

# ZERTIFIKATE JOURNAL

## Inteligentní investice.

ZJ 20.2018 / 29. listopad

19. ročník



### Jaký bude kurz EUR/CZK Odhady 12 expertů

V lednu 2018 se dvanáct českých „expertů“ pokusilo odpovědět na dvě jednoduché otázky redaktora HN: Vývoj kurzu české koruny k euru na jakou úroveň posílí do konce roku 2018? Jaké hlavní faktory/události budou mít během roku 2018 na kurz koruny vliv?

1) Posílení mírně pod hranici 25 korun. Koruna bude reagovat na ČNB, která postupně zvýší základní úrokové sazby. 2) Poblíž 25 korun za euro. Ukončení kvantitativního uvolňování ECB 3) Kurz koruny bude pod vlivem překoupenosti koruny a reálné konvergence. Reálná konvergence má tendenci posouvat korunu na silnější úroveň. 4) Na konci roku 2018 se budeme pohybovat pod úrovní 25 korun za euro. Vedle zvyšování sazeb a spekulativních prodejů hraje roli i vývoj ekonomiky. Hranice 24,50 koruny za euro by měla odolat. 5) Počítám s pozvolným posilováním až pod 24 korun za euro. Klíčovým bude růst sazeb v ČR a ve světě. 6) Česká koruna posílí pod 25 Kč za euro. Roli bude hrát i vývoj ekonomik v ČR a v eurozóně. 7) Její "férová" úroveň je nyní pod 24

korunami za euro. Tlak na posilování je kompenzován výprodejem pozic. 8) Mohla by se podívat i pod hranici 25 korun za euro. Silnější ekonomický růst naší ekonomiky v porovnání s eurozónou. 9) Koruna pod úroveň 25 korun za euro posílí trvale až v závěrečném čtvrtletí roku. Zároveň předpokládám, že globální hospodářský vývoj bude i nadále pozitivní. 10) Ke konci letošního roku odhadujeme kurz 24,70 koruny za euro. Pokračující konvergence. 11) Pro konec roku odhadujeme kurz 25 korun za euro. Hlavními faktory budou stav české ekonomiky, úrokový rozdíl na koruně proti euru a vývoj kurzu eura k dolaru. 12) Kurz bude směřovat ke hladině 25 korun za euro. Reaguje pouze na globální vlivy a centrální banku. Inu „trefa do černého“.

### E-Power Index

Tento výběrový barometr, který byl vyvinut ve spolupráci investičního magazínu „Der Aktionär“ a americké banky Morgan Stanley. Index v současnosti zohledňuje 14 akcií firem, které hrají důležitou roli ve výrobě baterií a jsou perspektivní také v dlouhodobém horizontu.

Komodity | strana 2

### EUR/TRY

Naše sázka na konec propadu turecké liry vyšla: cena doporučeného turba se více než zdvojnásobila. Od svých maxim, kdy se za jedno euro platilo 8,00 lir, se v současnosti dostala lira až na úroveň 6,00 lir. Turecká měna však tímto pouze vykompenzovala část drastické devalvace.

Strategie | strana 3

### Allianz

Pojišťovací koncern Allianz reportoval vynikající výsledky, které dosáhl ve třetím čtvrtletí. Také většina analytiků na ně reagovalo pozitivně. Například společnost Independent Research, zvýšila svůj cílový kurz pro akcie Allianz z 225 na 230 EUR a potvrdila své dřívější doporučení „koupit“.

Pick of the Week | strana 4

### Varta

Společnost má bohaté zkušenosti v oblasti lithium-iontových technologií. Nezávisle na tom má Varta postavení experta na mikro-baterie v oblasti naslouchátek, stejně významné je její postavení při řešení pro „Hearables“, „Power Packs“ a ukládání energií.

Akcie | strana 2

# ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



# Evropa bude vyrábět baterie

Předminulý týden se v Berlíně již potřetí konala „Networking Conference pro elektromobilitu“. Během této akce, prezentoval německý ministr hospodářství Peter Altmaier společně s místopředsedou Evropské komise Marošem Šefčovičem s dalšími zástupci z průmyslu, vědy a politiky, souhrnný dokument pro průmyslovou výrobu bateriových článků v Německu a v Evropě. V tomto dokumentu byl stanoven cíl dodat v roce 2030 z německé a

evropské produkce zhruba 30 procent celosvětové poptávky po bateriových článků. Za tímto účelem poskytne do roku 2021 německé Spolkové ministerstvo hospodářství miliardu eur na podporu výroby bateriových článků v Evropě.

