

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 09.2019 / 30. květen

20. ročník



Sustainability: především dobrý pocit

Pro téměř 20 procent německých investorů do strukturovaných produktů jsou v rámci alokace portfolia velmi důležité etické, sociální a environmentální aspekty. Každý čtvrtý z respondentů uvádí, že tato kritéria stále více používá při svém investičním rozhodování.

Výsledky květnového dotazníkového šetření (provedené německou profesní organizací Deutsche Derivate Verband) ukazují, že asi pro polovinu z dotazovaných investorů nejsou eticko-ekologické aspekty významné.

Vybraného online průzkumu velkých finančních portálů se zúčastnilo celkem 3394 respondentů. Jednalo se zpravidla o dobře informované investory, kteří se rozhodují sami, bez finančních poradců.

Ovšem toto investiční téma již není okrajové a roste i zájem o odpovídající investiční příležitosti. Bohužel v minulosti chyběly pro toto investiční zaměření jednotné a

transparentní standardy. Základní myšlenkou současných politických plánů je stanovit a definovat harmonizovaná kritéria pro tento typ investice.

To by mělo vést k většímu rozšíření finančních produktů s eticko-ekologickým zaměřením. Kromě toho 62 procent respondentů (tj. o 11 procentních bodů více než v uplynulém roce), vnímá svoji investici ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

Strukturované cenné papíry mají také v tomto segmentu velmi důležitou roli, především jako nástroj pro smysluplné přimíchání do investičních portfolií.

Austria Awards

O ocenění soupeřilo celkem 13 emitentů. Vítězem celkového pořadí se opět stala Raiffeisen Centrobank. Tržní lídr nejenže vynikal v řadě jednotlivých produktových disciplín, jako je ochrana kapitálu, bonusové a indexové certifikáty, ale získal ocenění i v nově zavedených kategoriích.

Aktuálně | strana 2

Softbank Turbo

Také management Softbank sledoval tyto události velmi bedlivě, japonská banka je prostřednictvím Softbank Vision Fund největším akcionářem Uberu. Softbank zveřejnila své hospodářské výsledky za čtvrté čtvrtletí, které o více než trojnásobek překonaly tržní očekávání.

Pick of the Week | strana 4

Ethereum

Na rozdíl od bitcoinu však ether není čistá kryptoměna, ale platební token (tedy „měna“) v síti ethereum. Tato síť je opětovně distribuovaným systémem v oblasti finančních technologií. Švýcarská banka Vontobel nyní emitovala první certifikát na kryptoměnu ether.

Strategie | strana 3

Bear certifikát

Nápravu této nerovné situace nyní nabízí HSBC. Tento emitent uvedl na trh nový Bear certifikát na vůdčí německý index DAX. Jedná se o jediný na trhu dostupný Bear certifikát, který je vybaven základním Informačním listem, což je nezbytný předpoklad pro nákup či prodej cenných papírů.

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



13 vítězství pro RCB

Zertifikate Forum Austria a ZertifikateJournal uspořádali 9. května již třináctý ročník Zertifikate Award Austria, během něhož byli emitenti oceněni za nejlepší a nejnovativnější produkty.

Nezávislá 22členná porota správců majetku, retailových bankéřů, online brokerů a finančních žurnalistů hodnotila kvalitu poskytovaných služeb a investičních strategií emitentů působících na

kouském trhu strukturovaných produktů. V devíti kategoriích odborná porota vybrala ty nejlepší emitenty certifikátů a jednotlivé produkty, stanovila celkového vítěze.

RCB vyhrála již po třinácté

O ocenění soupeřilo celkem 13 emitentů. Vítězem celkového pořadí se opět stala Raiffeisen Centrobank. Tržní lídr nejenže vynikal v řadě jednotlivých produktových disciplín, jako je ochrana kapitálu, bonusové a indexové certifikáty, ale

RCB získala prvenství také v nově zavedených kategoriích primárního a sekundárního trhu. RCB byla také schopna přesvědčit porotu svým produktem „Zertifikate-Finder“ v kategorii „Inovaci roku“. V celkovém pořadí se na druhém místě umístila onemarkets by UniCredit a třetí místo získala Erste Group Bank.

Cena publika

V letošním roce Zertifikate Award Austria byly poprvé oceněny úspěchy emitentů v segmentu „Info & Service“.

Investoři hlasovali pro emitenta, který dle nich dělá nejvíc pro rozvoj rakouského trhu s certifikáty. Tuto kategorii také ovládla Raiffeisen Centrobank před Erste Group Bank a onemarkets by UniCredit.

Za úspěchem Zertifikate Award Austria jsou také zodpovědní jednotliví sponzoři: Wiener Börse, Börse Stuttgart a Börse Frankfurt, EY Austria, smarthouse, bankdirekt.at, flatex, Hello bank!, DADAT.

