



### Finanční trhy: Všude vládne euforie

Kdo by se hlouběji ponořil do výsledků poslední ankety mezi manažery fondů od BofA Merrill Lynch, které byly nedávno zveřejněny, mohl by nabýt dojmu, že se globální akciové trhy značně přehřívají. Protože 37 procent dotazovaných správců portfolií

zastává názor, že akcie jsou nyní nadhodnoceny: a to je nejvyšší poměr od ledna 2000. Tehdy trvalo jen několik málo týdnů, než došlo ke splasknutí Dotcom bubliny. Nyní ale nelze aktuální hodnoty, minimálně co se týká akcií v USA, s těmi tehdejšími srovnávat: 82 procent manažerů fondů totiž považuje akcie amerických společností za příliš drahé, a proto je jejich podíl v portfoliích mnohem menší. Z jejich hledání vhodné investiční alternativy mezi akciemi evropských společností je tak možné profitovat, a to i přes to, že k nárůstu nákupu evropských akcií docházelo již s předstihem minulý měsíc. Minimálně tak situaci hodnotilo zhruba 48 procent manažerů fondů. V květnu tato skupina vzrostla dokonce na 59

procent investorů – a to se jednalo o třetí největší podíl od vzniku této ankety – a proto můžeme očekávat, že by z takového vývoje mohly německé akcie ještě jednou profitovat. Přece jenom stále ještě 20 procent manažerů fondů považuje akcie v eurozóně za podhodnocené. Poté, co trhy přestály prezidentské volby ve Francii, to vypadá, že mezinárodní fondy považují rizika investování v eurozóně za víceméně vyřešená. Vypadá to, že rozpad eurozóny, který ještě minulý měsíc představoval pro finanční trhy extrémní riziko, nyní již prakticky není vnímán jako hrozba.

Prakticky bychom mohli mluvit dokonce o euroeuforii, která bývá předzvěstí pádu.

### United Internet

Žhavá novinka v odvětví telekomunikací a internetu v Německu: společnost United Internet (UI) chce převzít mobilního operátora Drillisch. Divize UI by měla k sobě připojit Drillisch díky dvěma navýšením kapitálu, a tak si zajistit většinový podíl ve společnosti.

Strategie | strana 2

### German M&A Index

Výběrová komise pro Solactive German-M&A-Index dokázala v uplynulých letech již mnohokrát vybrat do indexu spoustu úspěšných akciových titulů. M&A-Index od svého vzniku (v září 2012) poráží přední německý index o více než 120 procentních bodů

Strategie | strana 2

### Continental

Continental patří na automobilovém trhu mezi největší globální dodavatele. Nyní koncern Continental zvýšil svoje prognózy prodeje o 500 milionů eur na konečných 43,5 miliardy eur. Společnost rovněž potvrdila svůj dřívější cíl, dosáhnout marží minimálně ve výši 10,5 procenta.

Pick of the Week | strana 4

### Facebook

Facebook se i nadále veze na vlně úspěchů. Díky rostoucím příjmům z reklamy se tomuto internetovému koncernu podařilo v uplynulém čtvrtletí zvýšit své výnosy o 49 procent na 8,03 miliard dolarů. Zisk vzrostl dokonce o 77 procent na 3,06 miliard dolarů

Strategie | strana 3

# ZERTIFIKATE JOURNAL

## Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



# Svatební party

Žhavá novinka v odvětví telekomunikací a internetu v Německu: společnost United Internet (UI) chce převzít mobilního operátora Drillisch.

Divize UI, která je částí 1&1 Telecommunication, by měla k sobě připojit Drillisch díky dvěma navýšením kapitálu, a tak si zajistit většinový podíl ve společnosti. Tím by se hodnota 1&1 navýšila na 5,85 miliard eur.

Navíc UI nabízí všem akcionářům Drillisch 50 euro za akcii. To znamená, že by příplácel k poslednímu kurzu před zveřejněním tohoto obchodu zhruba tři procenta.

Již nyní drží UI 20 procent akcií Drillisch, takže ekvivalent této nabídky na odkup zbývajících akcií odpovídá zhruba částce 2,2 miliardy eur.

