

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 18.2018 / 1. listopadu

19. ročník



ESMA ustoupila Zákaz „Inliners“ neplatí

Dobrá zpráva pro emitenty a stoupence exotických warrantů: Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (European Securities and Market Authority – ESMA) explicitně vyjmula Inline-, Stay-High- a Stay-Low- warranty ze svého zákazu binárních opcí.

ESMA již koncem minulého roku oznámila, že chce prodej binárních opcí drobným investorům zakázat. Od zavedení zákazu (02.07.18) převládala nejistota, zda se zákaz týká také „Inliner“ warrantů. Především z opatrnosti emitenti certifikátů raději svoji nabídku pro drobné investory utlumili.

Německá profesní asociace Deutsche Derivate Verband (DDV) argumentovala, že cenné papíry nabízené emitenty certifikátů se výrazným odlišují od kritizovaných binárních opcí. Zejména jsou transparentnější, a prokazatelně cílí na zkušené investory, kteří jsou schopni odhadnout riziko. ESMA tento úhel pohledu potvrdila svým současným rozhodnutím. Cenné papíry, které jsou vyjmuty z těchto

opatření, musí splňovat tři kritéria: emitent nesmí brát na sebe tržní rizika spojená s finančním nástrojem a vydělávat jen na dřívě deklarovaných nákladech.

Kromě toho musí být cenné papíry doplněny emisním prospektem. První dvě kritéria byla v případě „Inliners-“ beztak již splněna. Kromě toho nyní platí i minimální doba trvání v délce 90 dnů. Doposud byly emitovány i jednotlivé cenné papíry s kratší dobou trvání. DDV hodnotí tento úspěch jako pozitivní signál pro další sporné otázky. Zbývá ještě objasnit, že warranty a Turbo certifikáty nespádají pod takzvané Contracts for Difference (CFDs), na které ESMA rovněž uvalila přísná pravidla.

Global Family Owned

Společnosti ovládané rodinnými „klany“ dosahují v dlouhodobém horizontu často lepší výkonnosti a jsou navíc ziskovější. Tyto výsledky, které již byly předmětem mnoha vědeckých studií v minulosti, byly nyní opětovně potvrzeny švýcarskou bankou Credit Suisse.

Emise | strana 2

HeidelbergCement

HeidelbergCement se jako další zařadil mezi koncerny, které pro tento rok musely korigovat své prognózy směrem dolů. Reakce investorů se dostavila okamžitě. Ve velmi krátkém čase se cena akcií propadla o více než osm procent, na nejnižší úroveň od února 2017.

Pick of the Week | strana 4

Nordic Fish Farmer

Místo hus a kachen, se v Evropě objevuje na vánočním stole stále více a více ryb, přičemž losos patří ke zdaleka nejoblíbenějším. Není divu, že růžovo-oranžová ryba nejen dobře chutná, ale je také zdravější a snadněji stravitelná. I mimo vánoční čas se celková poptávka zvyšuje.

Akcie | strana 3

Blockchain Technology

„Blockchain“ technologie patřila v loňském roce k nejžhavějším tématům i na akciovém trhu. V této technologii jsou všechny transakce zaznamenávány a řízeny společně v decentralizovaném datovém systému („blockchain“). Například bitcoin je založen na tomto principu.

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Rodinné zlato

Společnosti ovládané rodinnými „klany“ dosahují v dlouhodobém horizontu často lepší výkonnosti a jsou navíc ziskovější. Tyto výsledky, které již byly předmětem mnoha vědeckých studií v minulosti, byly nyní opětovně potvrzeny švýcarskou bankou Credit Suisse. Její analytici zanalyzovali více než 1000 rodinných podniků z Evropy, Asie a USA po dobu deseti let. Bylo zjištěno, že rodinné firmy vykazovaly lepší výsledky v každém regionu a oboru než jakákoli jiná firma nezávisle veliká. Analyzované firmy vytvářejí vyšší růst obrátu při nižším zadlužení a z vyšších prodejů zůstane více ve firemní pokladně v podobě provozního zisku. Rodinné podniky jsou opatrnější a mohou se oprostit od některých krátkodobých myšlenek a módních trendů burzovních trhů, které svoji pozornost zaměřují především na kvartální výsledky. "Rodinné firmy jsou dlouhodoběji orientované a

méně závislé na dluhovém financování a investují více prostředků do výzkumu a vývoje," říká autor studie Eugène Klerk.

