

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 16.2017 / 28. září

18. ročník



Nová strategie fondů: Poplatky jen za výkon

Mohl by to být začátek nové éry. Společnost Allianz Global Investor (mající pod správou přes 500 miliard eur) se odváží spustit v USA pilotní projekt, který může z dlouhodobého úplně změnit současné fungování podílových a investičních fondů. Tato dceřiná

fondová společnost mnichovského pojišťovacího koncernu testuje v USA tři nové produkty, které nabízejí drobným soukromým investorům zcela nový obchodní model pro účtování poplatků. Snaha je, aby investoři platili jen v případě, když se skutečně dosáhne přidané hodnoty. V současnosti jsou na americkém trhu v procesu schvalování tři akciové fondy. Cíleným výběrem jednotlivých akciových titulů, chtějí manažeři společnosti Allianz Global Investor překonat hodnotový vývoj indexu Standard & Poor's 500, který je v USA považován za nejdůležitější tržní barometr pro akciové investice.

Za management požadují v Evropě akciové fondy fixní roční

poplatek v průměrné výši 1,7 procenta. V USA chce Allianz u nových produktů oslovit investory téměř nulovými poplatky, požaduje pouze 0,05 procenta na pokrytí interních nákladů. Pouze v případě, že manažer fondu překoná svůj benchmark, zaplatí investoři víc.

Například se bude klientům účtovat 20 procent z dosažené outperformance vůči indexu S&P 500. Zhodnotí-li index například o šest procent a zároveň si fond připiše zhodnocení o osm procent, bude fondová společnost účtovat klientům poplatky ve výši 0,4 procenta. V tomto případě bude na tom investor lépe než s běžným indexovým produktem, ale hůř, když manažer fondu index nepřekoná.

Deutsche Telekom

Akcie dceřiné společnosti Telekomu vyskočily výrazně nahoru – a to na nejvyšší úroveň za poslední tři měsíce. T-Mobile US a Sprint, stejně tak jejich příslušné mateřské společnosti Deutsche Telekom a Softbank, prý jednájí o spojení v podobě výměny akcií.

Strategie | strana 2

Oracle

Akcie společnosti Oracle zažily od počátku roku extrémní růst. Z oblasti kolem 39 dolarů se jejich hodnota vyšplhala až na úroveň přesahující 52 dolarů. V uplynulých týdnech ale tato růstová spirála náhle skončila. Prezentovaný budoucí výhled byl pro investory zklamáním.

Pick of the Week | strana 4

Bitcoin

Z 5.000 dolarů na 3.000 dolarů jen během několika málo dní – kryptoměna bitcoin krachuje. Příčinu můžeme hledat ve zprávách o tom, že Čína chce učinit přítrž razantnímu nárůstu digitálních měn. Regulační orgány země zakázaly takzvané Initial Coin Offerings (ICOs).

Měny | strana 3

Precious Metals

V novém indexu Precious Metals Top 25, který společně vyvinuli americká investiční banka Morgan Stanley, specialista na indexy společnost Solactive a investiční magazín Der Aktionär, se nachází akcie 25 společností z oblasti těžby zlata a stříbra.

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



T-Mobile ve víru spekulací

Spekulace na další vývoj fúze okolo T-Mobile US nabírají nový rozměr. Tento koncern a čtvrtý největší americký mobilní operátor Sprint momentálně podle zpráv americké televizní stanice „CNBC“ aktivně jedná o spojení v podobě výměny akcií. Akcie dceřiné společnosti Telekomu vyskočily výrazně nahoru – a to na nejvyšší úroveň za poslední tři měsíce. T-Mobile US a Sprint, stejně tak jejich příslušné mateřské společnosti Deutsche Telekom a Softbank, prý jedná o spojení v podobě výměny akcií. Analytici by od spojení těchto dvou společností očekávali především vysoké úspory plynoucí ze synergií. Podle výpočtů analytické společnosti Bernstein by úspory na straně operačních a kapitálových nákladů měly dosáhnout 5,7 miliard dolarů. To odpovídá osmi procentům obrátu obou společností. Z tohoto důvodu by se „musely obě strany prostě pokusit tuto transakci

realizovat, navzdory problémům s regulátory ohledně možného narušení pravidel hospodářské soutěže,“ tvrdí většina odborníků. Možný obchod mezi T-Mobile US a Sprint nastartoval také akcie Deutsche Telekom. Zcela přirozeně: tato mateřská společnost sídlící v německém Bonnu drží na tomto svém problémovém dítěti přímo a nepřímo 66procentní podíl, což odpovídá hodnotě 29,8 miliard eur. Pro srovnání: celkem činí aktuální burzovní hodnota koncernu Telekom 74 miliard eur.

