

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 15.2017 / 14. září

18. ročník



bitcoin vzrostl o neuvěřitelných 430 procent. S ohledem na tak rapidní nárůst tedy ani není divu, že následně došlo k obrovskému propadu v důsledku masivního vybírání zisků. Při výprodejích se bitcoin propadl až na 4.040 dolarů – což je propad o více než 20 procent.

podvody a letadlovými schémata,“ zaznělo ve sdělení čínské centrální banky. Zatímco zákaz ICOs je jistě pro stranu nabídky velkou ránou, etablované měny jako je bitcoin z takového rozhodnutí budou spíše profitovat. Nakonec by možné zneužití ICOs mohlo ohrozit důvěryhodnost virtuálních měn jako celku.

Spouštěčem bylo oznámení, že chce Čína razantně omezit digitální měny. Orgány dohledu této země totiž zakázaly takzvané Initial Coin Offerings (ICO), pomocí kterých – obdobně jako například při Initial Public Offering (IPO), tedy při vstupu společnosti na burzu – je možné získat kapitál. „ICOs jsou druhem ilegálního získávání prostředků, které jsou v přímé spojitosti s kriminálními živly,

Stejně tak jako již několikrát v minulosti se tak propad kurzu bitcoinu proto odehrál jen jako takové krátké intermezzo v dlouhodobě pevném rostoucím trendu, obzvláště když je tato kryptoměna akceptována stále šířeji. V Japonsku již připustili bitcoin jako platební prostředek, a další země by mohly následovat.

Bitcoin Bublina nebo měna?

Vypadá to, jako by povyk okolo bitcoinu snad ani neměl konce. Předminulý víkend stála jedna jednotka této kryptoměny poprvé více než 5.000 dolarů. Na platformě Coindesk se bitcoin směňoval na vrcholu až za 5.103,91 dolarů. Jen od začátku roku 2017 přitom

Artificial Intelligence

Čerstvě se na trh dostal například certifikát na Solactive Artificial Intelligence Performance Index. Tento barometr se snaží pokrýt celou oblast umělé inteligence. Index má 14 až 20 členů, kteří pocházejí ze subsektorů AI, a to platform pro hardware a software, aplikací a „Big Data“.

Nová emise | strana 3

K+S

Dobré tržní prostředí hrálo do karet německé společnosti K+S, která působí v oblasti chemického průmyslu. Tento výrobce dusíkatých hnojiv dosáhl ve druhém kvartále meziroční zvýšení prodeje o 1,4 procenta na 742 milionů EUR. Operativní zisk (EBIT I) dokonce vzrostl o 90 procent.

Pick of the Week | strana 4

Zlato

Poprvé po zhruba deseti měsících se tento zlatý kov kotoval opět nad hranicí 1.300 dolarů. Jako příčinu růstu můžeme označit oslabený americký dolar. Letos zhodnotilo euro oproti dolaru zhruba o 15 procent. Růst byl podpořen investicemi do globálního zlatého ETF „SPDR Gold Trust“.

Strategie | strana 2

Protect Multi

Všechny tyto tři akcie jsou podkladovými aktivy nového akciového dluhopisu Protect Multi Quanto s participací z emisní dílny Vontobel. Jeho kupon ve výši 6,0 procent p.a. bude vyplacen na konci jednoleté platnosti produktu nezávisle na kurzovém vývoji akcií.

Strategie | strana 2

ZERTIFIKATE JOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

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



Příští revoluce

Autonomní vozidla, rozpoznávání obrazu a řeči, Big Data – analytici jsou v tomhle zajedno: aplikace umělé inteligence (AI) od základu změní naše životy. A nejen to: podle studie PwC do globální ekonomiky AI přispěje do roku 2030 dalšími 15,7 biliony dolarů – což je nárůst o 14 procent. Celkem by tak oblast umělé inteligence překonala HDP Číny a Indie dohromady.

Dynamika témat budoucnosti je tak velmi silná, a na významu by také mohla získávat i v kontextu investičního portfolia – a to nejen díky zajímavým výnosům, ale také z důvodu diverzifikace klasického investičního portfolia, které se skládá primárně z investic do základních tříd aktiv. Pro investory by mohlo být doplnění portfolia o AI investice velmi zajímavé.

Čerstvě se na trh dostal například certifikát na Solactive Artificial Intelligence Performance Index. Tento barometr se snaží pokrýt celou oblast umělé inteligence. Index má 14 až 20 členů, kteří pocházejí ze subsektorů AI, a to platform pro hardware a software, aplikací a „Big Data“. Podstatnými kritérii při výběru jednotlivých kandidátů je příbuznost obchodního modelu k umělé inteligenci a kvalitní finanční ukazatele.