S certifikátem emitovaným na index Solactive Global Family Owned Companies mohou také drobní investoři na tomto trendu participovat. Podkladové aktivum zohledňuje 50 akcií vybraných z širokého indexu Global Global Business Index 500, který vykazuje za posledních dvanáct měsíců nižší historickou volatilitu. Od svého tržní uvedení (v červnu 2016) se hodnota certifikátu zvýšila o plných jedenáct procent, navzdory obtížnému tržnímu prostředí. Pokud bude outperformance rodinných firem pokračovat, může být tento produkt dobrou alternativou pro širší diverzifikaci rodinných portfolií. Poplatek za správu je ve výši 0,75 procenta p.a. (ISIN DE000UBS1FA8).

Wirecard: Akcie pod vlivem negativní tržní nálady



ZertifikateAwards 2018/2019

Představujeme kandidáty na ocenění „Certifikát roku“:

Tech-Stars Mini Long (Morgan Stanley)

Investorský magazín „Der Aktionär“ vyvinul ve spolupráci s americkou investiční bankou Morgan Stanley řešení, které investorům umožní vsadit si cíleně na největší profity indexové reformy Deutsche Börse, která byla zavedena v září. Za tímto účelem byl koncipován index "Tech-Stars", který odráží hodnotový vývoj deseti těžkých technologických firem. Váhové zastoupení jednotlivých cenových papírů se bude orientovat podle tržní kapitalizace volně obchodovaných akcií. Jinými slovy: „těžké váhy“, které nejvíce těží z indexové reformy, mají v novém výběrovém barometru větší zastoupení. Morgan Stanley emitovala na Tech-Stars Index různé Mini Future a Faktor certifikáty. V nominaci na ZertifikateAwards je MINI s pákou (ISIN DE000MF6EBQ1).

Wirecard Memory Express Deep (Credit Suisse)

V tomto roce vyvolala velký rozruch společnost Wirecard. Rasantní kurzovní růst vyvrcholil přesně v okamžiku, kdy byla tato společnost zařazena do indexu DAX. Konec růstu stále není v dohledu. Tento poskytovatel platebních služeb si stanovil ambiciózní růstové cíle. Koncern chce do roku 2025 uskutečnit transakce v objemu více než 710 miliard eur. Očekává, že obrát se zvýší na více než deset miliard eur a provozní zisk (Ebitda) vzroste na více než 3,3 miliardy EUR. Generální ředitel Markus Braun zdůraznil, že jde o minimální cíle. Druhou stranou mince je současné poměrně vysoké ocenění. Proto rostou pochyby. U Memory Express existuje 70procentní garance a šance na výnos 4,0 procenta (ISIN DE000CS8B6S2).

ZinsFix Express Brent (DZ BANK)

Ropa sorty Brent dosáhla své nejvyšší úrovně za poslední čtyři roky a překročila hranici 80 dolarů. Zvýšení cen má několik důvodů, z nichž jeden: rozhodnutí Organizace zemí vyvázejících ropu (OPEC) deklarovalo záměr výrazně omezit těžbu. Dalším důvodem je globální konjunktura. Podle Mezinárodní energetické agentury (IEA) by poptávka po černém zlatě měla pokračovat v růstu. DZ Bank prokázala správný čich a zahrmla ropu sorty Brent do své trvalé nabídky, ještě předtím, než její cena začala růst. U Express certifikátu je kromě fixního kuponu nabízeno výrazné zajištění – tentokrát ve výši plných 28 procent. Investoři jsou tak odolní, pokud by se na trhu s „černým zlatem“ opět začaly převažovat negativní tendence (ISIN DE000PX128X6).