Jako mediální partneři se podíleli Finanzen.at, Börse Express, Börse Social Network, GELD-Magazin, trend, onvista, Gewinn, Börsen-Kurier, Zertifikate Austria, Der Zertifikaberater a ZJ jako spolupřátel.

Úpis s oceněním

Na 13. Zertifikate Award Austria získala Raiffeisen Centrobank (RCB) nejen celkové vítězství (viz vlevo). Vídeňská banka vyhrála šest z devíti vypsanych kategorií, včetně disciplíny „Capital Protection“. Z hlediska objemu prodeje je tato kategorie nejvýznamnější na rakouském trhu s investičními certifikáty. RCB zvítězila s platebním profilem „Bond“.

Emisní program začal jubilejním certifikátem k výročí 200. narozenin F.W. Raiffeisena s označením „Raiffeisen 200 Sustainability Bond“ a stejný výplatní profil použila RCB v uplynulém roce častokrát. V současné době je v úpisu Europe Sustainability Bond 7. Podkladové aktivum produktu je Stoxx Europe ESG Leaders Select 30 Index, jehož hodnotový vývoj bude při splatnosti sledován. Pokud by Sustainability index vzrostl o 18 procent nebo více, bude produkt

splacen v maximální výši 1360 EUR. Pokud by podkladový index vzrostl do 18 procent, bude následovat splacení ve výši 1180 EUR.

Do podkladového indexu jsou vybírány akcie společností, které v mezisektorovém srovnání prosazují nejvyšší ekologické, sociální a etické standardy dle ESG kritérií.

Je-li performance podkladového indexu po osmi letech záporná, bude při splatnosti aktivována ochrana kapitálu ve výši 100 procent. Etické, ekologické a sociálně odpovědné chování se v posledních letech stalo důležitým kritériem v oblasti investic. V tomto smyslu je Europa Sustainability Bond 7 vhodný pro investory orientovaných na zajištění, kteří chtějí tato kritéria zahrnout do svých investičních rozhodnutí (ISIN AT0000A27ZS7).

STOXX Europe ESG Leaders Select 30: Korekce trvá



Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

x-markets

Deutsche Bank



Spekulace na pokles možná

Vzhledem k výraznému zhodnocení akciových trhů v tomto roce se nevyhnutelně nabízí otázka ohledně zajištění. Pro tento účel jsou vhodné klasické put warranty a Turbo Bear certifikáty. Ovšem někteří investoři, kteří z důvodu svého individuálního rizikového profilu nemají právo kupovat tyto cenné papíry, jsou v nevýhodě. Doposud byli schopni využít tzv. Bear certifikáty.

Bohužel tato kdysi velmi populární kategorie produktů již není zpřístupněna retailovým investorům, především z důvodu nařízení PRIIP a MIFiD2. Nápravu této nerovné situace nyní nabízí HSBC. Tento emitent uvedl na trh nový Bear certifikát na vůdčí německý index DAX. Jedná se o jediný na trhu dostupný Bear certifikát, který je vybaven základem Informačním listem, což je nezbytný předpoklad pro nákup či

prodej cenných papírů. Bear certifikáty jsou přesnými zrcadlovými obrazy svých podkladových aktiv.

Pokud například hlavní německý akciový index DAX klesne o deset procent, Bear certifikát zhodnotí o deset procent. Samozřejmě to stejné platí také v opačném případě.

Na rozdíl od běžného index tracker je ocenění reverzního certifikátu odlišné a je výsledkem rozdílu mezi aktuálním kurzem a předem definovanou tzv. emisní cenovou hladinou, která se nachází výrazně nad příslušnou emisní (výchozí) hodnotou.

Pro cenný papír z dílny HSBC byla emisní cenová hladina stanovena na úrovni 23 000 bodů. Na začátku tak byl certifikát uveden na trh za 116,60 EUR. Pokud by ve srovnání s počáteční úrovní DAX klesl o 1 000 bodů, cena Bear certifikátu by vzrostla o 10,00 EUR na 126,60 EUR. Certifikát je vhodný především pro zajištění. Při přímém srovnání s warranty a turbos má větší potřeba kapitálu jen malý význam (i vzhledem k téměř nulovým tržním úrokovým sazbám).

Ovšem menším nedostatkem je omezená doba trvání na jeden rok (ISIN DE000TR2DZZ).

Ether pro retail

Po dramatickém pádu v roce 2018 kryptoměny opět ožily. Před několika dny se bitcoin poprvé od listopadu 2018 vyšplhal opět nad hranici 8 000 dolarů.

Někteří odborníci tento trend připisují zvýšenému zájmu institucionálních investorů.

Jiní experti zdůrazňují větší akceptaci bitcoinu jako platebního prostředku, například v maloobchodním prodeji v USA – především díky potravinovému řetězci Whole Foods, který patří společnosti Amazon.

Také další velké společnosti jako Starbucks a Nordstrom projevily kryptoměnu zájem.