V úvahu se nakonec berou jen finančně nejsilnější akcie, které jsou vybrány podle hodnotového žebříčku, který je každého půl roku přehodnocován. Tento AI barometr kalkuluje a upravuje společnost Solactive. Poměrně mladý koncept se sice musí nejprve osvědčit, ale při pohledu na vývoj akcí jako je Alibaba, Amazon, Facebook, Nvidia a Tencent to vypadá, že je tato strategie logická a velmi slibná.

S nově emitovaným certifikátem lze s částečným zajištěním investovat do společností Amazon, Alibaba a Wirecard.

Amazon a Alibaba hrají v tématu AI umělé inteligence jednoznačně prim. Americkému online obchodu se úspěšně povedlo uvést na německý trh svůj reproduktor Echo. Toto zařízení je přímo spojeno s umělou inteligencí Alex, která se nachází na vlastních serverech Amazonu. Echo ji probere k životu, a Alex je připravena porozumět pokynům vyřčeným v němčině a stejně tak v němčině i komunikovat s uživatelem. Zakladatel Alibaby Jack Ma považuje za reálné, že roboti budou mít v běžném pracovním životě stále větší využití – a to až na úrovni nejvyššího managementu. Také německý platební koncern Wirecard chce AI funkce do nabídkového portfolia: společně s „Omnichannel ePos Suite“ nabízí jako první platební platforma zcela integrované řešení pro samoučící analýzy postavená na základě údajů o platbách v kombinaci s dalšími zdroji dat. Všechny ty-

to tři akcie jsou podkladovými aktivy nového akciového dluhopisu Protect Multi Quanto s participací z emisní dílny Vontobel. Jeho kupon ve výši 6,0 procent p.a. bude vyplacen na konci jednoleté platnosti produktu nezávisle na kurzovém vývoji podkladových akcí. Pokud se budou akcie nacházet nad 70 až 80 procenty (prozatím orientačně) své startovní hodnoty, bude akciový dluhopis splacen za částku vyplývající z průměrného kurzového vývoje všech akcí, přičemž není stanovena žádná horní hranice pro maximální možný výnos. Navíc díky quanto zajištění produkt neobsahuje žádné kurzové riziko dolaru vůči euru. Pokud by byl průměrný kurzový vývoj negativní, bude investorům vyplaceno minimálně 1.000 eur. Jen v případě, že některá z vybraných akcí prorazí dolní bariéru, bude se výplata řídit dle akcie s nejhorší performance (ISIN DE000VL3YP40).

Certifikáty od tržního lídra

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

x-markets

Deutsche Bank

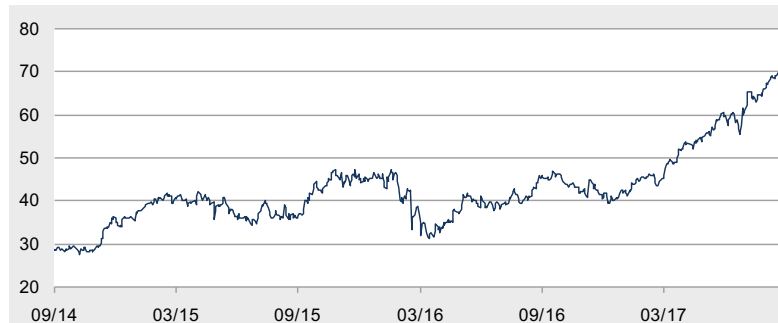


Artificial Intelligence

ISIN/WKN	DE000VL3SJB4/VL3SJB
Produkt typ	Index-certifikát
Emitent	Vontobel
Úpis do:	14.09.2017
Doba trvání	Open End
Poplatek	1,2 % p.a.
Emisní cena (Agio)	100,50 EUR (1,00 EUR)

Akcie budoucnosti v jednom balíčku
Solactive Artificial Intelligence Performance Index zohledňuje perspektivní akcie ze segmentu umělé inteligence. Vhodný index certifikát má v nabídce Vontobel.

Wirecard: Akcie prolomila úroveň 70 EUR



Opět nad úrovní 1.300 USD

Po několika měsících přešlapování na místě se cena zlata opět odrazila směrem vzhůru. Poprvé po zhruba deseti měsících se tento zlatý kov kotoval opět nad hranicí 1.300 dolarů za trojskou unci. Jako primární příčinu růstu můžeme označit oslabený americký dolar. Totiž jen letos zhodnotilo euro oproti dolaru zhruba o 15 procent. Růst byl podpořen dalšími investicemi do největšího globálního zlatého ETF „SPDR Gold Trust“.

Zatímco ještě v červenci z tohoto ETF odtekl objem finančních prostředků odpovídající více než 60

tunám zlata, od poloviny srpna šel SPDR Gold Trust opět nahoru.

