

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 19.2018 / 15. listopad

19. ročník



Řím vs. Brusel Rating opět na výsluní

Zatímco se vyostřuje spor Itálie s Bruselem o plánovaném rozpočtu, respektive jeho deficitu, dostává se tato jihoevropská země do hledáčku ratingových agentur. Kvůli plánovanému, výrazně vyššímu rozpočtovému deficitu, snížila ratingová agentura Moody's

rating italského vládního dluhu. Dlouhodobé závazky se nyní oceňují pouze stupněm „Baa3“, tedy na posledním stupni v investičním pásmu nad pásmem spekulativním.

Přestože ratingová agentura ponechala výhledové hodnocení na „stabilní“, vzrostl tímto hodnocením tlak nejen na italskou vládu, ale i na banky z této země. Banky mají ve svých účetních knihách italské vládní dluhopisy v hodnotě 375 miliard eur – to je přibližně deset procent z jejich celkových aktiv.

Není divu, že od června, kdy začala fungovat vládní koalice euroskeptické Ligy a Hnutí pěti hvězd, ztratily akcie italských bank v souhrnu přes 37 miliard dolarů.

Zdá se, že je jen otázkou času, než hlavní ratingové agentury opětovně sníží také úvěrovou bonitu bank. Ale to není vše: 2. listopadu došlo ke zveřejnění výsledků nových zátěžových testů ze strany Evropského bankovního úřadu (EBA). Nejhorší dopady britské finanční ústavy Barclays a Lloyds a také italská Banco BPM.

Současné obavy jsou dobře patrné na kurzovním vývoji Euro-BTP-Future. Od května poklesl tento benchmark italských státních dluhopisů ze 140 na 122 bodů. Každý, kdo předpokládá, že pokles bude pokračovat, může vsadit na turbo na Euro-BTP-Future od Commerzbank (ISIN DE000CJ4XR67).

Zinek

Cena kovu, který bývá primárně používán jako ochrana proti korozi u oceli a železa, poklesla v roce 2018 nejvíce ze všech tzv. průmyslových kovů. Nicméně cena bílého kovu zcela nezrezivěla, protože v posledních několika týdnech začalo oživení, které zastínilo další průmyslové kovy.

Komodity | strana 2

Deutsche Telekom

Deutsche Telekom zveřejnil v uplynulých dnech své prognózy o zisku před úroky, daněmi, odpisy a amortizací (Ebitda) a již potřetí v tomto roce je korigoval směrem nahoru. Koncern očekává, že v roce 2018 vydělá na základě devizových kurzů 23,6 miliardy eur.

Pick of the Week | strana 4

Electronic Gaming

Investoři mohou na tomto vývoji participovat s novým certifikátem, který byl emitován na Solactive Electronic Gaming Index, který X-markets tým z Deutsche Bank opět sekuritizoval, protože z důvodu zdanění dividend v USA, nebylo chvíli možné do tohoto produktu investovat.

Strategie | strana 3

Datagroup

Během nedávné tržní korekce bylo možné zaznamenat zajímavý jev: mnoho firemních manažerů - tzv. „insider“ - využilo výrazně nižších cenových hladin k tomu, aby odvážně nakupovali akcie svých vlastních společností.

Akcie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Prozatím bez rezu

Krizové scénáře měly v posledním období zásadní vliv na globální akciové trhy. Stále nelze vyloučit eskalaci obchodního sporu mezi USA a Čínou. Také spor Říma s Bruslem o italský rozpočet by se mohl protáhnout.

Ve střednědobém horizontu by se však všichni potenciální aktéři měli vrátit k vyjednávacím stolům. Většina z nich si uvědomuje možný

negativní vliv na akciové trhy. Fundamentální veličiny by se proto mohly rovněž velmi brzy vrátit do hledáčku investorů.

To by bylo mimo jiné výhodné především pro průmyslové kovy a zejména pak zinek. Cena kovu, který bývá primárně používán jako ochrana proti korozi u oceli a železa, poklesla v roce 2018 nejvíce ze všech tzv. průmyslových kovů. Nicméně cena bílého kovu zcela

nezrezivěla, protože v posledních několika týdnech začalo oživení, které cenovým růstem zastínilo další průmyslové kovy.

Za tento zájem mohou být odpovědné dva trendy. Na straně jedné International Lead and Zinc Study Group (ILZSG) předpověděla na začátku října vyšší deficit celkových zásob zinku, než bylo doposud tržními účastníky očekáváno. Také pro rok 2018 ILZSG předpokládá u rafinovaného zinku deficit ve výši 322 000 tun. V roce 2019 by se tato mezera měla snížit na 72 000 tun. Na druhou stranu také údaje ze skladování naznačují velmi silnou poptávku po zinku. Zásoby na London Metal Exchange (LME) poklesly pouze na 161 200 tun. S očekávanou celosvětovou poptávkou ve výši 13,88 milionu tun, by to teoreticky vystačilo na pouhé čtyři dny.

