

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 10.2017 / 8. červen

16. ročník



Centrální banky Financují státní dluh

Po konci čtvrtletní výsledkové sezóny na burze se opět do hledáčku dostávají centrální banky. Ještě předtím, než Fed pravděpodobně na zasedání 14. června rozhodne o očekávaném druhém zvýšení úrokových sazeb v tomto roce, se setká ECB, a to 8.

června. Přes to, že se aktuálně diskutuje o možném prodloužení masivního programu nákupu dluhopisů ze strany ECB, zůstává i nadále měnová politika ve výjimečném stavu. K tomuto závěru došla zajímavá studie FERI Cognitive Finance Institute. Spočítala, že nejdůležitější centrální banky světa – ECB, Fed, Bank of England a Bank of Japan – rozpumpovaly své bilance od propuknutí velké finanční krize v roce 2008 pomocí kvantitativního uvolňování až o 600 procent. Tak obrovský nárůst peněz vytváří na trzích systémová narušení a podporuje vznik bublin. Především je ale nebezpečný z hlediska vzniku budoucích finančních krizí, protože v takovém případě by nadále rostoucí zadlužení jednotlivých

států muselo být dle očekávání zcela nebo alespoň částečně „zapláceno“ centrálními bankami. Tyto kroky měnové politiky jsou v teorii popisovány jako „veřejné“ financování státního dluhu centrální bankou, respektive jako monetizace státního dluhu („Overt Monetary Financing“ – OMF). Jasně důkazy budoucí OMF politiky lze vidět již dnes, a to například v podobně prakticky neomezeného nákupu státních dluhopisů centrální bankou v Japonsku, nebo jako aktuální plány Donalda Trumpa na uskutečnění masivní, ale do značné míry neúplné daňové reformy v USA. Investoři by pak museli – a to dokonce v mnohem větší míře, než nyní – následovat investiční filozofie orientované striktně na aktiva, jak ukazuje hlavní výsledek studie.

Cyber Security

Pro investory se nabízí jako potenciálně vhodný certifikát na Solactive Cyber Security Performance Index. Obsahuje dvanáct akcií – mezi nimi mnoho amerických společností – a složení je každého půl roku podle pevně stanovených výběrových kritérií upravováno.

Strategie | strana 2

Fuchs Petrolub

Výrobce maziv, společnost Fuchs Petrolub, odstartovala nový rok působivým nárůstem tržeb. Výnosy vystoupaly od ledna do konce března o dvanáct procent na 618 milionů eur. Geograficky vyčnívaly převážně regiony Asie/Tichomoří a Afrika s růstem 25,1 procent.

Akcie | strana 3

Alibaba

Alibaba je třída sama o sobě. Tento čínský internetový gigant zvýšil v uplynulém fiskálním roce své tržby více než 56 procent. V provozním zisku Číňané vydělávají dokonce o téměř dvě třetiny více, ale investoři přesto po zveřejnění těchto výsledků „Sell on good news“.

Pick of the Week | strana 4

Xing

Kariérní online portál Xing na začátku roku opět rostl. Obrat se zvýšil mezi lednem a březnem o 23 procent na 42,2 milionů eur. Motorem růstu byla opět především oblast e-recruitingu. Příjmy v této oblasti totiž vzrostly o 40 procent na 17 milionů eur.

Akcie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



„WannaCry“ posunula boom sektor do hledáčku investorů

Dne 12. května se stalo přesně to, před čím odborníci již dlouhou dobu varovali: rozsáhlý kybernetický útok.

Virus „WannaCry“ zasáhl organizace, ale i jednotlivce po celém světě, a ochromil více než 230.000 počítačových systémů.

V Německu například došlo k zablokování informačních tabulí Deutsche Bahn, v Rusku nemohlo ve své práci pokračovat zhruba tisíc zaměstnanců ministerstva vnitra. Útok byl kvůli svému rozsahu označen Evropelem jako „bezprecedentní“.

Dosud neznámí útočníci použili takzvaný „Ransomware“, aby zasažené počítače infikovaly virem. S pomocí tohoto softwaru byla zaheslována důležitá data v počítačích a oběť byla následně vyzývána, aby zaplatila „výkupné“ ve

výši 300 dolarů v kryptoměně bitcoin na určená konta, aby mohla být data opět uvolněna.