Poslední skokový růst kurzu napovídá tomu, že by mohla akcie Telekomu konečně uzavřít svou negativní sérii – jen v uplynulých třech měsících totiž kurz propadl ze zhruba 18 až na úroveň 15 eur. Spekulace okolo fúze americké dceřiné společnosti a slušné divi-

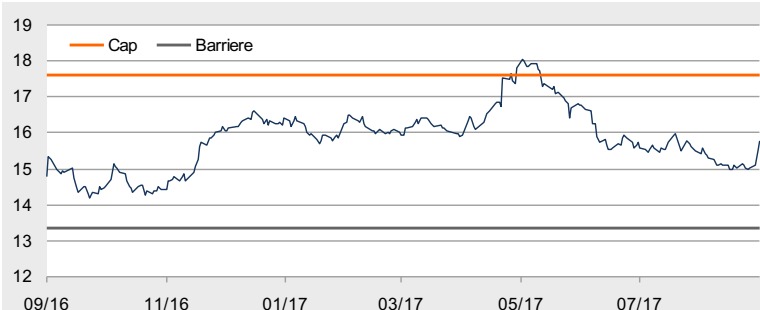
dendové výnosy přitom tvoří dobrou bariéru a zajištění proti poklesu. Další výprodej je proto u tohoto titulu spíše nepravděpodobný. Investoři mohou této situaci využít a nakoupit například bonus cap certifikát od Vontobel, který redakce ZertifikateJournal pro vás vytvořila na platformě www.mein-zertifikat.de (viz tabulka). Tento cenný papír nabízí na konci své jednoleté splatnosti bonus ve výši 17,624 EUR, což odpovídá při přepočtu na aktuální prodejní kurz maximálnímu možnému výnosu ve výši 11,3 procenta. Aby investoři tohoto výnosu dosáhli, nesmí akcie Deutsche Telekom až do konce splatnosti ani jedinkrát prolomit bariéru na úrovni 13,35 EUR. Tato hranice se nachází zhruba 15 procent pod aktuálním kurzem a jedná se o významnou hranici podpory: v roce 2015 ani 2016 se akcie až na tuto úroveň nedostala.

Biotechnologická společnost očekává, že také v Evropě dojde ke schválení účinného preparátu.

Na Capital Markets Day v Londýně ukázala společnost Morphosys aktuální výhled v oblasti výzkumu a vývoje. Jejich cílem prý je každých 18 měsíců dovést novou účinnou látku až ke klinickým testům. Navíc si tato biotechnologická firma myslí, že je na dobré cestě ke splnění svých ročních cílů. Při tržbách někde mezi 46 a 51 miliony eur by měla dosáhnout negativního EBIT 75 až 85 milionů eur. Tato vysoká ztráta je způsobena zaváděním klinických výzkumů. Úsilí se ale postupně začíná vyplácet: po připsání na americký trh by se také na evropský trh mohla dostat důležitá účinná látka. Totiž držitel licence Jansen obdržel od evropského Výboru pro humánní léčivé přípravky (CHMP) doporučení ke schválení léčivého přípravku Tremfya. Tento prostředek proti lupénce je založený na účinné látce Guselkumab,

kteřá byla vyvinuta právě na základě knihovny protilátek Morphosys HuCAL. Látka se ukázala v klinických testech jako účinná proti určitým formám lupénky. Je to první léčivý přípravek v 25leté historii Morphosys, který to dotáhl až přímo na trh. Povolení pro americký trh získal v červenci, a tehdy se akcie Morphosys dostaly na nejvyšší úroveň za poslední dva roky. Záhy sice přišla vlna výprodejů spojená s výběrem zisků investorů, ale předtím se akcii, která je členem indexu TecDAX, podařilo dostat na své roční maximum. Pokud se dočkáme i dalších pozitivních zpráv – k finálnímu schválení přípravku také pro evropský trh by mělo dojít ještě letos – nestojí nic v cestě k prolomení hranice na 70 eurech. S MINI Long od Citi mohou investoři vybudovat svou pozici. Páka činí 3,7 ([ISIN DE000CY3HEU6](https://www.isin.com/DE000CY3HEU6)).

