

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 03.2019 / 7. březen

20. ročník



Nové kritérium u produktů: Komplexnost

Cenné papíry lze posuzovat podle několika kritérií. Mezi ně patří především výnos, riziko, likvidita a investiční horizont. Z pohledu evropských regulačních orgánů je nutné k tomu přidat ještě jedno kritérium: komplexnost příslušného cenného papíru. Klasifikace na

komplexní (laicky: složité) a nekomplexní finanční produkty, hraje především ve finančním poradenství velmi významnou roli. Toto kritérium rozhoduje o tom, zda je možné nabízet cenný papír bez poradenství a v jakém rozsahu je nezbytné podrobné vysvětlení potenciálních rizik. Tak jak evropské regulační orgány v současnosti definují komplexnost, může být pro mnoho drobných investorů zavádějící. Současná evropská regulace stanovuje klasifikaci celých skupin investičních produktů. Například životní pojištění je klasifikováno jako nekomplexní a populární futures kontrakt na EURO STOXX 50 index je již považován za komplexní. Tato klasifikace je ovšem velmi obecná. Nezohledňuje

(spíše ignoruje) rozdíly v jednotlivých produktových kategoriích. Klasifikace se hlavně zaměřuje na finanční produkt a méně na investora. Naopak u nově publikovaných vědeckých studií je místo finančního produktu zaměřena centrální pozornost přímo na investora. Podle nové definice se finanční produkt nepovažuje za komplexní (složitý), pokud investor může kdykoliv stanovit přesnou hodnotu své investice. Nicméně pokud nejsou k dispozici přesné informace o hodnotě finančního produktu a investor musí při stanovení jeho hodnoty počítat s velkým cenovým „překvapením“ tak platí, že čím větší je toto překvapení (při cenové kalkulaci), tím komplexnější je produkt.

5G Index

Podkladový index zohledňuje 20 akcií koncernů z různých sektorů, které mají co do činění s infrastrukturou 5G. Při výběru akcií se rovněž zohledňuje také to, kolik přihlášených patentů má vybraná společnost v segmentu 5G a také v kolika společných 5G konsorciích působí.

Komodity | strana 2

CO2

Aby mohly všechny evropské společnosti splnit tyto mezní hodnoty, byla v roce 2003 zavedena možnost obchodování s právy na emise CO2 tzv. "EU Emission Allowance", zkráceně "EUA". EUA subjektům umožňuje emisi jedné tuny CO2 nebo ekvivalentu jiných skleníkových plynů

Strategie | strana 3

S&P 500 Express

Kdo z investorů hledá „konzervativní“ investici pro americký akciový trh, můžete ve svém uvažování zohlednit novou emisi, která má za podkladový index S&P 500. Tento cenný papír je každý rok vybaven pětiprocentním snížením realizační úrovně a při splatnosti disponuje rovněž zajištěním

Qualitätsaktien

Vybraných deset kvalitních akcií překonalo cenový pokles ve druhé polovině roku 2018 a vedlo si mnohem lépe než srovnatelné akciové indexy. Během uplynulých šesti měsíců výběrové portfolio porazilo MSCI World o plných 4,8 procenta

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Jako na houpačce

Téměř každý den je burzovní thriller jménem Wirecard obohacen o novou kapitolu.

Ke konci února se akcie této německé technologické společnosti opětovně propadly. V médiích se objevily zprávy, že ve Spojených státech byly podány první hromadné žaloby za údajné porušování zákonů o cenných papírech.

Následně začaly akcie této společnosti opětovně růst, protože německá prokuratura v Mnichově oznámila, že začala vyšetřovat podezření z burzovní manipulace.

Podle vyšetřovatelů měl údajně jeden ze spekulantů informace o tom, že se mediální koncern „Financial Times“ chystá zveřejnit článek o Wirecard na svém on-line portálu Ft.com.

Německý regulátor finančního trhu Bafin u akcií Wirecard krátce poté zakázal na dva měsíce krátký prodej, tedy spekulaci na kurzovní pokles.

Podle oficiálního prohlášení se Bafin obává že: „V současnosti existuje velké riziko, že dojde ke zvýšení nejistoty, která se může rozšířit na celý trh.“

Současně mnichovská státní prokuratura zahájila vyšetřování proti novinářům z Financial Times.

Analytici přesto zůstávají optimisty. Systémy interního auditu jsou u Wirecard plně funkční, napsal například Robin Brass ze private banky Hauck a Aufhäuser.

Kromě toho objem prodejů (uvedený v článku Financial Times) je zanedbatelně bezvýznamný ve srovnání s konsolidovanými příjmy.

Brass proto vidí pokles cen jako nákupní příležitost. Expert rovněž potvrdil svoji cílovou cenu ve výši 220 eur. Investoři by měli být u této společnosti i nadále opatrní.

Prozatím mohou zůstat angažovaní ve struktuře discount put z emisní dílny HVB (ISIN DE000HX7NTV7).