V současné době se zdá být situace na trhu se zinkem napjatá, což pro cenu zinku představuje nárůst rizika, zejména v případě neočekávaných výpadků výroby. Na futures trzích se tato situace prozatím neodrazila. Vzhledem k tomu, že trh se zinkem je v backwardation, tedy cena futures kontraktů je pod aktuální cenou, nabízí tato výchozí pozice dostatek investičních příležitostí.

Cena zinku (1 rok)



Cena zinku (5 let)



Performance (srovnání): 1 rok

DAX	-15,0%
EURO STOXX 50	-13,5%
S&P 500	5,2%
Dow Jones	7,2%
Nikkei 225	-3,3%
Stříbro	-16,0%
Platina	-9,3%
Palladium	8,2%

Zinek: ukazatele

Performance 1 měsíc	-5,4%
Performance 3 měsíce	-1,5%
Performance 1 rok	-23,4%
Roční maximum	3.730 USD
Roční minimum	2.280 USD
Volatilita 3 měsíce	30,4%
Volatilita 1 rok	24,2%
Volatilita 5 let	23,1%

Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

x-markets
Deutsche Bank

Lukrativní kontrakt

Během nedávné tržní korekce bylo možné zaznamenat zajímavý jev: mnoho firemních manažerů - tzv. „insider“ - využilo výrazně nižších cenových hladin k tomu, aby odvázně nakupovali akcie svých vlastních společností. Olaf Stotz, profesor pro oblast Asset Management na soukromé univerzitě Frankfurt School of Finance & Management, společně s Commerzbank pravidelně kalkuluje pro skupinu Handelsblatt „Insider“ barometr, který

zohledňuje skutečné akciové transakce německých firem, za kterými stojí členové představenstev a dozorčích orgánů. Pokladový index nedávno vzrostl na 158 bodů, což je nejvyšší úroveň za dva roky. Aktuálně se nabízí nákupní signál. Obzvláště zajímavý je pro investory pohled na jednotlivé nákupy. Do oka padnou transakce šéfa IT společnosti Datagroup Maxe H.-H. Schabera. V období mezi 24. až 26. říjnem nakoupil generální ředitel

prostřednictvím investiční společnosti HHS akcie Datagroup v celkovém objemu téměř 556 tisíc eur. Schaber tak zvýšil svůj podíl ve společnosti z 50,8 procenta na současných 51 procent. Nákupní cena byla mezi 31,70 a 33 eur. Začátkem roku se přitom akcie obchodovaly za 47 euro. Mezitím se tento vedlejší titul přinejmenším opět dostal přes hranici 35 eur. K tomu přispělo oznámení, že tento poskytovatel IT služeb byl pověřen investiční společností BayernInvest k převzetí infrastruktury a zabezpečení servisu všech IT služeb. Smlouva byla uzavřena na sedm let a příjmy za toto období dosáhnou desítky milionu eur.

Závěr: Dříve doporučený produkt (ISIN DE000MF44C21) z emisní dílny Morgan Stanley, by měl i nadále zůstat v dobře diverzifikovaných portfoliích.

Výrazný růst

Trh s online, mobilními a konzolovými hrami je na vzestupu, přičemž na tomto trendu zejména profitují odvětvoví lídři.

Podle analytické společnosti Newzoo, v roce 2017 zvýšilo 25 největších společností své příjmy z her o 29 procent, zatímco celkový trh vzrostl „pouze“ o 14 procent.

Tedy 25 největších společností si sáhne na obrat plných 94 miliard dolarů z celkových 127 miliard.

Za posledních pět let je na prvním místě čínská skupina Tencent, která sama se pyšní příjmy za 18 miliard dolarů.

Navíc jsou mezi největšími jmény tohoto odvětví mediální skupiny jako Ubisoft, Warner Bros., Mixi, Take-Two Interactive nebo Disney.

Analytici Newzoo očekávají další pokračování konsolidace v herním průmyslu.

Investoři mohou na tomto vývoji participovat s novým certifikátem, který byl emitován na Solactive Electronic Gaming Index, který X-markets tým z Deutsche Bank opět sekuritizoval, protože z důvodu zdanění dividend v USA, nebylo chvíli možné do tohoto produktu investovat.

Podkladový index zohledňuje hodnotový vývoj celkem 20 společností ze segmentu Electronic Gaming segmentu, kteří buď mají hlavní příjem především v oblasti electronic gaming nebo vyrábějí a distribuují herní software nebo hardware.

Kalkulaci indexu provádí společnost Solactive, která je rovněž zodpovědná za složení indexu a váhové zastoupení jednotlivých indexových pozic.

Výběr může být obměněn každé tři měsíce a emitent za něj požaduje poplatek ve výši 1,5 procenta p.a.

Certifikát je vhodný pro přímé vkládání do investičního portfolia (ISIN DE000DS8GAM9).