Deutsche Telekom: Ukončení negativní série



Deutsche Telekom Bonus Cap

ISIN/WKN	DE000VL4G3D5/VL4G3D
Produkt-typ	Bonus Cap-certifikát
Emitent	Vontobel
Rozhodný den	21. září 2018
Bonus/Bariéra	17,624/13,35 EUR
Max. výnos	12,6% (12,8% p.a.)
Prod./Nák. (Spread)	15,64/15,65 EUR (0,1%)

Mírné poklesy nevasí
Bonus Cap od Vontobel nabízí maximální výnos ve výši 12,6 procenta, pokud v následujících dvanácti měsících neztratí akcie Telekomu více než 15 procent.

Morphosys: 70 EUR na dohled



Nová šance u zlata

Dne 9. listopadu 2016, tedy den po překvapivém vítězství Donalda Trumpa v amerických prezidentských volbách, se cena zlata kotovala na vrcholu na pěkných 1.337 dolarech. To bylo na dlouhou dobu naposledy, kde se tento žlutý kov podíval nad hranici 1.300 dolarů, protože ještě tu noc se trend obrátil a zlato započalo svůj sestup. Tento pokles pak skončil až poté, co se cena zlata propadla o 200 dolarů. V roce 2017 zažilo zlato totiž působivý návrat na výsluní. V srpnu se zlato podařilo vybojovat dokonce

opět úroveň 1.300 dolarů za trojskou unci a vystoupalo až na 1.357,50 dolarů. Za příčinu tohoto růstu bývají často označovány severokorejská krize a vnitropolitický chaos v USA ve spojitosti s prezidentem Trumpem. Mnozí hráči na trhu tak tento zlatý kov znovuobjevili jako bezpečný přístav. Také z pohledu technické analýzy se situace výrazně zlepšila. Cena zlata se totiž vymanila z několik let přetrvávající trojúhelníkové formace, a nyní proto vznikají nové šance na kurzové zisky. Nynější pokles kurzu v

blízkosti hranice podpory by neměl investory znepokojovat, ale právě naopak je možné jej brát jako příležitost k dalšímu nákupu. V novém indexu Precious Metals Top 25, který společně vyvinuli americká investiční banka Morgan Stanley, specialista na indexy společnost Solactive a investiční magazín Der Aktionär, se nachází akcie 25 společností z oblasti těžby zlata a stříbra. Zvláštnost tohoto indexu: akcie profitujících těžebních společností dostávají v tomto výběrovém barometru větší váhu než akcie ztrátové. Při čtvrtletním přehodnocování nastavení indexu totiž dostane 15 akcií, které se v uplynulém čtvrtletí vyvíjely nejlépe, každá váhu vždy 5,0 procent. Akciové tituly, které měly v daném čtvrtletí nejslabší performance, dostanou každá jen 2,5procentní podíl v indexu. Úspěšnější a ziskovější akcie tak v indexu získají silnější zastoupení než underperformeré. Zároveň se tak investor částečně vyhne riziku koncentrace velkých váhových zastoupení jednotlivých titulů, protože index je takto prověřován každého čtvrt roku. V indexu samotném jsou zastoupeny všechna známá jména jako je Barrick Gold, Newmont Mining a Goldcorp. S faktorovým certifikátem od Morgan Stanley mohou investoři do indexu investovat téměř v poměru jedna ku jedné (ISIN DE000MF2XLZ0).

Po zběsilé růstové rally se kurz bitcoinu začal propadat – to je nová příležitost k nákupu.

Z 5.000 dolarů na 3.000 dolarů jen během několika málo dní – kryptoměna bitcoin krachuje. Příčinu můžeme hledat ve zprávách o tom, že Čína chce učinit přítrž razantnímu nárůstu digitálních měn. Regulační orgány země zakázaly takzvané Initial Coin Offerings (ICOs), pomocí kterých se – podobně jako při Initial Public Offering (IPO), tedy vstupu společnosti na burzu – získává kapitál. Krátce nato generální ředitel největší americké banky JPMorgan Chase, Jamie Dimon, postaral o další šok.

