

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 12.2018 / 9. srpen

18. ročník



Americké hightech Jako „bezpečný přístav“

V posledních letech investoři s oblibou upřednostňují americké hightech akcie. Kromě působivých růstových indikátorů se nedávno přidal další urychlovač: Na rozdíl od průmyslových firem se společností Amazon & Co. sotva dotýká zvyšující se mezinárodní obchodní

napětí. Tyto cenné papíry se proto staly "bezpečným přístavem". Doposud tuto úlohu plnilo pouze zlato nebo u měn švýcarský frank. V posledním období stále více a více investorů naskočilo do rozjetého vlaku – což se odráží i ve vývoji indexu GAFAM, který zohledňuje performance koncernů Alphabet (dříve Google), Apple, Facebook, Amazon a Microsoft. V posledních třech měsících tento výběrový barometru vzrostl o bezmála 30 procent. Nedávno mělo těchto pět akcií celkovou váhu přes 4,2 bilionů dolarů. Jak riskantní je pro investory toto „jednosměrné“ investování ukázaly čtvrtletní výsledky koncernu Facebook. Tato globální sociální síť nedokázala splnit očekávání investorů, následně její akcie klesly o plných

24 procent a současně sebou stáhly také ostatní hightech společnosti. Mezitím se rozbourená hladina opět trochu uklidnila a pokles hodnoty koncernu Facebook byl zastaven. Neočekáváme, že dojde k rychlému ukončení přílivu investic do trendu GAFAM. Koneckonců, Alphabet, Microsoft & Co. mají zcela odlišné obchodní modely a jejich poslední čtvrtletní výsledky jsou velmi přesvědčivé. Konečně prozatím neexistuje žádná cesta, jak Facebook ignorovat či obejít. Tento koncern je již příliš hluboce integrován do každodenního života a do globální ekonomiky. Navíc před několika dny se Apple se stala první společností v historii, která hodnotou překonala hranici 1 bilionu dolarů.

Měď

Měď se považuje za „konjunkturální“ kov par excellence, protože se používá zejména při výstavbě nemovitostí a infrastrukturálních projektů. Jak světová ekonomika roste, poptávka po mědi se zvyšuje. Pokud ekonomika zadržává, kupující vyčkávají. To bylo také možné pozorovat v posledních týdnech.

Emise | strana 2

Spin-off

Z hlediska investora se klasické spin-off v minulosti mohly vyvíjet podstatně lépe než jejich srovnávací indexy. Investoři, kteří se chtějí podílet na hodnotovém vývoji spin-off, by proto mohli zohlednit certifikát Solative Global Spin-Off Index z emisní dílny švýcarské Vontobel.

Strategie | strana 3

Ryanair

Irská letecká společnost Ryanair zaznamenala v prvním čtvrtletí 2018/19 velmi výrazný pokles zisku, a to o plných 20 procent. Hlavními důvody byly stávky a vyšší náklady na kerosin. A opětovný zlepšení tohoto stavu je přinejmenším v krátkodobém horizontu prozatím v nedohlednu.

Pick of the Week | strana 4

AI

Investovat do tohoto megatrendu lze prostřednictvím certifikátu z emisní dílny švýcarské banky Vontobel, který má za podkladové aktivum Solactive Artificial Intelligence Performance-Index. Index je složen z 14 až 20 členů z dílčích AI subsektorů, hardwarových a softwarových platforem a Big Data.

Strategie | strana 3

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Recese se „prozatím“ nekoná

Měď se považuje za „konjunkturální“ kov par excellence, protože se používá zejména při výstavbě nemovitostí a infrastrukturních projektů. Jak světová ekonomika roste, poptávka po mědi se zvyšuje.

Pokud ekonomika zadržává, kupující vyčkávají. To bylo také možné pozorovat v posledních týdnech. Cena mědi ztratila od začátku června 15 procent ze své hodnoty.

Důvodem pro oslabení cen mědi je na jedné straně zveřejněná studie společnosti International Copper Study Group (ICSG). Podle ní by v roce 2018 měl být trh s mědí charakterizován mírným přebytkem dodávek ve výši 40 000 tun.

Na druhé straně roste obava, že ekonomika Spojených států se může dostat do recese. Nejdůležitějším indikátorem tohoto předpo-

kladu je v současné době velmi plochá výnosová křivka v USA. Rozdíl ve výnosech je v aktuálně jen o něco více než čtvrt procentního bodu.

Někteří analytici dokonce vidí nebezpečí inverzní výnosové struktury. To znamená, že úrokové sazby u krátkodobých dluhopisů by se zvýšily nad výnosy z dlouhodobých dluhopisů.

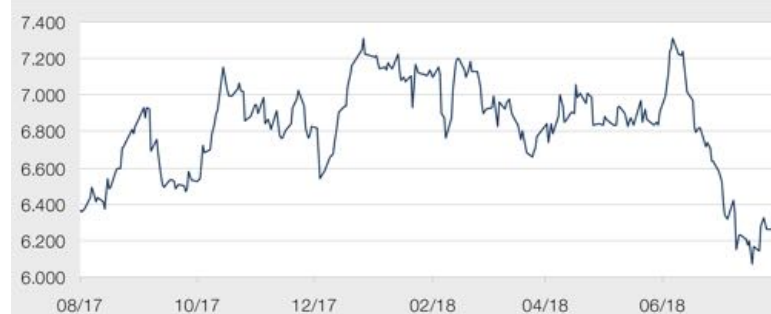
V minulých cyklech byla struktura inverzní úrokové míry obvykle indikátorem blížící se recese.