Budoucí technologie

Po dlouhém období boomu se trh se smartphony dostal do fáze stagnace. Podle IDC by v roce 2018 měly celosvětové prodeje dosáhnout na úroveň přibližně 1,46 miliardy přístrojů, tedy pokles o 0,2 procenta. Ovšem trh by již brzy měl opět jít nahoru. Důvodem je bezprostřední zavedení sítí 5G. První telefony s podporou 5G byly výrobci uvedeny na trh počátkem roku 2019. Do roku 2020 by mělo tento nový standart obsahovat sedm procent smartphonů a v roce 2022 se toto číslo zvýší na 18 procent. Technologie 5G je považována za klíčovou pro realizaci digitální transformace všech oblastí života a průmyslu. To je ovšem nezbytné, protože naše objemy dat se neustále zvyšují. V Německu objem dat v roce 2017 poprvé vzrostl na více než jednu miliardu gigabajtů. Jedná se o dvojnásobné navýšení oproti roku 2015. Odhaduje se, že

do roku 2020 bude globálně připojeno 50 až 500 miliard „přístrojů“. Výsledný potenciál pro hospodářský růst a tvorbu budoucích hodnot je obrovský. Investoři, kteří se již dnes chtějí připravit na tento budoucí vývoj, mohou zohlednit nově emitovaný participační certifikát od švýcarské banky Vontobel, který nese označení Solactive 5G Technology Index. Podkladový index zohledňuje 20 akcií koncernů z různých sektorů, které mají co do činnosti s infrastrukturou 5G. Při výběru akcií se rovněž zohledňuje také to, kolik přihlášených patentů má vybraná společnost v segmentu 5G a také v kolika společných 5G konsorciích působí. Samozřejmě při volbě hrají roli i obvyklé finanční ukazatele. Produkt je proto vhodný pro přimíchání do investičních portfolií. Poplatky jsou ve výši 1,2 procenta p.a. Vyplacené dividendy jsou zpětně do indexu reinvestovány (ISIN DE000VA9H372).

Nokia: Handy gigant je v 5G-indexu zastoupen



Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

x-markets

Deutsche Bank



Kvalitní akcie na „All Time High“

V roce 2016 jsme našim čtenářům poprvé představili certifikát emitovaný na index Solactive Euro am Sonntag Qualitätsaktien. Při výběru „nejlepších globálních akcií“ podle přísných filtrovacích kritérií, byla celková stabilita jedním z hlavních cílů. S úspěchem: vybraných deset kvalitních akcií překonalo cenový pokles ve druhé polovině roku 2018 a vedlo si mnohem lépe než srovnatelné akciové indexy. Během uplynulých šesti měsíců výběrové

portfolio porazilo MSCI World o plných 4,8 procenta, přičemž index největších burzovně kotovaných globálních společností ztratil za stejné období zhruba tři procenta.

Díky nedávnému růstovému impulsu zaznamenává certifikát dokonce nová all time high. Každý, kdo produkt nakoupil při emisi (v květnu 2016), dosáhl výnosu téměř 16 procent. Poplatky ve výši 1,5 procenta p.a., jsou v této kalkulaci

již zohledněny. Největšími „tahouny“ jsou v současné době akcie společností Hormel Foods a Cincinnati Financial. Oba koncerny pravděpodobně zná v Evropě jen málo investorů. Potravinářská společnost Hormel Foods nedávno rozšířila sortiment masných výrobků z ekologického chovu a biopotravín. Odbyt zboží roste a koncern z Minnesoty překročil v posledním čtvrtletí tržní očekávání. Překvapivě silné čtvrtletní výsledky nedávno prezentoval také pojištný koncern Cincinnati Financial, který se specializuje na pojištění domácností, motorových vozidel a pojištění proti krádeži. Akcie se krátce poté posunuly na 36leté all time high. Kdo má příslušné certifikáty v portfoliích, měl by je nadále držet. Potenciální zájemci by ale měli přímo kontaktovat emitenta Vontobel prostřednictvím mailu nebo hotline (ISIN DE000VN4AA16).

CO2 certifikáty

Od podpisu Kjótského protokolu v roce 1997 existují v EU závazné emisní limity pro emise skleníkových plynů, jako je CO2.

Aby mohly všechny evropské společnosti splnit tyto mezní hodnoty, byla v roce 2003 zavedena možnost obchodování s právy na emise CO2 tzv. "EU Emission Allowance", zkráceně "EUA". EUA subjektům umožňuje emise jedné tuny CO2 nebo jednoho ekvivalentu jiných skleníkových plynů.

Vzhledem k tomu, že ekologicky šetrné společnosti často vyžadují méně povolenek emisí CO2, než dostávají a naopak. Jiné společnosti potřebují povolenek výrazně více, a proto mohou být EUA obchodovány ve formě futures kontraktů, například na burze European Energy Exchange (EEX) v Lipsku.