Nedávná růstová rally se počátku zaměřila hlavně na bitcoin, ale nyní zasáhla také další kryptoměny („altcoins“).

Například ethereum („ether“): Po bitcoinu druhá nejvýznamnější kryptoměna, která má v současné době tržní kapitalizaci kolem 25 miliard dolarů, vzrostla v posledních čtyřech týdnech přibližně o 80 procent.

Podobně jako bitcoin je ether založen na technologii blockchain.

Na rozdíl od bitcoinu však ether není čistá kryptoměna, ale platební token (tedy „měna“) v síti ethereum.

Tato síť je opětovně distribuovaným systémem v oblasti finančních technologií. Švýcarská banka Vontobel nyní emitovala první certifikát na kryptoměnu ether.

Přínos pro investory je v tom, že nemusí ether nakupovat na neregulovaných kryptoměnových burzách s intransparentními procesy vypořádání a strachovat se o digitální úschovu své soukromé kryptoměnové „peněženky“ (wallets).

Vontobel, jako emitent certifikátu, tyto procesy a služby převzme.

Za tyto služby pak vyžaduje roční poplatek za správu ve výši 1,5 procenta (ISIN DE000VF0ETH4).



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 rozhrýbat víc.

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

onemarkets by

Banking that matters. UniCredit
Corporate & Investment Banking



Dirk Hess
Citigroup

Kromě německého akciového indexu DAX jsou v Evropě i další akciové indexy například CAC 40 a IBEX 35, které mají také co nabídnout. Proto může mít pro investory smysl se také podívat na jiné evropské akciové trhy. Dobrým příkladem je francouzský Cotation Assistée en Continu (CAC 40). Dle tržní kapitalizace a objemu obchodů zohledňuje index 40 největších společností a je kalkulován jako cenový (price) index, takže výplaty dividend nejsou do jeho hodnoty zohledněny. Za poslední tři roky má index výnos téměř 7 procent ročně. Německý index DAX, navzdory započteným dividendám, dokázal ve stejném období zhodnotit něco málo přes 6 procent. V CAC 40 není žádný sektor zastoupen s více než 15 procenty.

Tři společnosti s největší vahou jsou ropná společnost Total, výrobce luxusního zboží LVMH a farmaceutický gigant Sanofi. CAC 40 má v současné době ukazatel P/E

(poměr cena/zisk) vyšší než DAX. Na základě očekávaných příjmů je CAC 40 pro příštích dvanáct měsíců oceněn ve výši 16,5 což je vyšší než DAX (14,5). Dividendový výnos francouzského benchmarku aktuálně činí 3,4 procenta (DAX 3,1 procenta).

Pro Francii v současnosti hovoří také poněkud lepší ekonomické perspektivy. Evropská komise ve své poslední prognóze na rok 2019 očekává růst francouzské ekonomiky ve výši 1,3 procenta, v Německu jen 0,5 procenta. Také u Španělska jsou očekávání Evropská komise optimistická a předpokládá se ekonomický růst ve výši 2,1 procenta. Hlavní index španělské burzy (Bolsas y Mercados Españoles), Iberia Index (IBEX 35), je rovněž kalkulován jako price index. Ačkoli jeho nedávná performance zaostává za indexy CAC 40 a DAX 30, současné ocenění (P/E ve výši 13,4) ponechává prostor pro zlepšení. Problémem může být velká váha finančního sektoru, která aktuálně dosahuje přibližně 30 procent.

Investoři, kteří hledají pozitivní impulsy po evropských volbách ve výše zmíněných státech, mohou rozšířit své portfolio o investice do hlavních akciových indexů Francie a Španělska. Je možné využít i pákové produkty s nízkým pákovým efektem, jejichž hodnota je navázána na performance indexů CAC 40 nebo IBEX.



Velké množství růstové fantazie

Trh s velkým napětím očekával IPO americké společnosti Uber, která poskytuje alternativní taxislužby. Zklamání bylo obrovské. Nejprve byly akcie přiděleny na spodní hranici indikovaného rozpětí (konkrétně za 46 USD), aby se první obchodní den propadly výrazně níže. Teprve na úrovni 36 USD našly své pomyslné dno a na trhu se objevili první kupci. Také management Softbank sledoval tyto události velmi bedlivě, japonská banka je

prostřednictvím Softbank Vision Fund největším akcionářem Uberu. Softbank zveřejnila své hospodářské výsledky za čtvrté čtvrtletí, které o více než trojnásobek překonaly tržní očekávání. Proto růstová fantazie stále trvá.

SoftBank Unlimited Turbo

ISIN/WKN	DE000CU0UCK4/CU0UCK
Produkt-typ	Knock-out warrant
Emitent	Commerzbank
Doba trvání	Open End
Podkl. aktivum	SoftBank
K.-O. (odstup)	978,07 EUR (30,4%)
Prod./Nák. (Spread)	3,90/4,06 EUR (4,0 %)

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, 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.