V pozadí tohoto opatření je skutečnost, že prosperující e-mobilita zvýší do roku 2030 celosvětovou poptávku po produkci baterií více než desetkrát.

Na tomto trendu budou profitovat rovněž společnosti působící v oblasti využití lithia a kobaltu. Kdo by se chtěl v této oblasti investičně angažovat a současně se vyhnout riziku, která jsou spojená s investicí do jednotlivých akciových titulů, nemůže ignorovat E-Power index.

Tento výběrový barometr, který byl vyvinut ve spolupráci investičního magazínu „Der Aktionär“ a americké banky Morgan Stanley. Index v současnosti zohledňuje 14 akcií firem, které hrají důležitou roli ve výrobě baterií a jsou perspektivní také v dlouhodobém horizontu. Index je statický, což znamená, že nebudou provedeny žádné úpravy ve složení indexu kromě případných akvizic. Mimo to ani neexistuje pravidelné přizpůsobení jednotlivých váhových zastoupení.

V nabídce je odpovídající faktor certifikát od Morgan Stanley, který má faktor jedna a funguje tedy podobně jako index certifikát (ISIN DE000MF4G1M1).

## E-Power Faktor-certifikát

ISIN/WKN	DE000MF4G1M1/MF4G1M
Produkt-typ	Faktor 1,0x Long
Emitent	Morgan Stanley
Den emise	24.01.2018
Doba trvání	Open end
Faktor	1,0
Prod./Nák.(Spread)	5,95/5,98 EUR (0,5%)

Varta může profitovat na projektu výstavby továren na výrobu baterií. Akcie nabízí nové šance.

V rámci „Networking Conference pro elektromobilitu“ (viz článek vlevo), byl spolkový ministr hospodářství Peter Altmaier plný optimismu a oznámil, že na přelomu 2018/19, dojde v Německu k založení prvního konsorcia pro článkové baterie. Zájem průmyslového sektoru participovat na tomto projektu roste. Jedním z důvodů je jistě také obrovský rozsah projektu. Samotné Spolkové ministerstvo hospodářství chce do roku 2021 poskytnout dotace ve výši jedné miliardy eur. Celková investice na vybudování továrny bude pravděpodobně mnohem vyšší. Podle médií se v současné době vytvářejí celkem tři průmyslová konsorcia, včetně dvou mezinárodních. Naproti tomu koncern Varta, zabývající se výrobou baterií, chemická společnost BASF i automobilka Ford jsou kandidáti na participaci právě v rámci německého konsorcia – kde je stále otevřené, zda zde

bude participovat i společnost Volkswagen. Především Varta má velmi dobrou šanci na tomto mega projektu profitovat. Koneckonců, společnost má bohaté zkušenosti v oblasti lithium-iontových technologií. Nezávisle na tom má Varta postavení experta na mikro-baterie v oblasti naslouchátek, stejně významné je její postavení při řešení pro „Hearables“, „Power Packs“ a ukládání energií. Tržby se v prvních devíti měsících zvýšily o jedenáct procent na bezmála 200 milionů eur. Provozní výsledek (Ebitda) vzrostl o zhruba 27 procent na 38,9 milionu EUR. Zatímco Varta pro celý rok očekává tržby beze změn, tj. mezi 270milionů až 273 milionů eur, byla zvýšena prognóza Ebitda z úrovně 48 milionů až 50 milionů eur na 49 mil až 51 mil eur. Závěr: Dlouhodobé investice jako mini DZ BANK by se tedy mohla vyplatit (ISIN DE000DD64G41).

## Certifikáty od tržního lídra

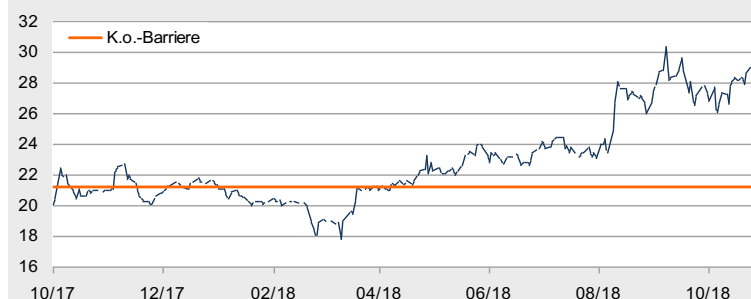
i Vy můžete profitovat z moderních forem investování

x-markets

Deutsche Bank



Varta: Akcie na na dohled All Time High



# Měnová krize zažehnána

Naše sázka na konec propadu turecké liry vyšla: cena doporučeného turba se více než zdvojnásobila.