Investiční možnosti?
Pouze s podporou.



UniCredit pákové produkty

Seznamte se s naší nabídkou na onemarkets.cz

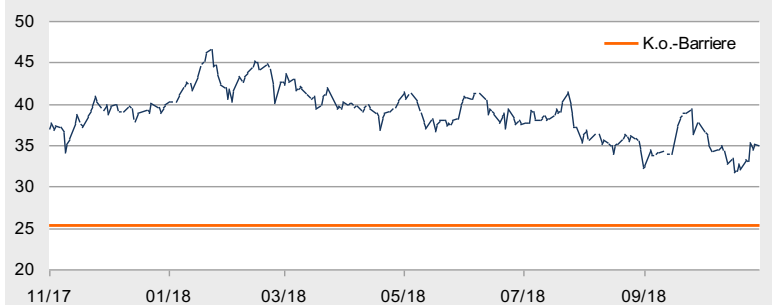
Knock-outové produkty pro nejoblíbenější akcie a indexy. Pomocí pákových produktů od UniCredit prostě dokážete peníze rozhrýbat víc.

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

onemarkets by

Banking that matters. UniCredit
Corporate & Investment Banking

Datagroup: Akcie začala opět růst





Lars Brandau
DDV

Na kapitálových trzích pozvolna přitahuje a začíná být neútlně. Výrazné výkyvy kurzů několika posledních týdnů posilují prohlášení a prognózy věčných proroků tzv. „burzovních krachů“. Mnoho drobných investorů si v této souvislosti klade otázku, zda již na akciových trzích začal mnohými tolik avizovaný výprodej. Nebo zda je současná série poklesů na mezinárodních akciových trzích dokonce počátkem dlouhodobého medvědího trendu?

V meziměsíčním srovnání ztratil hlavní německý akciový index DAX zhruba osm procent. V aktuálním tržním prostředí je pro investory mimořádně obtížné najít atraktivní výnosy. Drobný investor může udělat mnoho věcí špatně a později za tyto chyby může draze zaplatit. Měli by proto investoři zcela ukončit své angažmá na kapitálových trzích? V každém případě lze investorům do-

poručit, aby neztratili z dohledu celkovou globální perspektivu. Ovšem aby nedošlo k žádné ztrátě hodnoty finančních aktiv, musí být investoři aktivní a ochotni podstoupit alespoň o trochu vyšší riziko. Strukturované cenné papíry vytvářejí most mezi klasickým spořicíím účtem a přímou investicí do akcií. S jejich pomocí je stále možné realizovat výnosy s kalkulovatelným rizikem. Navíc v neklidných časech mohou působit jako bezpečná alternativa pro zajištění portfolia.

Tato skutečnost se také projevila v nejnovějším trendovém průzkumu profesní asociace Deutschen Derivate Verband. Odpovědi na otázku, proč investoři nakupují strukturované cenné papíry, byly poměrně jasné. Pro více než polovinu dotázaných bylo rozhodujícím kritériem hledisko očekávaných výnosů. S určitým odstupem každý pátý z respondentů uvedl, že vidí v certifikátech vhodný investiční nástroj pro zajištění portfolia. To ukazuje, že kritérium zajištění je vnímáno jako poměrně důležité. Další 14 procent z dotázaných uvedlo, že důvod, proč nakupují certifikáty, je jejich obchodovatelnost. Velký výběr pokladových titulů a tříd aktiv byl rozhodujícím faktorem pro nákup strukturovaných cenných papírů u deseti procent. Je však nutné poznamenat, že by v případě trvale klesajících nebo volatilnějších trhů byly tyto odpovědi o trochu konzervativnější.



Obchody v USA zvyšují zisk

Deutsche Telekom zveřejnil v uplynulých dnech své prognózy o zisku před úroky, daněmi, odpisy a amortizací (Ebitda) a již potřetí v tomto roce je korigoval směrem nahoru. Koncern očekává, že v roce 2018 vydělá na základě devizových kurzů 23,6 miliardy eur. To je o 0,2 miliardy eur více, než se původně odhadovalo. Důvodem jsou především vzkvétající obchodní aktivity mobilní americké dceřiné společnosti T-Mobile US, která rovněž své

prognózy upravila směrem vzhůru. V USA koncern získává stále více nových klientů, ale rovněž ve zbývajících regionech se dosáhlo lepších výsledků, než se původně očekávalo. Zbývá doufat, že tento pozitivní trend bude dále pokračovat.

Deutsche Telekom Bonus Cap

ISIN/WKN	DE000VA9FJ06/VA9FJ0
Produkt-typ	Bonus Cap-certifikát
Emitent	Vontobel
Doba trvání	15. listopad 2019
Bonuslevel /Bariéra	16,85/12,70 EUR
Max. výnos	12,5%
Prod./Nák. (Spread)	14,96/14,98 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.