

# ZERTIFIKATE JOURNAL

## Inteligentní investice.

ZJ 17.2017 / 12. říjen

18. ročník



### Fata morgana: „Electric-car Tesla“

Každý, kdo cestuje do oblastí, které se vyznačují vysokými teplotami, se určitě setkal s fenoménem „fata morgana“. Dle definice je fata morgána optický jev v atmosféře, kdy lze vidět obraz vzdáleného objektu zrcadlící se ve vzduchu atmosféry díky teplotní inverzi. Jméno, v

překladu „víla Morgana“, je odvozeno od Morgany Le Fay, mýtické sestry anglického krále Artuše, neboť zrcadlené předměty se zdají být neskutečné, volně se vznášející ve vzduchu, jako jakési vzdušné zámky. Stále častěji lze tento jev pozorovat také na finančních trzích, kde hodně horkého vzduchu proudí do akcií společnosti Tesla. Tato společnost ztělesňuje mobilitu budoucnosti. Její CEO Elon Musk je pověstný svými vizemi a působivými prezentacemi. Astronomické je rovněž tržní ocenění Tesly, které dosahuje 61 miliardy USD (P/E: je utopické, dividendový výnos: 0%). Nicméně v USA je Tesla velkou vzácností a trh si mezi sebou rozdělují němečtí výrobci, Hyundai a Ford. A tušení neklame. Podle amerických statistik nově registrovaných automobilů bylo za rok 2016

„připuštěno“ přesně 29 421 nových Tesla automobilů. Po lepší orientaci: jenom v srpnu 2017 bylo na americkém trhu nově registrováno 20 747 vozů značky Ford Explorer. Minulý rok prodal Ford tento neprodávanější SUV model přesně 248 507krát. Ovšem na rozdíl od e-car modelů z dílny Tesla, koncern Ford Motor Corp. aktuálně dosahuje na tržní kapitalizaci ve výši necelých 45 miliardy USD (P/E: 6, dividendový výnos: 5,5%). Kromě fundamentální analýzy je nezbytně nutné sledovat akcie Tesla také pohledem technické analýzy. Je docela možné, že některá z vrstev velmi teplého vzduchu se v období podzimních mrazíků vypaří jako pára nad hrncem. Určitě by neškodilo, kdyby se Tesla alespoň trochu přiblížila k realitě. Což by určitě uvítali vlastníci put warrantů.

### Měď

Na trhu s mědí hraje Čína klíčovou roli – zhruba 50 procent světové produkce mědi je totiž zpracováno právě zde. Ekonomika Číny, které se nyní daří lépe, než se původně očekávalo, má na cenu mědi pozitivní vliv. Také u elektromobilů měď figuruje jako rozhodující vstupní materiál.

Strategie | strana 2

### SAP

SAP nám dá 19. října nahlédnout do svých účetních knih. Goldman Sachs počítá s velmi dobrými výsledky. Goldman Sachs ve své nejnovější studii píše, že koncern SAP nedávno naznačil globálně velmi výrazný růst poptávky po aplikaci, která umožní zavedení online obchodů.

Akcie | strana 3

### Deutz

Akcionáři koncernu Deutz museli letos v červenci akceptovat téměř desetiprocentní pokles hodnoty svých akcií. Důvodem bylo, že u německého výrobce motorů skončilo angažmá švédské společnosti Volvo, která prodala balík 30,2 milionů akcií, což se projevilo kurzovním poklesem.

Pick of the Week | strana 4

### Dow Jones

Po nekonečné růstové rally, která trvá již několik let, považují někteří odborníci americký akciový trh, za příliš drahý. Ne tak Warren Buffett. Při příležitosti 100. narozenin magazínu „Forbes“ podpořil tento hvězdný investor opětovně americké akcie.