Při svém proslovu na investiční konferenci v New Yorku označil kryptoměnu bitcoin za podvod. Podle Dimona digitální měny nemohou fungovat, protože vznikají praktiky z ničeho a bitcoin tak podle něj skončí obrovským krachem. Když zvážíme fakt, že je bitcoin vlastně nebezpečnou konkurencí k

obchodnímu modelu bank, je postoj Jamie Dimona celkem pochopitelný. O poslední šok se postarala ale opět Čína. Další přísný krok čínské vlády proti bitcoinu a podobným digitálním měnám vedl k tomu, že ke konci září zastaví obchodování největší čínská obchodní platforma BTC China. Lze očekávat, že další burzy v zemi budou tohoto příkladu následovat. Po propadu bitcoinu na trhu panuje nejistota. Jako tomu ale bylo často i v minulosti, měl by propad kurzu být jen krátkou epizodou na jinak nenarušeném dlouhodobém rostoucím trendu – především také proto, že je tato kryptoměna přijímána stále častěji po celém světě. Investoři by si měli proto počkat a využít dalšího možného poklesu kurzu jako příležitost k vybudování pozice nebo k jejímu navýšení. K tomu se nabízí bitcoin tracker od Vontobel (ISIN DE000VN5MJG9).

Bitcoin: Po strmém růstu výrazná korekce



Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

x-markets

Deutsche Bank





Steffen Kapraun
UBS

V uplynulých měsících jsme zaznamenali pohyb na komoditních trzích. Zatímco některé průmyslové kovy, jako je měď nebo hliník, se aktuálně kotují v blízkosti svých tříletých maxim, ceny ropy, zlata a pšenice se nachází na velmi nízkých úrovních.

Otázka vhodného timingu je těžká jako ostatně vždy, ale jedno je jisté: komodity jsou v dlouhodobém horizontu strategickou investicí. Jejich cena se totiž často vyvíjí nezávisle na ceně akcií a dluhopisů, a přitom fungují jako dobrá ochrana před inflací. Ale předtím, než investoři zařadí komodity do svého investičního portfolia, měli by si dát pozor na některá specifika s nimi spojená: investice ve fyzické podobě by měly být realizovány jen v případě vzácných kovů jako je zlato, stříbro nebo platina. Jejich fyzické dodání a uskladnění je totiž poměrně snadné. To ale neplatí pro

ropu, průmyslové kovy nebo zemědělské produkty. Tyto komodity jsou na burzách prodávány v podobě futures.

To zjednodušeně řečeno znamená, že je uzavřen kontrakt, který udává kdy přesně v budoucnu a za jakou cenu bude zboží dodáno. Protože investory jako takové nezajímá skutečné dodání zboží, prodávají emitenti komoditních finančních produktů odpovídající future krátce před jeho splatností a případné výnosy reinvestují do nových kontraktů. V odborném žargonu mluvíme o takzvaném „rolování“. Pokud ale nový kontrakt na následující období stojí více než původní, kterému končí platnost, investor zaznamená ztrátu. Proto UBS sází u svých komoditních produktů na Constant Maturity Commodity Indexy (CMCI). U těchto komoditních indexů se proces rolování neodehrává jen jedenkrát, ale prakticky úspěšně každý burzovní den. K tomu jsou použity všechny likvidní futures kontrakty se splatnostmi na celé křivce.

Toto postupné rollování může přispět k tomu, že jsou minimalizovány jakékoliv případné ztráty vzniklé procesem rolování. UBS nabízí širokou škálu open end indexových certifikátů na CMCI komoditní indexy. S nimi mohou investoři investovat do celého komoditního indexu, různých odvětví nebo třeba jen jednotlivých komodit.

PICK OF THE WEEK

Výhled zklamal příležitost pro vstup

Akcie společnosti Oracle zažily od počátku roku extrémní růst. Z oblasti kolem 39 dolarů se jejich hodnota vyšplhala až na úroveň přesahující 52 dolarů. V uplynulých týdnech ale tato růstová spirála náhle skončila. Prezentovaný budoucí výhled byl pro investory zklamáním. Softwarový gigant očekává, že ve druhém čtvrtletí (které skončí v listopadu) dosáhne zisku mezi 64 až 68 centy na akcii, přitom před oznámením většina analytiků očekávala

minimální zisk ve výši 68 centů. Navíc v oblasti cloud služeb očekává Oracle zvýšení o 39 až 43 procent (oproti 52 procentům dosažených v minulém čtvrtletí). Dlouhodobý růstový trend je prozatím narušen a nabízí příležitost k nákupu.

Oracle Turbo Call

ISIN/WKN	DE000UW7MFA6/UW7MFA
Produkt-typ	Knock-out
Emitent	UBS
Doba trvání	Open End
K.o. (odstup)	36,70008 EUR (24,0%)
Páka	4,1
Prodej/Nákup	1,00/1,01 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
Schwinger+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.