

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 14.2018 / 6. září

19. ročník



Německé indexy Mají nové složení

Deutsche Börse včera rozhodla o novém složení svých výběrových indexů. Toto rozhodnutí je obzvlášť průlomové, protože je spojeno s největší reformou německých burzovních indexů od roku 2002. Například akcie z technologického

sektoru bude nyní možné zohlednit kromě indexu TecDAX také v indexech DAX, MDAX nebo SDAX. Kromě toho bude u MDAX zvýšen počet členů z 50 na 60 a u SDAX dojde k navýšení z 50 na 70 členů. Navíc se v první burzovní lize objevila senzační změna: Dlouholetý člen TecDAX, společnost Wirecard se přesune do indexu DAX a nahradí zde Commerzbank. Tato změna je možná díky prudkému cenovému růstu: v posledních dvanácti měsících se hodnota této společnosti zvýšila o téměř 160 procent. Celková kapitalizace společnosti se tak vyšplhá na 23 miliard eur. Tento business, kterým Wirecard zajišťuje zpracování plateb, tak v současné době průměrně dvanáct akcí z DAX –

včetně koncernů Commerzbank, Deutsche Bank, Lufthansa a Thyssen. Kvůli novým pravidlům zůstane Wirecard také v budoucnu těžkou vahou v indexu TecDAX. Kromě toho se technologický index „ze shora“ doplní o významné tituly z DAX: SAP, Infineon a Deutsche Telekom. Pokud přidáme Qiagen a United Internet, dosáhnou podíly těchto šesti společností na zhruba 60 procent z celkové váhy indexu TecDAX. Sice ostatní akcie ztratí svůj vliv, ale může se dostavit také opačný efekt: Vzhledem k možnosti dodatečného členství v segmentech MDAX a SDAX se patrně zvýší poptávka po titulech jako Freenet, Sartorius a Siemens Healthineers. Pouze Medigene a SLM jsou mezi poraženými: v TecDAXu už pro ně není místo.

Tesla

Šéf Tesly Elon Musk vždy něčím překvapí. Generální ředitel americké elektroautomobilky v srpnu na svém Twitteru oznámil, že společnost, kterou založil, by měla být privatizována, aby se mohlo nerušeně koncentrovat na svoji dlouhodobou misi.

Emise | strana 2

Grand City Properties

Akcie společnosti Grand City Properties se nacházejí v silném růstovém trendu. Zatímco index MDAX se aktuálně kotuje na hodnotách z počátku roku, akcie tohoto „pronajímatele bytů“ zhodnotily o téměř 20 procent. Výrazný růst není bez důvodu.

Pick of the Week | strana 4

Ryanair

Podobně jako zakladatel Tesly Elon Musk je znám svými extravagantními výstupy také šéf Ryanairu Michael O'Leary. Aby udržel neustálý mediální zájem o své nízkorozpočtové aerolinie tak například v roce 2003 dojel v obrněném tanku z druhé světové války před sídlo konkurenta Easyjet

Strategie | strana 2

Wikifolio

High-tech akcie v letošním roce září a opětovně ohromují skvělou performance. Benchmarky TecDAX a Nasdaq 100 zhodnotily výrazně lépe než standardní indexy. Oba burzovní barometry jsou letos zhruba 15 procent v plusu a nacházejí se blízko svých maxim.

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Musk-show pokračuje

Šéf Tesly Elon Musk vždy něčím překvapí. Generální ředitel americké elektroautomobilky v srpnu na svém Twitteru oznámil, že společnost, kterou založil, by měla být privatizována, aby se mohlo nerušeně koncentrovat na svoji dlouhodobou misi.

Financování této obchodní transakce mělo být „zajištěné“, nyní jen potřebuje získat souhlas akcionářů, kteří se mohou rozhodnout, zda chtějí zůstat podílíky ve společnosti nebo prodat své podíly za cenu 420 dolarů za každou akcii.

Problém: Aby mohla být tato transakce zafinancována muselo by bez Muskova podílu (v současnosti vlastní téměř 20 procent), ale včetně dluhů, dát na pomyslnou misku vah bezmála 67 miliard dolarů. Mezitím zakladatel Tesly oznámil, že s potenciálními investory je

v neustálém kontaktu, ale k celkovému „zajištění“ transakce je stále daleko. Tweet Muska by mohl mít důsledky u dohledu na kapitálovém trhu a může také vést k žalobám a soudním sporům současných investorů, kteří toto jednání pokládají za tržní manipulaci. Cena akcií se před tímto oznámením obchodovala více než 20 procent pro avizovanou hranici 420 dolarů.