Díky této akvizici by na německém telekomunikačním trhu vznikla kromě Deutsche Telekom, Vodafone a Telefónica čtvrtá silná společnost.

Dohromady mají UI a Drillisch více než dvanáct milionů odběratelských smluv a jejich společný obrat by za loňský rok činil více než 3,2 miliardy eur. Koncerny navíc chtějí díky fúzi snížit provozní náklady.

Úspory vzniklé spojením společností by měly do roku 2020 činit ročně 150 milionů eur a do roku 2025 až zhruba 250 milionů eur.

Transakci ještě musí odsouhlasit antimonopolní úřad: i tak ale burza na informaci zareagovala jednoznačně, když kurzy akcií obou společností vystřelily vzhůru.

Jen krátce radost překazily ne příliš dobré čtvrtletní výsledky UI.

Akcie, která má významný podíl jako člen indexu TecDAX, tak zůstává i nadále naším favoritem. Investoři by tedy měli vyměnit Turbo od HSBC (ISIN DE000TD0CF26) za cenný papír s vyšší pákou (ISIN DE000TD7YBT6).

V konkurenčním srovnání je akcie společnosti Zooplus velmi podhodnocena. V indexu German M&A je tento titul zohledněn.

Solactive German-M&A-Index od HypoVereinsbank onemarkets (ISIN DE000HV7TPD2) prozatím akcie Drillisch neobsahuje. Nicméně výběrová komise dokázala v uplynulých letech již mnohokrát vybrat do indexu spoustu úspěšných akciových titulů. M&A-Index od svého vzniku (v září 2012) poráží přední německý index o více než 120 procentních bodů. Od začátku je v indexu zahrnuta také

akcie Zooplus, jejíž kurz v uplynulých čtyřech týdnech značně povyrostl. Nárůst kurzu akcie o více než čtvrtinu nebyl zcela jistě založen jen na velmi slušných výsledcích společnosti. Stále více se začíná promítat také očekávání investorů, která jsou spojená s převzetím konkurenta Chewy.com. Důvod: PetSmart, který je na americkém trhu jedničkou v kamenných obchodech, a který v roce 2014 převzala investiční společnost BC Partners, by si rád vybudoval silnou pozici také v online segmentu. Úspěch ale zatím nepřichází. A tak PetSmart místo toho převzal konkurenční Chewy.com. Tento online obchodník je se svým obratem ve výši zhruba 900 milionů dolarů lídrem na trhu s potřebami pro zvířata v USA. Toho si PetSmart cení na 3,3 miliardy dolarů. Hodně drahý obchod, ale PetSmart neměl žádnou jinou možnost, a akvizice tak bude stát více než trojnásobek tržeb společnosti. Zooplus tak můžeme zkusit ocenit podobným způsobem podle očekávaných tržeb společnosti v roce 2017. To znamená: identická nabídka za jednu akcii Zooplus by činila více než 500 euro. Zatím se tedy vyplatí udržet si spekulativní pozici v Turbu od Commerzbank z doporučení v ZertifikateJournal, které si od té doby připsalo více než 100 procent (ISIN DE000CD7XR26).


## United Internet: Akcie se dere vzhůru



# Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat  
z moderních forem  
investování

x-markets

Deutsche Bank 

Akcie PepsiCo je u investorů velmi oblíbená, nejen pro svoji dividendovou politiku.

PepsiCo v prvním čtvrtletí zaznamenala značný nárůst zisků. V číselném vyjádření vydělal tento potravinářský gigant 1,3 miliardy dolarů – což je o 41 procent více, než v předchozím roce. Tento nárůst je ale v první řadě způsoben vlivem jednorázových efektů: zisk za první čtvrtletí roku 2016 totiž téměř o čtvrtinu snížily odpisy z operací ve Venezuele a také pokles zisků čínského Joint Ventures. I tak ale PepsiCo zařadila vyšší rychlost. Zisk před zdaněním vystoupal o 19 procent na 1,9 miliardy eur – a to díky vyšším cenám. Navíc Pepsi profitovala z poklesu nákladů na suroviny, a také díky úsporným opatřením. Tržby oproti tomu letos poklesly o 1,6 procenta na 12,05 miliardy dolarů. PepsiCo podle všeho brzdil především segment se slazenými nápoji. Nadějně jsou ale segmenty snacks a zdravých nápojů. Toto odvětví se zatím postaralo o