Program také vyhrožoval, že se výkupné bude po několika dnech opět zvyšovat a pokud nebude výkupné zapláceno může v nejhorším případě dojít k tomu, že data budou úplně smazána.

Využití slabých míst systému

K šíření Ransomware použili útočníci bezpečnostní mezery v operačním systému Windows.

Microsoft sice již 14. března vydal automatický bezpečnostní update pro Windows jako záplatu, ale pro starší verze systému až do útoku neexistoval žádný vhodný update.

A také v budoucnu zůstanou mnohé operační systémy pro další útoky i nadále zranitelné.

V důsledku škod způsobených tímto útokem tedy ani není divu, že se na burze dostaly opět do hledáčku investorů IT firmy, a to především ty, které se specializují na IT Security software. Tak například akcie Sophos Group se vyšplhala na rekordní výši, a také další IT Security firmy, jako je Fireeye nebo společnost Symantec, která je obchodována na americké technologické burze Nasdaq, si připsaly až pět procent.

Očekávaný růst poptávky

Podle technologického analytika Neila Camplinga z Northern Trust je pozitivní trend akcií IT softwarových firem způsoben očekáváním růstu poptávky po Security softwaru a antivirových programech. Po takových kybernetických útocích jsou uživatelé více citliví na téma zabezpečení a hledají patřičnou ochranu. Poradenská firma Markets and

Markets odhaduje, že globální Cyber Security trh vystoupá do roku 2020 na 170 miliard dolarů. To by znamenalo roční míru růstu ve výši zhruba deseti procent.

Dvanáct akcií v balíčku

Pro investory, kteří by do tohoto nového technologického trendu chtěli investovat, se nabízí jako potenciálně vhodný certifikát na Solactive Cyber Security Performance Index. Podkladový index

obsahuje dvanáct akcií – mezi nimi mnoho amerických společností – a složení je každého půl roku podle pevně stanovených výběrových kritérií upravováno.

Investoři by ale měli vzít na vědomí, že kvůli změnám v americké daňové legislativě nemohou s tímto certifikátem obchodovat všechny banky, proto investorům doporučujeme kontaktovat přímo jednotlivé instituce.

Solactive Cyber Security Index: Dlouhodobý růstový trend



Solactive Cyber Security

ISIN/WKN	DE000VS5ZCS6/VS5ZCS
Produkt-typ	Index-certifikát
Emitent	Vontobel
Doba trvání	Open End
Dividendy	budou reinvestovány
Manažer. poplatek	1,2% p.a.
Prod./Nák. (Spread)	122,66/124,50 EUR (1,5%)

Investice do růstového segmentu

Solactive Cyber Security Performance Index zohledňuje v jednom cenném papíru nejdůležitější společnosti ze segmentu IT-Security. Certifikát je optimální pro diverzifikaci portfolia.

Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

x-markets

Deutsche Bank



Fuchs Petrolub má prostor pro další růst velmi omezen, nyní je zajímavý Discount Put.

Výrobce maziv, společnost Fuchs Petrolub, odstartovala nový rok působivým nárůstem tržeb. Výnosy vystoupaly od ledna do konce března o dvanáct procent na 618 milionů eur. Geograficky vyčnívaly převážně regiony Asie/Tichomoří a Afrika s růstem 25,1 procent. Evropa rostla díky Německu a Británii o 5,3 procent.

Provozní zisk společnosti znamenal dokonce dvojnásobný nárůst. EBIT vystoupal o jedenáct procent na 94 milionů eur. Podtrženo a sečteno Petrolub realizoval s 66 miliony dokonce 13procentní nárůst. Jako první reakce vystoupala akcie Petrolub zhruba o dvě procenta. Jako vada na kráse se ale ukázala profitabilita v Asii/Tichomoří, která zaostávala za očekávaním. Navíc také předseda představenstva společnosti, Stefan Fuchs, oznámil, že neočekává, že tímto tempem bude růst nadále pokračovat.