Burzovní investoři měli k uvedené transakci mnoho pochybností a jak se později ukázalo jejich intuice byla správná. Hned následující víkend Musk oznámil, že se vzdal svého plánu stáhnout firmu z burzovního trhu.

Negativní reakce investorů byly více než přesvědčivé. Následné kurzovní zmitání by mohlo podpořit probíhající vyšetřování Americké Komise pro cenné papíry a burzu

(SEC), která má již delší dobu Muskovy aktivity v hledáčku.

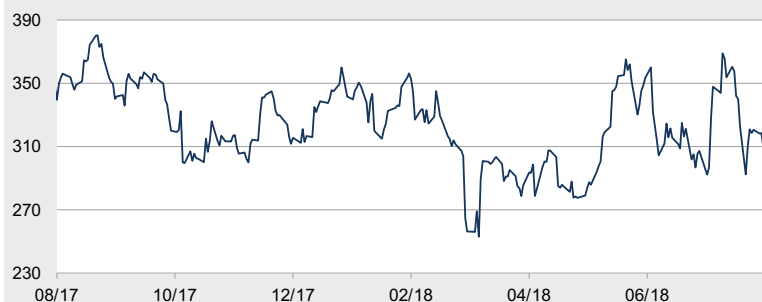
Akcie Tesla rozhodně nejsou pro investory se slabými nervy. S Capped Bonus certifikátem od BNP Paribas to mohou mít investoři mnohem jednodušší. Produkt je vybaven 29procentní rezervou a při splatnosti (v březnu 2019), je šance na inkasování výnosu ve výši 22,3 procenta (ISIN DE000PP3SW26).

Ukončení tarifního konfliktu v Irsku umožní nízkorozpočtové aerolince se znovu soustředit na svůj „core business“

Podobně jako zakladatel Tesly Elon Musk je znám svými extravagantními výstupy také šéf Ryanairu Michael O'Leary. Aby udržel neustálý mediální zájem o své nízkorozpočtové aerolinie tak například v roce 2003 dojel v obrněném tanku z druhé světové války před sídlo konkurenta Easyjet a tvrdil, že chce národ osvobodit od vysokých cen, které si účtuje tato společnost. Pro oficiální výroční zprávu společnosti

Ryanair se v roce 2004 nechal vyfotit v oblečení uklízečky. V roce 2005 demonstroval za svobodu projevu v centru města Düsseldorf. Seznam dalších jeho aktivit by mohl dále pokračovat. Ovšem největší stávka v historii této letecké společnosti, která se konala zhruba před dvěma týdny, se O'Learymu zase tolik nelíbila. V polovině letních prázdnin, v průběhu 24hodinové stávky, které se účastnili piloti v Německu, Švédsku, Irsku, Belgii a Holandsku, musela aerolinka zrušit každý šestý let. Celkově se to dočkalo přibližně 55 000 cestujících. Samozřejmě, stávka měla vliv také na cenu akcií. Před prvním, menším, stávkovým úderem v červenci se akcie společnosti obchodovali za 16 eur, ale později se cena propadla až na úroveň 13 eur. Přinejmenším v Irsku byla akce úspěšná: irské odborové sdružení Forsa se s nízkonákladovou leteckou společností dohodlo na nové tarifní a kolektivní smlouvě pro piloty. Ještě není jasné, do jaké míry bude tento průlom sloužit jako model pro řešení konfliktu v jiných zemích. Přesto se akciový kurz výrazně zotavil. Další pozitivní zprávy by mohly podpořit nový růst. Dokonce je myslitelný opětovný návrat na úroveň 16 eur. S turbo od Commerzbank mohou investoři na tomto trendu nadproporcionálně participovat (ISIN DE000CA48HT5).

Tesla: Akcie není pro slabé povahy



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 rozhybat víc.

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


 Banking that matters. 

Nebezpečné přehřátí?

Dlouhodobě nadějně technologické tituly pod lupou



První High-tech akcie v letošním roce září a opětovně ohromují skvělou performance. Benchmarky TecDAX a Nasdaq 100 zhodnotily výrazně lépe než standardní indexy. Oba burzovní barometry jsou letos zhruba 15 procent v plusu a nacházejí se velmi blízko svých historických maxim. Hrozí nebezpečné přehřátí?

Od svých maxim je například index DAX ještě daleko. V letošním roce je tento hlavní německý akciový index dokonce nepatrně v mínusu. Investoři koncentrují svoje aktivity jinam.

Zvláště působivá je dlouhodobá performance na americké high-tech burze.