Nicméně struktura křivky úrokových sazeb je plochá. Celková úroková míra je však výrazně nižší než v předchozích cyklech. Pokud by obchodní spory mezi USA, Čínou a Evropskou unií zeslábly, obavy z recese se pravděpodobně opět sníží.

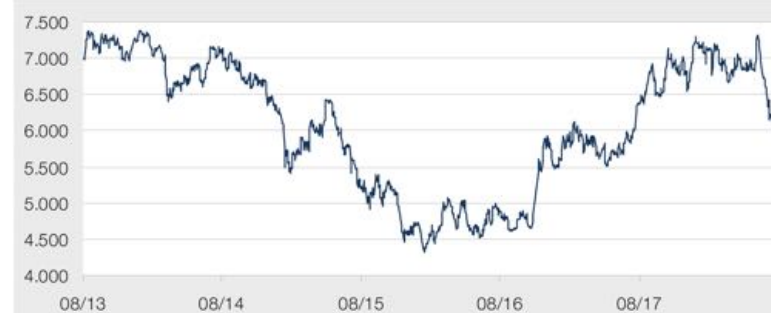
Dle prognózy ICSG bude deficit dodávek na trhu s mědí činit v příštím roce 330 000 tun, a to by bylo dobrým důvodem pro rostoucí ceny kovů.

Exchange Traded Commodities (ETC) s optimalizovaným mechanismem rolování, mohou být dlouhodobou alternativou pro přimíchání do investičních portfolií.

Cena měď (1 rok)



Cena měď (5 let)



Performance (srovnání): 1 rok

DAX	4,6%
EURO STOXX 50	1,4%
S&P 500	13,1%
Dow Jones	15,1%
Nikkei 225	12,1%
Stříbro	-7,1%
Platina	-13,7%
Palladium	2,4%

Měď: ukazatele

Performance 1 měsíc	-6,1%
Performance 3 měsíce	-9,6%
Performance 1 rok	-2,9%
Roční max. (odstup)	7.349,25 USD
Roční min. (odstup)	6.008,75 USD
Volatilita 3 měsíce	18,6%
Volatilita 1 rok	17,1%
Volatilita 5 let	18,3%

Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

x-markets

Deutsche Bank



Spin-off nabízí potenciál

V nedávné minulosti společnost Siemens vyčlenila formou spin-off ze svého portfolia vybrané tři oblasti: větrnou energii, zdravotnické technologie a železniční techniku.

Dokonce i čipová společnost Infineon a specialista na osvětlení Osram se v minulosti řadily do bývalých divizí Siemens, ale již poměrně dlouho se jako nezávislé

společnosti kotují na akciovém trhu.

Koncern Siemens je těmito aktivitami v popředí současného trendu mezi hlavními německými průmyslovými koncerny, které se v původních historických organizačních strukturách již necítí dobře.

Zřízení nezávislých dceřiných společností by mělo umožnit, aby

se management společností plně soustředil na hlavní činnost.

Kromě toho jsou partnerství nebo pozdější prodeje jednodušší. Štěpení společností může uvolnit velké hodnoty.

Kromě koncernu Siemens je v současné době mnoho dalších společností v podobném přelomovém období, například Thyssen-Krupp. Společnost Continental Corporation rovněž před několika dny oznámila kompletní restrukturalizaci.

Navíc Volkswagen a Daimler také prosazují své reorganizační plány. Ostatní firmy - jako jsou E.ON (Uniper), RWE (Innogy), Metro (Ceconomy) a Bayer (Covestro) - mají tato opatření již za sebou.

Z hlediska investora se klasické spin-off v minulosti mohly vyvíjet podstatně lépe než jejich srovnávací indexy. Investoři, kteří se chtějí podílet na hodnotovém vývoji spin-off, by proto mohli zohlednit certifikát Solative Global Spin-Off Index z emisní dílny švýcarské Vontobel.

Index zohledňuje výkonnost 20 globálních společností, jejichž spin-off byl proveden v posledním období (ISIN DE000VZ2SP07).

Německo se rozhodlo podporovat myšlenku umělé inteligence. Také investoři mohou na tomto trendu profitovat.

Německá vláda přijala klíčové body strategie "umělé inteligence" (AI). Cílem je dostat v Německu výzkum, vývoj a uplatnění umělé inteligence na světovou špičku. "Umělá inteligence si hledá cestu do každodenního života a chceme, aby tato technika pomohla lidem. Správně navržená umělá inteligence je důležitým klíčem k růstu a prosperitě, " uvedla německá spolková ministryně pro výzkum Anja Karliczek. V budoucnu bude v Německu výzkumné prostředí rozšířeno o kompetenční centra a také dojde k propojení s Evropou.