Koncern si nastavil pro rok 2017 cílový růst mezi čtyřmi až šesti procenty, a také nárůst provozního zisku od jednoho do pěti procent – bez započtení možných akvizic. Zklamání ale trvalo jen krátce. Již den po představení výsledků společnosti si akcie předchozí pokles opět připsala a i z pohledu technické analýzy se kurz akcie nachází

na dobré cestě. Podle analytiků akcie sice může ještě růst, ale prostoru již mnoho nemá. Přece jen ten nejvíce optimistický cílový kurz (Warburg Research: 51 euro) implikuje růstový potenciál ve výši 2,6 procent. Velká část odborníků proto akcie ohodnocuje jako správně oceněné (průměrný cílový kurz činí 43,38 eur). S ohledem na tuto situaci můžeme ofenzivním investorům doporučit, aby zvážili umírněnou short variantu, jako je například

Put od HVB onemarkets (ISIN DE000HW2M1Q1). Tento cenný papír generuje maximální výnos 27,2 procent, respektive 90,3 procent p.a. tehdy, pokud se akcie bude ještě i v září nacházet pod 50 eury (odstup od aktuálního kurzu: 0,2 procent), a tedy nebude rekordně růst. Strike – tedy úroveň při splatnosti, nad kterou by investor zaznamenal úplnou ztrátu – se nachází se svými 55 eury dostatečně vysoko nad aktuální kotací.

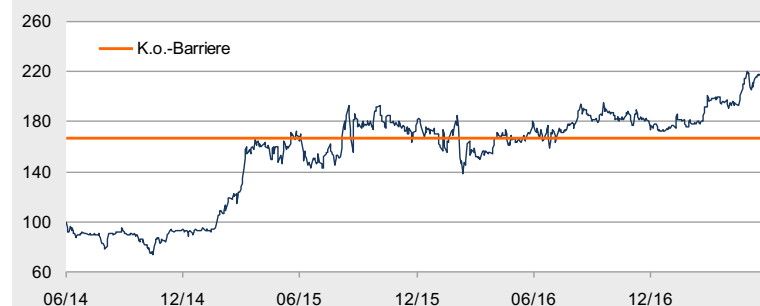
Fuchs Petrolub Discount Call

ISIN/WKN	DE000HW2M1Q1/HW2M1Q
Produkt-typ	Discount Put
Emitent	HVB onemarkets
Rozhodný den	13. září 2017
Strike/Cap	55/50 EUR
Max. výnos (p.a.)	24,7% (87,5% p.a.)
Prod./Nák. (Spread)	3,96/4,01 EUR (1,3%)

Růžová budoucnost

Kariéři online portál Xing na začátku roku opět rostl. Obrat se zvýšil mezi lednem a březnem o 23 procent na 42,2 milionů eur. Motorem růstu byla opět především oblast e-recruitingu. Příjmy v této oblasti totiž vzrostly o 40 procent na 17 milionů eur. Dvouciferný růst ale Xing zaznamenal také díky dobrým výsledkům v prodeji koncovým zákazníkům a v provozu. Počet uživatelů totiž v březnu překročil hranici dvanácti milionů a v prvním čtvrtletí se tak zvýšil zhruba o 576.000 nových zákazníků, čímž dosáhl tak vysokého růstu, jako se portálu nepodařilo v žádném předchozím čtvrtletí. Provozní zisk společnosti, jejímž většinovým vlastníkem je mediální koncern Hubert

Xing: Růstový trend je nepřerušeno



Burda, se zvýšil ale jenom o 15 procent na dvanáct milionů eur. Jako důvod menšího růstu označil Xing zvýšené výdaje na marketing své nové out-of-home kampaně a event „New Work Experience“, kterou pořádal v Berlíně. Celkem

kvůli investicím na americkém trhu byl výsledek společnosti ve srovnání s loňským rokem o čtyři procenta nižší (5,1 milionů eur). Výsledky společnosti zpočátku nebyly přijaty zrovna dobře, a akcie dokonce místy propadla až o šest procent. Nicméně předtím si připsala nové rekordní maximum ve výši 220,50 eur. Působivé navíc je, jak rychle se tento člen indexu TecDAX opět vzpamatoval a kurzové ztráty si opět připsal. Xing dokonce dosáhl svého nového maxima. Z pohledu technické analýzy je také vidět určitý růstový potenciál. Proto by měli investoři předsedlat z Turba od Lang & Schwarz (ISIN DE000LS8XJW4), které zatím vygenerovalo výnos 230 procent, do cenného papíru od DZ BANK (ISIN DE000DGQ2BF2), který má vyšší páku. Knock out bariéra se u něj nachází více než 30 procent od aktuálního kurzu akcie.