Zatímco cena povolenek se mnoho let obchodovala pod úrovní deseti eur, došlo v roce 2018 k jejímu výraznému zvýšení.

Odborníci tuto skutečnost připisují dalšímu plánovanému snižování emisních povolenek, které je v celé EU platné od roku 2019. To by mohlo vést k deficitu emisních CO2 certifikátů v celkové výši přibližně 1,4 miliardy tun.

S cílem vyrovnat tento deficit nebo co nejvíce jej snížit, musí ceny EUA téměř nevyhnutelně vzrůst. Alespoň dle odhadu analytiků by toto zvýšení mohlo být velmi výrazné.

Podle „High-Level-Commission on Carbon Prices“, která je vedena ekonomy lordem Nicholasem Sternem a Josephem Stiglitzem, by do roku 2020 mělo dojít ke zvýšení cen na úroveň 40 až 80 dolarů a do roku 2030 až na úroveň 50 až 100 dolarů.

Na tomto vývoji mohou také profitovat drobní investoři. Na ceny EUA jsou v nabídce jednotlivých emitentů investiční a pákové produkty. Například Turbo od Commerzbank nabízí investici do emisních povolenek s pákou ve výši 2,5 (ISIN DE000CJ4XRB2).



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

Solactive Euro am Sonntag: Qualitätsaktien blízko all time high





Lars Brandau
DDV

Po výkyvech posledních týdnů roku 2018 nezačal nový rok vůbec špatně. Dobré výsledky v lednu a únoru dávají naději na další růst. Ovšem tato euforie může velmi rychle vyprchat. V oblasti strukturovaných produktů může být dobrým indikátorem ukazatel „Assets under Management“ a je třeba počkat, zda se v tomto obtížném tržním prostředí výrazně zvýší podíly investičních certifikátů a pákových produktů.

Mnoho investičních expertů předpovídá pro následující měsíce spíše negativní tržní tendenci. Například se všeobecně očekává o trochu slabší hospodářský růst. To by znamenalo, že všichni, kteří v uplynulých letech úspěšně kopírovali pozitivní hospodářský růst prostřednictvím ETFs produktů, nebudou zřejmě příliš spokojeni se současnou performance. Přinejmenším strukturované cenné papíry mohou v této tržní fázi nakonec ukázat svoji skutečnou přidanou

hodnotu, kterou díky své struktuře mají. To znamená zajistit výnosy i na klesajících trzích. Zvláště v době, kdy investoři mohou dělat mnoho chyb, je dobře patrná důležitost investičních certifikátů. Korekce akciového trhu přiměla investory k tomu, aby svá portfolia udělala odolná vůči krizím.

A nyní se opět ukazuje, že strukturované cenné papíry nejsou problémem, ale řešením. Slouží k diverzifikaci finančních aktiv a chytře udržují investiční portfolio na správné cestě. Investiční certifikáty a pákové produkty jsou proto vhodné pro zajištění portfolí cenných papírů a umožní jejich odpovídající vyvážení. Geopolitická rizika a výše zmíněné oslabení globálního růstu činí investory stále opatrnějšími. Značná část investorů, kteří se sami rozhodují, se již dlouhou dobu naučilo přizpůsobit své chování neustálým změnám tržního prostředí a neočekávaným burzovním scénářům.

Přinejmenším to ukazují mírně vyšší objemy u produktů s plnou ochranou kapitálu. Z investičních portfolií jsou postupně vyřazovány rizikovější produkty. Jak je dobré, že existují strukturované cenné papíry pro každou tržní situaci a libovolný výnosově-rizikový profil. Investoři, kteří tuto strategii skutečně realizují, se pak nemusí obávat budoucích turbulencí a mohou zůstat plně zainvestovaní.

PICK OF THE WEEK
▶▶

Naděje v nový růst

Naděje na průlom v obchodních jednáních mezi USA a Čínou výrazně posílily akciové trhy. Americký index S&P 500 se i přes trvalý odpor vyšplhal k úrovni 2,800 bodů. Nicméně někteří tržní experti varují před přehnaným optimismem. Čím vyšší jsou očekávání, tím větší je následné zklamání, ale pokud někdo z investorů hledá „konzervativní“ investici pro americký akciový trh, můžete ve svém uvažování zohlednit novou emisi express struk-

tury od Deutsche Bank, která má za podkladový index S&P 500. Tento cenný papír je každý rok vybaven pětiprocentním snížením realizační úrovně a při splatnosti disponuje rovněž zajištěním až do poklesu ve výši 35 procent.

S&P 500 Express

ISIN/WKN	DE000B9UUR4 / DB9UUR
Produkt-typ	Express certifikát
Emitent	Deutsche Bank
Doba trvání	7. březen 2024
Podkl. aktivum	S&P 500
Konec úpisu	5. březen 2019

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.