Od propadu v roce 2008 rostla každý (!) rok. Během tohoto období se ceny více než zesedminásobily, což odpovídá průměrnému ročnímu výnosu více než 20 procent.

"FAANG" a "BAT" v hledáčku

Navzdory, nebo snad kvůli mnohaletým maximům, se zdá, že euforie investorů nezná mezí. Výraznější poklesy, jak bylo nedávno možné pozorovat především u akcií Facebook, jsou okamžitě využity pro vstup do nových pozic. Konečně, tato strategie byla většinou

úspěšná v uplynulých letech a jak známo člověk preferuje zvyklosti.

Tento vývoj však není zcela bezpečný. Na akciových trzích se zřídka kdy stane to, co většina trhu očekává.

Zajímavý je v tomto kontextu výsledek nejnovějšího průzkumu správců fondů Bank of America / Merrill Lynch. Na otázku „nejvíce přehnaný trade“ označuje více než 50 procent investičních profesionálů spekulace na rostoucí kurzy u „FAANG“ a „BAT“ akcií.

Jedná se o zkratky společností Facebook, Amazon, Apple, Netflix a Alphabet (Google) jako i Baidu, Alibaba a Tencent.

Redaktoři burzovního portálu „Wellenreiter Invest“ poukazují v této souvislosti na to, že „prakticky všichni správci fondů mají do tohoto sektoru zainvestován velmi vysoký podíl prostředků“, případná změna trendu by mohla jejich portfoliím způsobit „významné ztráty“.

Mensí high-tech tituly?

Větší příležitosti? Wikifolio trader Vincent Soltau („Juliette“) sdílí tyto obavy jen částečně: „V podstatě jsem stále přesvědčený o tom, že technologický sektor bude i nadále

patřit na burze k „outperformer“, nesmíme ale brát jako srovnávací měřítko velké koncerny z FAANG, které (až na Apple) jsou z fundamentálního hlediska příliš vysoce oceněny případně nebudou moci v budoucnosti toto vysoké ocenění ospravedlnit.“

Místo toho favorizuje „technologické tituly s malou kapitalizací“, které se nacházejí teprve na počátku boomu v sektorech s vysokým růstovým potenciálem, jako jsou například cloudové služby, Big Data (autonomní řízení) nebo ekologicky šetrné energie.

Soltau je zodpovědný za wikifolio „Tech & Greentech Aktienwerte“, ve kterém se zaměřuje na vedlejší akciové tituly především na technologie a „Green-Tech“, takže cílí především na obnovitelné energetické zdroje nebo alternativní pohonné technologie.

Marius Rimmelin ("audiophile"), který řídí jedno z investorských nejpopulárnějších portfolií s názvem "Internet der Dinge | Technologie“, vidí v krátkodobém až střednědobém horizontu riziko, že by korekce mohly zasáhnout především ty akciové tituly, které nejvíce zhodnotily.

Ale nevěř v celkovou změnu trendu: „Protože právě technologické společnosti umí překvapit novým a nečekaným růstem zisku, bylo by škoda promarnit tento potenciál a neinvestovat.“

Překonané technologie?

Nepoužívejte člověka. Také v rámci wikifolio.com velmi aktivní Ramona Seitenglanz („mona 13“) vidí příznaky určitého tržního přehřátí („každý devátý dolar, který byl na Wall Street investován, je uložen do jedné z pěti hlavních technologických akcií“), ale celkový výhled pro tento segment zůstává i nadále pozitivní.

Zaměřuje se především na budoucí šance nových technologií, jako jsou umělá inteligence v souvislosti s řízením a propojováním robotů nebo blockchain-technologie.

Traderka je zodpovědná hned za dvě obchodní strategie, které

z velké části sázejí na technologické tituly.

Wikifolio „Fin_Techs“, se zaměřuje na akcie firem, které profitují z digitalizace bankovních a finančních služeb a wikifolio „ROBOTER“ investuje do akcií, ETFs, a certifikátů, které se přímo nebo nepřímo zaměřují na výrobu robotů.