Zertifikate
AWARDS
2018 / 2019

DZB
Die Zertifikatebank

ntv

BÖRSE
FRANKFURT

Börse
Stuttgart

ARIVA.DE

finanz.net

finanztreff.de:
part of the bank group

GodmodeTrader

onvista
mein Finanzportal

wallstreetonline

EINBLICKE

TRADERS

ZERTIFIKATE

lpa

www.traders.de

WM Datenservice

Bayer Express (HypoVereinsbank)

V burzovním roce 2018 patří akcie koncernu Bayer mezi velké poražené. Důvodem jsou především soudní spory její americké dceřiné firmy Monsanto. HypoVereinbank onemarkets využila poklesu ceny akcií společnosti Bayer k emisi nového Express certifikátu se skvělými parametry: každé tři měsíce je možné inkasovat bonus ve výši tři procent. To je 12 procent ročně a k tomu tento produkt nabízí ochranu kapitálu, pokud podkladová akcie neztratí více než 45 procent (ISIN DE000HVB2TL6).

Stable Optionsscheine (Société Générale)

Dne 2. července zamezilo regulační opatření prodej binárních opcí. Société Générale s tím nemá žádný problém. S takzvanými „Stable Optionsscheinen“ nabízí možnou alternativu pro investice, které cílí na tržní stagnaci. Před knock-out bariérami jsou zabudovány další prahové bariéry. Pokud se podkladové aktivum uzavře mimo tyto bariéry, dojde ke ztrátě, ale ne ke ztrátě totální. Société Générale nabízí pro začátek Stable Optionsscheine na německý DAX (ISIN DE000ST34KR9).

ZertifikateAwards 2018/2019

Představujeme kandidáty na ocenění „Certifikát roku“:

Nordic Fish Farmer (Deutsche Bank)

Místo hus a kachen, se v Evropě objevuje na vánočním stole stále více a více ryb, přičemž losos patří ke zdaleka nejoblíbenějším. Není divu, že růžovo-oranžová ryba nejen dobře chutná, ale je také zdravější a snadněji stravitelná. I mimo vánoční čas se celková poptávka zvyšuje. Proto již v roce 2015 patřil losos mezi nejoblíbenější ryby v Německu a jeho tržní podíl vzrostl na 20,5 procenta. To je dobrá zpráva pro producenty. Aby došlo k uspokojení rostoucí chutě, losos se stále více chová v tzv. aqua farmách. Se certifikátem na Nordic Fish Farmer Index, investor má v portfoliové síti sedm rybářských společností ze Skandinávie. Od emise v prosinci 2017 dosáhl tento výběrový index zhodnocení více než 70 procent (ISIN DE000DM9SEA5).

Nachhaltigkeits-Favoriten (LBBW)

Trvale udržitelné investice si na finančním trhu vydobily své místo a opodstatnění. Jen před několika lety byly „zelené investice“ okrajovým tématem. Ale teď je stále více a více investorů, kteří chtějí sladit svou investici s vlastním přesvědčením. Podle fóra „Nachhaltige Geldanlagen“ je v Německu zainvestován majetek přibližně ve výši 171 miliard eur, který je alokován dle přísných sociálně-ekologických kritérií a cílí na odpovědné řízení podniků. Tato nová optika je také podporována politikou, která má stále častěji vést k tomu, že soukromí investoři budou investovat do „zelených finančních produktů“. Společnost LBBW Research každoročně identifikuje své favority a umožňuje do nich investovat pomocí certifikátu (ISIN DE000LB8FAN8).

Blockchain Technology (Vontobel)

"Blockchain" technologie patřila v loňském roce k nejžhavějším tématům i na akciovém trhu. V této technologii jsou všechny transakce zaznamenávány a řízeny společně v decentralizovaném datovém systému ("blockchain"). Například bitcoin je založen na tomto principu. Oblasti použití jsou však mnohem rozmanitější. Potenciál je odpovídajícím způsobem vysoký: podle Deutsche Bank a Accenture bude do roku 2027 uloženo přibližně 10 procent světového HDP v blockchain. Společnost Vontobel emitovala Tracker s nímž mohou investoři participovat na tomto segmentu. Podkladem je Index Solactive Blockchain Technology, který zohledňuje až 20 akcií firem z různých subsektorů moderní technologie blockchain (ISIN DE000VL9NBT1).