onemarkets

UniCredit
Corporate & Investment Banking



Lars Brandau DDV

Adam Ries by jistě nakupoval investiční certifikáty. Adam Ries žil před více než 500 lety a byl právě tím, s čím si jej lidé dnes spojují: velkým matematikem. Zabýval se především základní aritmetikou, kterou se pokoušel naučit ostatní. Pokud se podíváme, jakým způsobem Němci až do dnes zacházejí se svými těžce vydělanými penězi, mohlo by se zdát, že se toho mnoho nezměnilo. Například při spoření na důchod si je drtivá většina obyvatel vědoma toho, že si sami musí začít zavčas šetřit, jinak to ve stáří nepůjde. Ale bohužel většina takto uvažujících občanů z toho nevyvodí prakticky žádné závěry a na stáří se dostatečně finančně nezaubezpečí. V mnoha ohledech je tedy potřeba změnit svůj přístup a rovněž způsob myšlení. Od akcií si více než 70 procent obyvatel stále drží značný odstup a obecně to také platí pro investice do ostatních cenných papírů. V současném období nízkých úrokových sazeb je tento přístup příliš opa-

trný. Mnozí z nich sice vidí v investicích na burze příležitost, která by jim mohla přinést zajímavé výnosy, ale i přesto naprostá většina odmítá investovat do cenných papírů, protože se obává rizik doprovázejících tyto investice. A to je potřeba změnit. Rizikově výnosový profil různých investic je třeba v současném tržním prostředí znovu přehodnotit. Strukturované cenné papíry nabízejí elegantní řešení prakticky pro každý investiční profil; a to navíc ve většině případů se značně nižšími náklady, než jaké mají ostatní finanční produkty. Podívejme se na fakta pěkně v klidu. Státní dluhopisy zemí s nejvyšší bonitou nyní přinášejí investorům místo výnosu fakticky ztrátu reálné hodnoty. Zároveň roste povědomí investorů, u kterých začínou bít poplašné zvony na poplach, když na trzích dlouhodobě přetrvává býčí trend. Proto se u nich investice do akcií nepotýká s přílišnou důvěrou. Pro takovou cílovou skupinu otevírají certifikáty dveře k tomu „správnému“ produktu, který je vhodný k tomu, aby s ním mohli relativně v poklidu přecházet burzovní vzestupy i pády. Investoři se jako vždy nakonec rozhodnou a příprava na jejich vlastní odchod do důchodu se stále více dostává do centra jejich pozornosti. Pro investory, kteří by chtěli zpočátku začít s opatrnými investicemi do akcií, mohou investiční certifikáty velmi často představovat lepší variantu než přímou investici. A pokud mluvíme o nízkých nákladech, pak jsou strukturované produkty prakticky nepřekonatelné.

PICK OF THE WEEK

„Čínská cesta“ generuje růst

Koncern Alibaba je třída sama o sobě. Tento čínský internetový gigant zvýšil v uplynulém fiskálním roce své tržby více než 56 procent. V provozním zisku Číňané vydělávají dokonce o téměř dvě třetiny více, ale investoři přesto po zveřejnění těchto výsledků stiskli na prodejní tlačítka svých klávesnic. Jedná se o ukázkový příklad reakce typu „Sell on good news“. Jen v letošním roce se akciový kurz společnosti zvýšil o více než 30 procent. Poslední menší korekce byla opětov-

ným růstem anulována. Nelze se divit. Růstový scénář je všudypřítomný. V následujících letech chce koncern vydat až 6 miliard dolarů na nákup vlastních akcií. Naše doporučení (ZJ Nr.15/2016) zhodnotilo o 90 procent a prozatím není důvod k prodeji.

Alibaba MINI Long

ISIN/WKN	DE000DL68YK2/DL68YK
Produkt-typ	Knock-out
Emitent	Deutsche Bank
Doba trvání	Open End
K.o. (odstup)	39,86 EUR (31,6%)
Páka	2,96
Prodej/Nákup	4,56/4,58 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.