To se podle jejího názoru odráží také v akciových kurzech: „Zastaralé technologie nikdo nepoužívá, a proto jsou akcie těchto společností nezajímavé.“

Může to být velmi rychlé, jak je vidět na příkladech společností Blackberry a Nokia.“

Na oplátku je těžké ignorovat velké koncerny jako jsou Google, Microsoft, Amazon a Co. „protože mnoho úspěšných malých společností, ještě předtím, než se dostane na burzu, je skoupeno těmito Big Players.“

wikifolios s technologickými tituly

wikifolio	Trader	Performance od emise*	První emise
Tech & GreenTech Aktienwerte	Juliette	64,5 %	17.10.2016
Internet der Dinge Technologie	audiophile	86,2 %	15.01.2016
Fin_Techs	mona13	43,0 %	07.01.2016
ROBOTER	mona13	42,9 %	09.03.2016

*per 20. srpna 2018



Sebastian Bleser
HypoVereinsbank onemarkets

Berlin first! Bayern first! Severní Porýní-Vestfálsko first! Finanční platforma Ariva vyvinula společně s Univerzitou Christiana Albrechta z Kielu obdobu lokálních nebo regionálních indexů, které se mají stát alternativou k národním akciovým indexům jako je německý DAX, nebo dokonce mezinárodním benchmarkům, jakými jsou EuroStoxx50 nebo Global Titans. Tento koncept má své kouzlo. Základem struktury jsou všechny akcie zohledněné v indexu CDAX. Každý region v indexu zastupuje deset největších akcií, které jsou vybrány na základě tržní kapitalizace. Tak například index Ariva Berx (Berlin) zohledňuje mediální koncern Axel Springer, nemovitostní tituly Adler Rela Estate, GSW Immobilien a TLG Immobilien, internetové koncerny Delivery Hero, Hello-fresh, Rocket Internet a Zalando, Fintech společnost Hypoport a také i provozovatele kabelové televize Tele Columbus.

V tomto indexu jsou momentálně obsaženy pouze Small- a Midcaps. Naproti tomu v indexech Ariva BayX (Bayern) a Ariva NRW (Nordrhein-Westfalen) lze nalézt většinu společností z hlavního indexu DAX. Celkem bylo emitováno 9 regionálních indexů. Zvláštním kouzlem těchto indexů není pouze možnost investovat cíleně do společností z vybraného regionu. Navíc většina těchto regionálních indexů nabízí dobrý mix tedy kombinaci velkých a malých akciových titulů. Například společnosti Schloss Wachenheim a Simona AG zohledněné v indexu Ariva RPSX (Rheinland Pfalz / Saarland) nejsou ani zastoupené ani v indexu SDAX. Vybrané akcie budou zpočátku váženy podle tržní kapitalizace a v případě výplaty dividend budou tyto dividendy opětovně do indexu (formou netto) reinvestovány. Vybraní členové regionálních indexů však nemají jistotu napořád. K řádnému přizpůsobení dochází jednou za rok, vždy v září. Společnosti, které jsou převzaty nebo fúzí, jsou z výběrového indexu odstraněny. Rovněž akcie, které nevykazují dostatečně vysoký objem obchodů mohou být kdykoliv vyškrtuty indexem providerem, tedy institucí, která je odpovědná za kalkulaci a složení indexu. HypoVereinsbank onemarkets vydala indexové certifikáty na všechny tyto regionální indexy. Doposud nejvyšší poptávka je po regionu Berlín a odpovídající produkt má WKN HX2JCQ.



Ceny nájmu rostou výnosy také

Akcie společnosti Grand City Properties se nacházejí v silném růstovém trendu. Zatímco index MDAX se aktuálně kotuje na hodnotách z počátku roku, akcie tohoto „pronajímatele bytů“ zhodnotily o téměř 20 procent. Výrazný růst není bez důvodu. Díky zvýšené poptávce po bydlení vzrostly v první polovině letošního roku provozní výnosy o dvanáct procent na 268,5 milionu eur. Samotné příjmy z pronájmů se meziročně zvýšily o 14 procent.

Koncernu se rovněž podařilo snížit nepronajaté plochy, a především díky investicím do dražších nemovitostí se zvýšil srovnatelný pronájem o 2,7 procenta. Prognózy pro rok 2018 se prozatím daří naplnit.

Grand City Properties 4x Long

ISIN/WKN	DE000MF1HAS3/MF1HAS
Produkt-typ	Faktor certifikát
Emitent	Morgan Stanley
Doba trvání	Open End
Faktor participace	400 %
Ratio	6,059
Prod./Nák. (Spread)	34,44/35,18 EUR (2,1%)

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 nese vydavatel žádnou odpovědnost. Data, investiční doporučení a informace obsažené v ZertifikateJournal nesmí být považovány za nabídku k nákupu nebo prodeji. ZertifikateJournal nese žádnou přímou nebo nepřímou, náhodnou, následnou nebo jakoukoli jinou odpovědnost za případné finanční nebo jiné majetkové újmy způsobené jakýmkoli užitím publikovaných informací.