Strategie | strana 3

# ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



# Elektromobily ženou cenu mědi nahoru

Na trhu s mědí hraje Čína klíčovou roli – zhruba 50 procent světové produkce mědi je totiž zpracováno právě zde. Ekonomika Číny, které se nyní daří lépe, než se původně očekávalo, má na cenu mědi pozitivní vliv. Přidejme navíc rostoucí trend elektromobilů, při jejichž výrobě měď figuruje jako rozhodující vstupní materiál. Zatímco u automobilů s klasickým spalovacím mo-

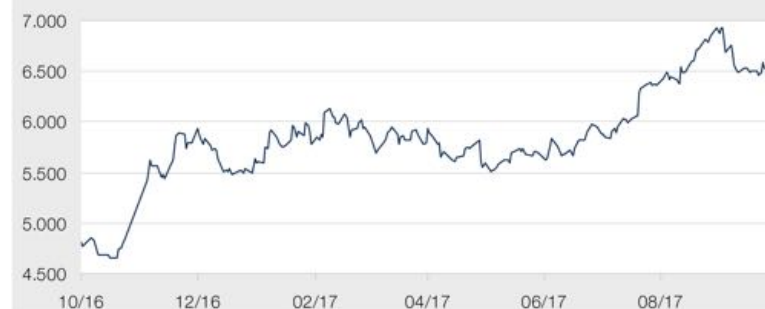
torem je zpracováno přibližně 20 kilogramů mědi, u elektromobilů je to v průměru čtyřikrát tolik. Analytici proto předpokládají, že rozhodujícím faktorem pro cenu mědi bude v budoucnosti právě téma elektromobilů. Investoři mohou do mědi investovat například pomocí RICI@ EnhancedSM Kupfer (TR) EUR Hedge ETC od BNP Paribas.

Podkladovým aktivem tohoto ETC je RICI EnhancedSM Copper (TR) – komoditní index kopírující cenu mědi, který je kalkulován v amerických dolarech. Index díky optimalizaci u mechanismu rollování snižuje negativní efekty při nahrazování komoditního futures po jeho splatnosti a díky tomu tak mohl v minulosti generovat nadvýnos oproti klasickým rollovacím konceptům. ETCs jsou burzovní obchodované cenné papíry.

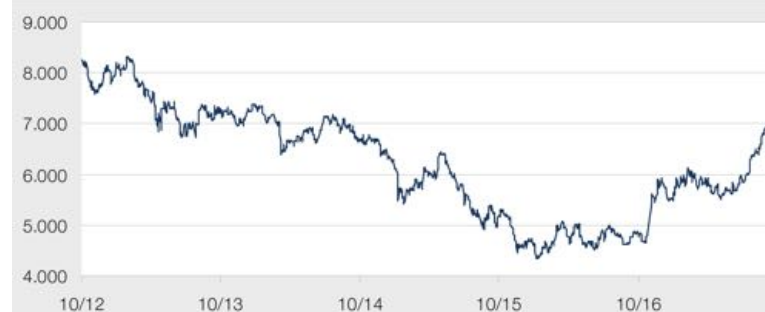
Jedná se o zajištěné dlužní úpisy, které umožňují pasivní investici do široké škály investičních tříd aktiv. ETC přitom odráží komodity a komoditní indexy, respektive futures kontrakty na ně znějící. ETC od BNP Paribas se vyznačují plným zajištěním podle německého práva, a lze s nimi obchodovat každý burzovní den. EUR Hedged ETCs nabízejí inovativní zajištění proti měnovému riziku, pomocí kterého lze při efektivním měnovém zajištění ještě více redukovat náklady.

Obdobně jako u ETFs se i zde zveřejňuje NAV (čistá hodnota aktiv/ Net Asset Value) jako oficiální ocenění ETCs, a to každý obchodní den. U ETCs od BNP Paribas jsou všechny náklady zastoupeny pouze jedním poplatkem za správu.