Od svých maxim, kdy se za jedno euro platilo 8,00 lir, se v současnosti dostala lira až na úroveň 6,00 lir.

Turecká měna však tímto pouze vykompenzovala část drastické devaluace.

Připomínáme, že finanční systém Turecka má za sebou turbulentní rok.

Rostoucí zapojení politického vedení do hospodářských agend, politika turecké centrální banky a konečně také diplomatická krize s USA, to vše vedlo k sell-off u liry,

lokálních vládních dluhopisů a pokles se nevyhnul ani tureckému akciovému trhu.

Z pohledu odborníků však nyní existují povzbuzující signály.

„Dobře zvolená cesta široké deeskalace vedla ke zklidnění situace a nyní se nabízí atraktivní investiční příležitosti,“ říkají odborníci společnosti Spangler IQAM Invest.

V rámci boje proti vysoké inflaci zvýšila turecká centrální banka v polovině září svou základní úrokovou sazbu z 17,75 na 24 procent.

„V Turecku rozpoznaly autority a politici, že úspěšná stabilizace liry umožní si znovu získat důvěru trhů a zabrání tomu, aby se inflace dostala mimo kontrolu,“ vysvětluje analytik z Barings, Matthias Siller. Pokud se v Turecku inflace přesto

zvýší - další údaje budou zveřejněny 3. prosince - mohla by turecká centrální banka hned na svém příštím zasedání (13. prosince) opětovně zvýšit úrokové sazby.

Z toho by měla lira profitovat. Investoři by proto měli zůstat angažováni v turbo produktu a realizovat pouze svůj prvotní vklad (ISIN DE000PX1HWT0).

Brexit chaos má vliv hodnotu britské libry. To otevírá šance pro Inline-warrant.

Po 17 měsících vyjednávání se Evropská unie a Velká Británie dohodly na dohodě o „rozchodu“. Brexit plán, který prezentovala před pár dny premiérka Tereza Mayová obsahuje 585 stran a měl by Británii zajistit řádný odchod z EU do 29. března 2019. Zároveň by mělo být přechodné období prodlouženo až do roku 2020, ve kterém se Spojené království bude nadále účastnit jednotného trhu EU a bude rovněž

členem celní unie, ovšem bez možnosti dalšího politického spolurozhodování. Není divu, že dohodu odmítá nejen britská parlamentní opozice, ale odpor sílí také v řadách stoupenců premiérky. Několik ministrů již rezignovalo, včetně Dominica Raaba, který byl za Brexit zodpovědný. V dolní sněmovně, která má naplánováno zasednout na počátku prosince, by většina tuto dohodu nemusela podpořit. Po Brexitu bez dohody by následoval chaos. Současné i nedávné spory zatěžují britskou libru. Od referenda k Brexitu (v polovině roku 2016) ztratila britská měna vůči euru kolem 15 procent. Další tahanice o Brexit se mohou v krátkodobém horizontu projevit ve formě dalších poklesů, přesto velká část budoucího vývoje je patrně již v současných kurzech zohledněna. Pokud britský parlament odmítne Brexit dohodu, jsou myslitelné nové volby a ve hře je i nové referendum. V tomto případě může libra dokonce získat a posílit. V této situaci slibuje vysokou návratnost investic Inliner z dílny Sociétés Générale: Pokud až do března 2019 zůstane jednotná evropská měna v rozmezí 0,80 až 0,94 libry, stejně jako tomu bylo v průběhu posledních dvou let - pak bude možné s tímto produktem dosáhnout výnosu ve výši 57,5 procenta (ISIN DE000ST5YT92).

Investiční možnosti?  
Pouze s podporou.