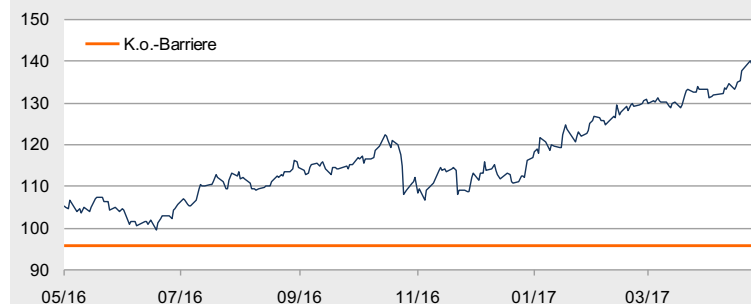
45 procent celkového obrátu společnosti.

Zřejmě právě proto PepsiCo předpokládá, že se jí podaří splnit její roční cíle. Společnost očekává růst tržeb ve výši minimálně tři procent, a růst jádrového zisku ve výši 5,09 dolarů na akcii. Ale nejen kvůli tomu by měli investoři, kteří mají ve svém portfoliu Turbo Long od Citi, i nadále zůstat v pozici (ISIN DE000CF83370). PepsiCo chce totiž vyplatit 4,5 miliard dolarů v dividendách a další dvě miliardy dolarů použít na zpětný odkup svých akcií. To by mělo kurz akcií opět nakopnout. Protože ale tento cenný papír již nadále není v nabídce emitenta, pro investory, kteří by teprve nyní chtěli nakupovat, se nabízí alternativa například v podobě klasického call warrantu (ISIN DE000CX9PXY9). Páka je zhruba ve výši 6,8.

## Žádný důvod k obavám

Facebook se i nadále veze na vlně úspěchů. Díky rostoucím příjmům z reklamy se tomuto internetovému koncernu podařilo v uplynulém čtvrtletí zvýšit své výnosy o 49 procent na 8,03 miliard dolarů. Zisk vzrostl dokonce o 77 procent na 3,06 miliard dolarů. Také počet uživatelů této sociální sítě značně narostl: Facebook má nyní měsíčně okolo 1,94 miliard aktivních uživatelů – což je ve srovnání s minulým rokem nárůst o 17 procent. Akcie Facebooku ale na burze nereagovaly žádnou bujarou oslavou. Příčinou zřejmě bude opatrný výhled investorů, protože výnosy z reklamy sice rostly, ale o poznání pomaleji, než v minulosti. Koncern

Facebook: Růstový trend je nepřerušen



zároveň oznámil, že plánuje navýšit výdaje o 40 až 50 procent, aby mohl více rozšířit svou nabídku. Zde Facebook stále více sází na video-obsah a příjmy z reklamy právě na této platformě. Navíc chce Facebook začít využívat jako

další kanál pro reklamu také svou komunikační platformu Messenger. V zásadě by ale investoři neměli zpomalení nárůstu přikládat příliš velký význam. Facebook sice opět jemně zatlačil na brzdu a euforie kolem něj se mírně uklidnila, i tak ale prezentoval velmi dobré růstové výsledky. Navíc si akcie za rok připsala již více než 30 procent. Také většina odborníků zůstává i nadále pozitivně naladěna. Průměrný cílový kurz činí 163,72 dolarů, a je tedy téměř devět procent nad aktuální kotací. Zatím to tedy vypadá, že konec rostoucího trendu, na kterém lze participovat například s Turbem od Vontobel, který jsme doporučili naposledy v ZertifikateJournal (ISIN DE000VS74VD8), je zatím v nedohlednu. Certifikát si připsal plus ve výši velmi pěkných 120 procent, a investoři by proto měli své zisky realizovat.