Cena mědi (1 rok)



Cena mědi (5 let)



Performance (srovnání): 1 rok

DAX	22,0%
EURO STOXX 50	18,5%
S&P 500	17,5%
Dow Jones	23,9%
Nikkei 225	21,8%
Stříbro	-6,7%
Platina	-6,5%
Zlato	0,6%

Měď: ukazatele

Performance 1 měsíc	-4,8%
Performance 3 měsíce	11,3%
Performance 1 rok	36,1%
Roční max. (odstup)	6963,75 USD (6,5%)
Roční min. (odstup)	4645,25 USD (29,0%)
Volatilita 3 měsíce	15,8%
Volatilita 1 rok	21,4%
Volatilita 5 let	18,33%

## Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat  
z moderních forem  
investování

x-markets  
Deutsche Bank



# Situace make-or-break

SAP nám dá 19. října nahlédnout do svých účetních knih. Goldman Sachs počítá s velmi dobrými výsledky. Analytik Mohammed Moawalla z Goldman Sachs ve své nejnovější studii píše, že koncern SAP nedávno naznačil globálně velmi výrazný růst poptávky po aplikaci, která umožní zavedení online obchodů.

Také pro nedávnou akvizici americké společnosti Gigya měl analytik jen samá slova chvály.

Nákupem tohoto softwarového specialisty na správu klientských dat se koncern podle něj žene úspěšně dopředu směrem ke

změně ve firmu specializující se také na cloudové služby.

Proto ponechal akcii SAP na ostře sledovaném „conviction buy list“ s cílovou cenou 108 euro – což by implikovalo, že očekává další růstový potenciál ve výši téměř 16 procent.

Také většina zbývajících analytiků došla k pozitivnímu závěru, co se budoucího vývoje akcií SAP týká.

Aktuálně radí 17 z nich koupit, šest držet a jen dva prodat. Průměrný cílový kurz doporučení je



98,81 eur a nachází se tedy téměř šest procent nad aktuální kotací.

Akcie nicméně již nyní – a to s přátelskou podporou celého trhu – směřuje k rekordním výšinám.

Nachází se tedy v klasické make it or break it situaci: buď se odrazí dolů, vytvoří dvojité vrchol a zahájí svůj sestupný trend.

Anebo odpor překoná a bude pokračovat vzhůru. Konec konců má akcie směrem nahoru stále ještě dost prostoru. Ovšem kterou cestu si akcie nakonec zvolí, se ukáže nejdříve za dva týdny.

Bonus cap od HSBC si přitom dokáže poradit s oběma scénáři (ISIN DE000TD963D8). Tento certifikát totiž nabízí maximální možný výnos 12,6 procenta již tehdy, pokud se akcie bude kotovat nad úrovní 72 euro. Cap se nachází na 108 eurech.

Bonus Cap nabízí za devět měsíců výnos ve výši 7,4 procenta, pokud hlavní americký index nepoklesne pod 19000 bodů.

Po nekonečné růstové rally, která trvá již několik let, považují někteří odborníci americký akciový trh, za příliš drahý. Ne tak Warren Buffett. Při příležitosti 100. narozenin magazínu „Forbes“ podpořil tento hvězdný investor opětovně americké akcie. „Shortovat americké akcie je hra, ve které můžete jen prohrát,“ prohlásil Buffett. „Pokud někdo mluví o Americe pesimisticky, pak říkám: přišli jste o rozum.“ Jeho prognóza: za sto let se Dow Jones bude kotovat na jednom milionu bodů.

Aby svou tezi ještě podpořil, poukázal miliardář na 1.500 lidí, kterým se kdy podařilo dostat se na seznam 400 nejbohatších Američanů dle magazínu Forbes. „Někteří investovali do ropy, jiní do akcií nebo nemovitostí,“ pokračuje Buffett. „Ale ani jeden jediný není short seller, který by si vsadil na

úpadek USA.“ Pokud by měl „věstec z Omahy“ pravdu, mohli by investoři, kteří nyní drží open end quanto certifikát na přední americký index (ISIN DE000HU0DKF8), svou investici v následujících deseti dekadách více než zečtyřicetnásobit.