Vědkyně a vědci z oblasti umělé inteligence by měli přijít do Německa a nabízené pracovní podmínky by měly být co nejvíce atraktivní pro příští generaci. Ve spolkových zemích budou vytvořeny další profesorská místa pro oblast umělé inteligence. Kromě toho se zamýšlí nad

vznikem agentury "skokových inovací", která se bude zabývat i tématem AI. Investoři mohou do tohoto megatrendu investovat prostřednictvím certifikátu z emisní dílny švýcarské banky Vontobel, který má za podkladové aktívum Solactive Artificial Intelligence Performance-Index. Index je složen z 14 až 20 členů z dílčích AI subsektorů, hardwarových a softwarových platform, aplikací a Big Data. Klíčovými kritérii pro výběr jsou afinita obchodního modelu k umělé inteligenci a finančním poměrům. Na závěr jsou zohledněny finanční nejsilnější tituly, které jsou seřazeny do výběrového žebříčku. Index umělé inteligence je kalkulován a pololetně upravován indexem providerem – společností Solactive. Současný složení je libivé a v indexu jsou zastoupeny známé společnosti Alibaba, Amazon, Facebook, Nvidia a Tencent (ISIN DE000VL3SJB4).




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 rozhybat víc.

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

onemarkets by

Banking that matters.  UniCredit
Corporate & Investment Banking

Solactive Artificial Intelligence Index: Silný nováček





Nicole Wittmann
Vontobel

Společnost Facebook nedávno zveřejnila finanční hospodaření za druhé čtvrtletí roku 2018. Slabý výsledek snížil cenu akcií. Jen několik měsíců po skandálu s daty společnosti Cambridge Analytica Facebook opět zklamal investory. Je následná prudká korekce opodstatněná nebo přehnaná tržní reakce nabízí atraktivní příležitost pro nákup?

Podle Marka Zuckerberga je rok 2018 pro Facebook obtížný. Koncern má proto plnou agendu. Prioritou je větší zaměření na ochranu dat a soukromí a více investovat do datových center a systémů umělé inteligence. Díky aplikacím virtuální reality chce dát uživatelům pocit, že jsou svým přátelům blízko. Tyto features a zlepšená ochrana soukromí, by měly Facebooku pomoci zůstat relevantní pro své uživatele hlavně v dlouhodobém horizontu. Ani růst počtu uživatelů nemohlo in-

vestory příjemně překvapit. Sociálně-mediální gigant ohlásil "pouze" 2,23 miliardy aktivních měsíčních uživatelů. Z hlediska nákladů se očekává skok o 50 až 60 procent v porovnání s předchozím rokem, především díky zvýšeným výdajům zabezpečení ochrany osobních údajů.

Částečnou odpovědnost za nižší růst tržeb v Evropě má nedávno přijaté nařízení EU o ochraně údajů (GDPR). Ale sociální mediální gigant je pořád s velkým náskokem tržním lídrem. Facebook není první z takzvané skupiny „FAANG“ - (FAANG: Facebook, Apple, Amazon, Netflix a Google) kdo prezentoval negativní čtvrtletní výsledky.

Akcie Facebooku se v současnosti obchoduje kolem 170 USD. Roční maximum bylo na úrovni 218,62 USD (25/07/2018) a minimum na úrovni 149,02 USD (26/03/2018). Potenciální investoři mohou participovat na dalším hodnotovém vývoji koncernu Facebook pomocí Protect Express dluhopisu (WKN VA407V, realizační cena 100 procent, bariéra 80 procent, rozhodný den pro ocenění 06.05.2019). Cenný papír bude na konci úpisu stát 1,000 EUR a bude nabízen s kupónem (p.a.) ve výši deset procent (k 30/07/2018). Produkt je možné obchodovat od 08.08.2018. Investoři nesou možné riziko emitenta.

PICK OF THE WEEK
▶▶

Nízkonákladové obtíže

Irská nízkonákladová letecká společnost Ryanair zaznamenala v prvním čtvrtletí 2018/19 velmi výrazný pokles zisku, a to o plných 20 procent. Hlavními důvody byly stávky a vyšší náklady na kerosin. A opětovný zlepšení tohoto stavu je přinejmenším v krátkodobém horizontu prozatím v nedohlednu. Ryanair doposud stále trvá na svých původních prognózách pro rok 2018 a chce dosáhnout zisku 1,25 až 1,35 miliardy eur. Rozhodující budou vý-

sledky za druhé čtvrtletí. Reakce trhu byla okamžitá. Po oznámení výsledků poklesla hodnota akcií o šest procent a dosáhla nejnižší úrovně od počátku roku 2017. MINI short z dílny BNP Paribas může být vhodnou investiční alternativou.

Ryanair MINI Short

ISIN/WKN	DE000PR9CZ05/PR9CZ0
Produkt-typ	Knock-out produkt
Emitent	BNP Paribas
Doba trvání	Open End
K.O. bariéra (odstup)	17,9095 (32,66%)
Páka	2,2
Prod./Nák. (Spread)	6,18/6,47 EUR (4,5%)

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, 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.