosaženo zhodnocení „pouze“ 11 procent. Ovšem následně došlo k relativně strmému a trvalému růstu, což dokládá i maximálně zaznamenaná ztráta ve výši pouhých 8 procent. Trader jedná poměrně klidně a rád své pozici drží i delší dobu. Jeho cílem je „v slabých burzovních fázích plavat proti trendu, ale být schopen dosahovat slušných výnosů také v pozitivních tržních fázích“. Přitom ve své strategii orientované na value princip sází na hodnotové německé tituly, které „umožní klidný spánek a není s nimi nezbytně nutné krátkodobě obchodovat“.

Německé vedlejší tituly

Simon Weishar („Szew“) má v posledním období velmi výraznou poptávku po svém wikifolio certifikátu „Szew Small Cap“. Zvý-

šený zájem způsobil zcela určitě nedávno zveřejněný Traders Talk, který byl velmi přesvědčivý. Kromě toho je dosažená performance více než působivá. Půlroční bilance dosahuje zhodnocení ve výši plných 37 procent, v uplynulých 12 měsících vzrostla hodnota portfolia o 61 procent. Od svého prvního zveřejnění na počátku roku 2015 dosáhlo wikifolio performance ve výši 161 procent a maximální drawdown je ve výši 18 procent. Fiermní ekonom sází ve svém vzorovém portfoliu ne vedlejší německé akciové tituly a téměř vždy je plně zainvestován. Protože v posledním období bylo stále složitější najít atraktivní kandidáty s pozitivním výnosově-rizikovým profilem, omezuje se aktuálně pouze na sedm vybraných titulů, ze kterých vyčnívá společnost Mutares, která si v portfoliu pro sebe nárokuje 25 procent.

Využití speciálních situací

Christian Scheid („Scheid“) si díky svým úspěchům získal v uplynulých letech důvěru počet-

né skupiny investorů. Ačkoliv on sám nebyl v posledním období příliš spokojen s vývojem svého wikifolia „Special Situations long/short“. Ale ostatní investoři se svými nákupy postarali o to, aby se jeho wikifolio certifikát poprvé dostal mezi Top 3 v pomyslném žebříčku. Celková bilance je více než přesvědčivá (+195 procent od listopadu 2013, +34 procent performance v meziročním srovnání). Ovšem v uplynulých třech měsících došlo k poklesu portfolia o 18 procent, což samotný trader označuje jako „nehezké“. Protože podobné fáze se také v minulosti občas vyskytnuly, nenechá se Scheid znejistit. Místo toho se důsledně drží své v minulosti tak úspěšné strategie. Neustále vyhledáváni „speciálních situací“ na akciových trzích vedlo k tomu, že portfolio aktuálně obsahuje šest akciových titulů (které si pro sebe nárokuje celkem 42 procent z celkové váhy portfolia) a i pět pákových produktů s orientací na pokles vybraných akcií (12 procent váhy) a 46 procent příležitostné hotovosti.

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 rozvíbat víc.

Více informací najdete na: onemarkets.cz/leveraged-products

onemarkets by

Banking that matters. UniCredit
Corporate & Investment Banking

Oblíbená portfolia na platformě wikifolio.com

wikifolio	Trader	Objemy v dubnu	Investovaný kapitál*
Spezielles & Substanz	HerbertH	€ 766.178	€ 3.643.922
Szew Small Cap	Szew	€ 553.018	€ 655.506
Special Situations long/short	Scheid	€ 294.859	€ 1.381.150

*per 09. květen 2018



Dirk Heß
Citigroup

Výnosy desetiletých amerických státních dluhopisů se v posledních dnech dostaly nad úroveň tří procent. Tak vysoko byly naposledy jen velmi krátce na přelomu let 2013/2014 a před tím v létě 2011. Také v Německu došlo od začátku roku k růstu úrokových sazeb, ovšem s mnohem menší dynamikou než v USA. Aktuálně je výnos 10letých „Bundesanleihen“ na úrovni 0,6 procenta.

Ale proč jsou vlastně vyšší úrokové sazby zátěží pro akcie? Existuje několik vysvětlení. Za prvé, rostoucí úrokové sazby jsou indikátorem, že hospodářský růst se blíží ke konci. Za druhé signalizují, že trhy očekávají růst inflace, což by mohlo centrální banky přimět k ještě většímu zvýšení úrokových sazeb. Za třetí: Vyšší úrokové sazby znamenají, že úvěry jsou pro firmy a spotřebitele dražší. Výsledkem je, že investice a nákupy jsou zpravidla odloženy, což má negativní dopad na

hospodářský růst. Last but not least: Míra, s jakou rostou výnosy u dluhopisů, vede k tomu, že roste také atraktivita cenných papírů s pevným výnosem, které se stávají investiční alternativou k akciím. Tato situace může vést k velkým přeskupením v portfoliích. Tolik teorie, ale jak vypadá praxe? Studie ukazují, že skutečně existuje souvislost mezi změnou úrokových sazeb a změnami u cen akcií. Jak výrazná tato změna je, závisí nejen na zvyšování úrokových sazeb, ale také na tom, od jaké úrovně toto zvýšení nastane. Analýza amerického trhu, která jde až do 60. let minulého století ukázala, že pro úrokové sazby existuje určitá mezní hodnota: Pokud je výnos desetiletých amerických státních dluhopisů nad pětiprocentní úrokovou mírou a úrokové sazby nadále rostou, pak to vede k trvalému tlaku na snižování cen amerických akcií. Takový scénář je ale v současnosti nemyslitelný alespoň prozatím. Nicméně investoři do akcií si přesto nemožno vydechnout. V době, kdy se nízké úrokové sazby staly prakticky standardem, mohla se mezní hodnota úrokových sazeb posunout směrem dolů. Takže pokud americké úrokové sazby budou i nadále pokračovat v růstu, což většina analytiků předpokládá, budou nedávné kurzovní turbulence na denním pořádku. Pákové produkty, které umožní participovat na klesajících kurzech, jsou v aktuálním tržním prostředí pro tradery zajímavou obchodní alternativou.



Telekomunikační giganti chtějí fúzovat

Již před několika týdny jsme napsali, že podle důvěrných informací znovu jedná T-Mobile US (dceřiná společnost Deutsche Telekom) a její konkurent Sprint o potenciální fúzi. Nyní je to oficiální. Oba koncerny opětovně usilují o vzájemné spojení. Prozatím byla uzavřena závazná dohoda „Business Combination Agreement“, která by měla vést ke spojení obou společností do jedné. Německá matka (Deutsche Telekom) by dle dohody měla mít v

této budoucí společnosti podíl 42 procent, japonská Softbank (matka koncernu Sprint) 27 procent a zbylých 31 procent bude volně k dispozici akcionářům. Vhodný timing pro investici do bonus certifikátu od švýcarské banky Vontobel.

Deutsche Telekom Bonus Cap

ISIN/WKN	DE000VA175P2/VA175P
Produkt-typ	Bonus Cap-certifikát
Emitent	Vontobel
Doba trvání	10. květen 2019
Bonus/ bariéra	16,17/12,00 EUR
Maximální výnos	12,9% (13,2% p.a.)
Prod./Nák. (Spread)	14,26/14,40 EUR (0,7%)

Využijte optimálně potenciál investičních certifikátů!

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

INTELENTNÍ 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.