Že se přitom nemusí jednat jen o zbožné přání, ukazuje také pohled do minulosti: v roce 1917 se Dow Jones nacházel na 84 bodech – a nyní je o 22.257 bodů výše. A zní to tedy jako ne tak docela špatný spořicí plán, nemyslíte? Minimálně pro budoucí generace. Kdo by ale chtěl vydělat tady a již nyní, a přitom je podobně optimistický ohledně vývoje na americkém akciovém trhu, ale zároveň by se chtěl alespoň částečně ochránit před kurzovním poklesem, může se podívat na bonus cap od Vontobel (ISIN DE000VL4FYU8).

onemarkets

UniCredit  
Corporate & Investment Banking

Dow Jones: Mnohaletý růst





Marcus Landau  
DZ BANK

Zatímco akciové trhy v posledních měsících více méně jen přešlapovaly na místě, na devizových trzích došlo k překvapivému pohybu. Mluvíme o raketovém vzestupu eura, které od začátku roku oproti americkému dolaru hodnotilo o téměř 15 procent. Rozhodující přitom byla neočekávaně silná konjunktura v eurozóně a výhled, že by ECB v dohledné budoucnosti mohla změnit svou měnovou politiku.

Zároveň se přidalo tržní rozčarování z toho, že prezident Trump zatím neprosadil mnoho svých volebních slibů. Přitom mnozí ekonomové považují současné tržní ocenění jednotné evropské měny za přiměřené. Také analytici DZ BANK předpokládají, že někdy na podzim se euro po konsolidaci ustálí na zhruba 1,20 dolarech. Pro investory, kteří by na takovém vývoji

chtěli profitovat, by mohly být zajímavým investičním instrumentem discount warranty, které mohou i v období pouze mírného pohybu kurzu generovat zajímavé zisky. Tento druh warrantů ukáže svou sílu obzvláště v období stagnace. Díky discount mechanismu disponují navíc rizikovým polštářem, pomocí něž je ve srovnání s obyčejnými warranty možné snížit až do určité míry riziko ztráty – nicméně v případě realizace nepříznivého scénáře je třeba počítat také s rizikem totální ztráty. Díky levnější ceně při nákupu nabízí discount certifikáty také při velmi nepatrných pohybech kurzu podkladového aktiva vyšší šanci na vyšší výnos než například klasické call nebo put opce. Jen při výrazném zhodnocení nad maximální možný výnos mají discount warranty nižší výnos než klasické warranty, protože jejich výnosový potenciál je limitován horní kurzovní hranicí (tzv. capem).

Závěr: kdo by na devizových trzích očekával stagnaci, může pomocí discount warrantů dosáhnout atraktivních zisků. To přitom neplatí jen pro měny, ale také pro akcie nebo akciové indexy. Pomocí vhodného výběru realizační ceny, respektive vhodného nastavení capu je přitom možné zvolit různé strategie – od ofenzivní až po konzervativní, a to podle rizikového profilu investora a jeho tržního očekávání.

PICK OF THE WEEK

Prioritou je nyní elektromobilita

Akcionáři koncernu Deutz museli letos v červenci akceptovat téměř desetiprocentní pokles hodnoty svých akcií. Důvodem bylo, že u německého výrobce motorů skončilo angažmá švédské společnosti Volvo, která prodala balík 30,2 milionů akcií, což se projevilo kurzovním poklesem. Volno díky této transakci dosáhlo zisku přibližně 36 milionu eur, který se projeví v účetnictví až ve třetím čtvrtletí a švédský koncern opět potvrdil, že Deutz na-

dále zůstane důležitým dodavatelem. V uplynulých dnech společnost oznámila, že rozšíří svůj segment výroby hybridních a elektromotorů. První elektromotor z dílny Deutz má být uveden na trh již v roce 2019.

Deutz Faktor 4x Long	
ISIN/WKN	DE000MF1GC65/MF1GC6
Produkt-typ	Faktor certifikát
Emitent	Morgan Stanley
Doba trvání	Open End
Faktor participace	400%
Poměr odběru	5,842245
Prodej/Nákup	9,29/9,61 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.