UniCredit pákové produkty

Seznamte se s naší nabídkou na [onemarkets.cz](http://onemarkets.cz)

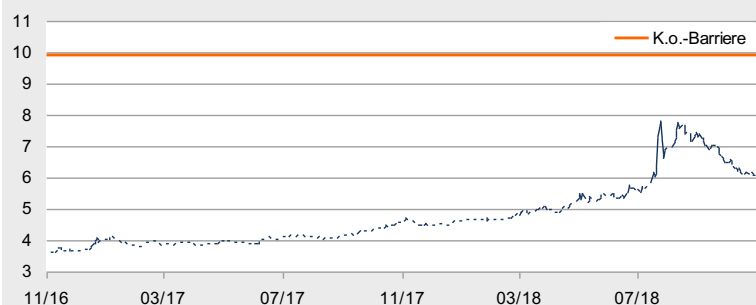
Knock-outové produkty pro nejoblíbenější akcie a indexy. Pomocí pákových produktů od UniCredit prostě dokážete peníze rozžít víc.

Více informací najdete na: [onemarkets.cz/leveraged-products](http://onemarkets.cz/leveraged-products)

onemarkets by UniCredit  
Corporate & Investment Banking

Banking that matters. UniCredit  
Corporate & Investment Banking

Turecká lira: Změnu trendu nelze přehlédnout





Nicole Wittmann  
Vontobel

Digitalizaci nelze zastavit. V budoucnosti budou spolu navzájem komunikovat miliardy lidí, objektů, senzorů nebo strojů – digitalizace je jedním z aktuálně nejzajímavějších investičních příběhů tohoto století.

Další generace mobilních komunikací 5G je klíčová technologie pro realizaci digitální transformace všech oblastí života a průmyslu. Ale co vlastně znamená 5G? Mobilní rádiové standardy UMTS, nazvané 3G, umožnily především rozvoj smartphonů. Díky standardům čtvrté generace mobilní komunikace Long-Term-Evolution (LTE) se v posledních letech stále zvyšuje množství přenosu dat. Zatímco 4G byl stále ještě primárně optimalizován pro smartphones, 5G se nyní stává mobilním standardem pro všechna propojená zařízení.

Protože ve srovnání s rychlostí prvních mobilních telefonů ve standardním 1G je rychlost technologií

5G osm milionkrát vyšší. To je možné především díky použití stále vyšších frekvenčních rozsahů.

Pro dlouhodobě orientované investory by se v tomto segmentu mohly objevit zajímavé investiční příležitosti s potenciálně vysokými výnosy.

Z tohoto důvodu byl vytvořen benchmark Solactive 5G Technology Performance Index, který zohledňuje pět segmentů přímo souvisejících s infrastrukturou 5G: Device Manufacturer, (1) Antennas, Semiconductors, Chips, Signal Processing Equipment, Networking Software (2), Mobile Network and Optical Network Hardware Manufacturer (3), Mobile Network Operator (4) a Mobile Network Tower Infrastructure Provider (5).

Potenciální investoři mohou vsadit na zhodnocení kurzu akcií z tohoto segmentu, pokud zohlední participační open end certifikát na index Solactive 5G Technology Performance (ISIN DE000VA9H372). Konec úpisu produktu skončí 30. listopadu 2018 a kromě všech bank a spořitelen je možné tento certifikát upsat také na burzovních platformách ve Frankfurtu a Stuttgartu.

Emisní cena je 100,50 EUR plus emisní ážio ve výši 1,00 EUR. Od 6. prosince 2018 se bude certifikát obchodovat na sekundárním trhu. Investoři nesou rizika emitenta.



### Positivní výhled doporučení „buy“

Pojišťovací koncern Allianz reportoval vynikající výsledky, které dosáhl ve třetím čtvrtletí. Také většina analytiků na ně reagovalo velmi pozitivně. Například společnost Independent Research, zvýšila svůj cílový kurz pro akcie Allianz z 225 na 230 EUR a potvrdila své dřívější doporučení „koupit“. Provozní výsledky a dosažený čistý zisk překonaly všeobecná očekávání. Koncern pokračuje v již dříve nastavené cestě. S napětím lze očekávat

30 listopad, kdy v rámci dne kapitálového trhu, bude Allianz prezentovat své střednědobé cíle. Proto zajímavou investiční alternativou stále zůstává dříve doporučovaný Bonus Cap certifikát odd Citi, který nabízí výnos ve výši 7,8 procenta p.a.

#### Allianz Bonus Cap

ISIN/WKN	DE000CQ8GTE9/ CQ8GTE
Produkt-typ	Bonus Cap-certifikát
Emitent	Citi
Doba trvání	16. září 2019
Bariéra	145 EUR
Max. výnos	7,9 %
Prod./Nák. (Spread)	184,24/184,27 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 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.