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 rozhýbat víc.

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

onemarkets by
Banking that matters. UniCredit
Corporate & Investment Banking



Zertifikate AWARDS 2018 / 2019

Partners: DZB, ntv, BÖRSE FRANKFURT, Börse Stuttgart, ARIVA.DE, finanzen.net, finanztreff.de, GodmodeTrader, onvista, wallstreetonline, EINBLICKE, TRADERS, ZERTIFIKATE, lpa, WWDatenservice



Sebastian Bleser
HypoVereinsbank onemarkets

Pro mnoho investorů a traderů jsou velmi populární promo akce online brokerů typu freetrade, freebuy nebo flatfee.

V současnosti existují také různé modely prémiových partnerství mezi online brokery a emitenty, které v některých případech trvají již několik let. U HypoVereinbank existuje další způsob, jak ušetřit poplatky za obchodní příkaz. Na německém trhu s deriváty se jedná o skutečnou inovaci: aplikace s názvem „floribus“ umožní klientům obchodovat veškeré produkty HVB a v rámci cash back mohou dostat zpět až 50 eur za transakci. Klienti jednoduše zadávají své nákupní a prodejní příkazy jako obvykle u svého brokera. Po zaúčtování příkazu lze prostřednictvím aplikace floribus požadovat cashback. Předpokladem je kromě instalace aplikace, registrace a propojení účtu cenných papírů s aplikací floribus. Aplikace automaticky zjistí, zda byl

obchodovaný produkt HVB. Zadání příkazu prostřednictvím aplikace není nutné a není ani technicky možné. Cashback je možné získat při zadání příkazu minimálně v hodnotě 1 000 EUR (objem příkazu plus transakční poplatky). Kvůli právním předpisům lze měsíčně vrátit maximálně částku 250 eur. V případě nutnosti si ale lze akumulované cashback výnosy nechat vyplatit v nadcházejících měsících. Po žádosti o cashback bude v průběhu několika dní následovat připsání prostředků na účet prostřednictvím společnosti CASHLINK Payments GmbH.

Mnoho klientů je skeptických, pokud jde o osobní údaje nebo dokonce bankovní spojení. Tato obava je zde neopodstatněná. Mezi obchodními partnery floribus a HypoVereinsbank neexistuje žádná výměna osobních údajů. Bezpečnost floribusu je pravidelně testována Institutem Fraunhofer a splňuje požadavky předpisů ochrany osobních údajů a regulace. Floribus neobchoduje ani s uživatelskými daty, ani nejsou tyto údaje podstoupány třetím stranám.

Floribus je osobní správce „investic do kapsy“. V aplikaci je možné napříč bankami a finančními zprostředkovateli spravovat investiční aktiva, jejich likviditu, cenné papíry, nemovitosti a další. Další informace o cashback lze najít na adrese: www.onemarkets.de/cashback

PICK OF THE WEEK
▶▶

Přehnaná kurzovní reakce

HeidelbergCement se jako další zařadil mezi koncerny, které pro tento rok musely korigovat své prognózy směrem dolů. Reakce investorů se dostavila okamžitě. Ve velmi krátkém čase se cena akcií propadla o více než osm procent, na nejnižší úroveň od února 2017. Německý stavební koncern přesto očekává mírný růst a potvrdil původní roční prognózy. Také analytici reagovali mnohem uvolněněji. Sice došlo k úpravě kurzů směrem

dolů. Na pozitivním výhledu se nic nemění. Většina expertů doporučuje akcii i nadále k nákupu a průměrný cílový kurz se pohybuje na úrovni 82,94 EUR. To při aktuálním ocenění 60 EUR znamená nárůst o téměř 40 procent.

HeidelbergCement Bonus Cap

ISIN/WKN	DE000UX7E716/UX7E71
Produkt-typ	Bonus Cap
Emitent	UBS
Doba trvání	20. prosinec 2019
Bariéra (odstup)	41 EUR (31,8%)
Max. výnos (p.a.)	8,0% (7,0% p.a.)
Prod./Nák. (Spread)	59,24/59,26 EUR (0,1%)

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 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.