PepsiCo: Směřuje k novým maximům



onemarkets

UniCredit  
Corporate & Investment Banking



## Nicole Wittmann Vontobel

Průkopník v oblasti elektromobilů, společnost Tesla, se mohla pochlubit působivými výsledky za první čtvrtletí tohoto roku, a to jak rekordní výrobou, tak obratem i odbytem. Oproti tomu se ale dostala ještě více do červených čísel, než se očekávalo, a proto akcie ztratila zhruba šest procent. Tesle se nicméně podařilo svůj obrat více než zdvojnásobit, když vzrostl z 1,15 na 2,7 miliardy dolarů. Tesla také vyrobila mnohem více elektromobilů, a zdá se tedy, že by se jí mohlo podařit splnit cíle, které si společnost pro rok 2017 nastavila. Tesla v prvním čtvrtletí dodala zhruba 25.000 automobilů. Jedná se o největší objem výroby od vstupu společnosti na burzu v roce 2010 a zároveň nárůst oproti loňskému roku ve výši 69 procent. Cíl společnosti dodat na trh za první pololetí celkem 50.000 automobilů se proto zdá být realistický. Investice do Tesly ale není nic pro slabé nervy, jak jsme si mohli všimnout již v minulosti. Od začátku roku 2013 se cena akcie dokonce až

zdesetinásobila, ale také docházelo k prudkým kurzovním propadům. Kritici vnímají Teslu jako bublinu, která je předurčena k tomu, aby splaskla. Realizované marže totiž dostatečně neospravedlňují tak vysokou burzovní hodnotu společnosti. Dokonce díky své tržní kapitalizaci, která v dubnu dosáhla 51 miliard dolarů, předešla Tesla společnost General Motors, a stala se tak největším americkým výrobcem automobilů. I sám Elon Musk se před několika lety zamýšlel nad tím, jestli by hodnota jeho společnosti jednou v budoucnu mohla překonat třeba i takový Apple. Jestli tato meta zůstane nakonec jen zbožným přáním, anebo se někdy stane skutečností, ukáže až čas. Automobilka ale rozhodně netrpí nedostatkem nových nápadů a projektů. Před pár dny Tesla zveřejnila video, ve kterém chtěla představit své další projekty. Transportní platformy na okrajích silnic se mají postarat o to, aby se auta podobně jako ve výtahu dostala několik metrů pod zem, a nakonec byla transportována v tunelovém systému po magnetických kolejích až rychlostí 200 km/h. Nepříjemné dopravní zácpy by se tak staly minulostí. Investoři, které projekty Tesly zaujaly, mohou na vývoji akcií společnosti participovat například pomocí měnově zajištěného Protect Pro akciového dluhopisu (ISIN DE000VN896R4) se splatností 12. června 2018. Upisování skončí 6. června 2017. Bariéra bude nastavena na úrovni mezi 75 až 85 procenty realizační ceny. Investoři zde mimo jiné nesou také úvěrové riziko emitenta.

PICK OF  
THE WEEK

## „Konzervativní“ polštář ve výši 22%

Německý koncern Continental patří na automobilovém trhu mezi největší globální dodavatele. Nyní koncern Continental zvýšil svoje prognózy prodeje o 500 milionů eur na konečných 43,5 miliardy eur. Společnost rovněž potvrdila svůj dřívější cíl, dosáhnout marži minimálně ve výši 10,5 procenta. Důvodem pozitivního očekávání je mimo jiné silná poptávka po elektronice a softwaru. Nicméně v segmentu výroby pneumatik se koncern potýká s výrazně vyššími ce-

nami kaučuku. Ovšem finanční ředitel Wolfgang Schäfer očekává, že v druhé polovině roku, by mělo dojít k cenovému uklidnění. Pro investory, kteří se chtějí vyvarovat negativním překvapením, může být vhodnou alternativou Bonus Cap z dílny UBS.

### Conti Bonus Cap

ISIN/WKN	DE000UW3P2C8/UW3P2C
Produkt-typ	Bonus cap certifikát
Emitent	UBS
Rozhodný den	15. června 2018
Bariéra (odstup)	155 EUR (22,4%)
Max. výnos (p.a.)	11,4% (10,6% p.a.)
Prodej/Nákup	203,17/203,27 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, 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.