Nákupy a prodeje tohoto ETF můžeme přitom považovat za velmi dobrý indikátor vývoje na trhu se zlatem. Investoři mohou do zlata investovat například pomocí Gold EUR Hedge ETC od BNP Paribas. Podkladovým aktivem je spotová cena trojské unce zlata v USD. ETCs jsou burzovně obchodované cenné papíry. Jedná se vlastně o zajištěné dlužní úpisy, které umožňují pasivní investici do širokého spektra tříd aktiv. ETCs zpravidla odráží vývoj komodit a komoditních

indexů, popřípadě futures kontraktů. ETCs od BNP Paribas se podle německého práva vyznačují plným zajištěním a je možné s nimi obchodovat denně na burze.

EUR Hedge ETCs nabízejí také inovativní řešení zajištění proti měnovému riziku, a lze s nimi značně snížit náklady spojené právě s efektivním měnovým zajištěním. Díky zajištění směnného kurzu podkladového aktiva (v amerických dolarech) do měny certifikátu (eura) by mělo být dosaženo toho, že se kurzový vývoj certifikátu v eurech bude vyvíjet velmi podobně, jako kurzový vývoj podkladového aktiva v amerických dolarech.

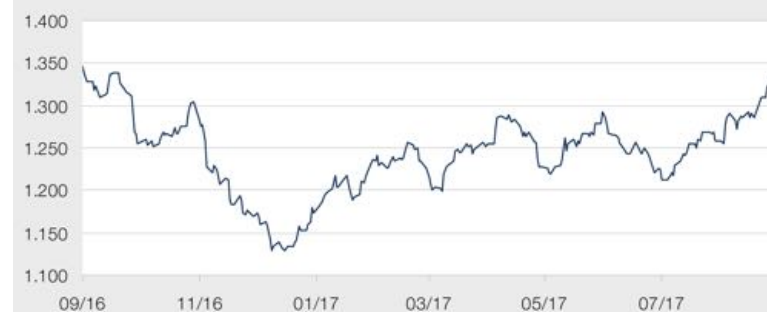
U ETCs od BNP Paribas se navíc platí jen jeden jediný poplatek za správu a neexistují žádné další vedlejší poplatky.



onemarkets

UniCredit
Corporate & Investment Banking

Cena zlata (1 rok): Prolomení hranice 1.300 USD



Cena zlata (5 let): Historická maxima jsou stále daleko



Performance-srovnání (1rok)

DAX	14,3%
EURO STOXX 50	11,6%
S&P 500	12,7%
Dow Jones	17,6%
Nikkei 225	14,5%
Stříbro	-10,0%
Platina	-7,9%
Palladium	36,7%

GOLD (trojská unce)

Performance 1 měsíc	6,1%
Performance 3 měsíce	3,8%
Performance 1 rok	-0,8%
Roční max. (odstup)	1352,67 USD (1,4%)
Roční min. (odstup)	1123,16 USD (15,9%)
Volatilita 3 měsíce	9,6%
Volatilita 1 rok	10,9%
Volatilita 5 let	14,5%



Stefano Angioni
Société Générale

Zatímco institucionální investoři již odnepaměti používají měny pro investiční účely, je pro většinu soukromých investorů devizový trh stále ještě neprobádaným územím. Přitom směňování měnových párů může vést k zajímavým příležitostem, jak dosáhnout zajímavých výnosů. Jako vhodný prostředek mohou posloužit například pákové produkty, jako jsou warranty, turba nebo mini futures. Tyto produkty vyžadují ve srovnání s přímou investicí jen velmi nízký počáteční kapitál a reagují neprodleně a nadproporcionálně na pohyb zvoleného podkladového aktiva. Představme si například, že by investor, který se nebojí rizika, chtěl profitovat na krátkodobém růstu eura oproti americkému dolaru. V takovém případě si například pořídí EUR/USD call (ISIN DE000SE7DMX9), kterému zbývá do splatnosti půl roku, a který je nyní na penězích, jelikož

jeho realizační cena činí 1,20 dolarů. Pokud se jeho očekávání naplní, mohl by s call warrantem profitovat dokonce i nadvkrát: jednou díky příznivému vývoji kurzu EUR/USD a nárůstu vnitřní hodnoty warrantu, a podruhé (pravděpodobně) také z růstu časové hodnoty a změně dalších vstupních parametrů warrantu, jako je například růst volatility.

Investor ale musí nést také pákou zvýšené riziko možné ztráty, pokud se jeho spekulace nenaplní v očekávaný výsledek. Tuto část by ale mohl investor do určité míry vhodně řídit výběrem produktu s konzervativními parametry. Občas ale i na devizovém trhu nastanou fáze stagnace. V takových obdobích se osvědčí inline warranty. Jejich přidanou hodnotu prezentuje následující příklad: Inliner na měnový pár EUR/JPY (ISIN DE000SC5HMMW8) je vybaven dolní KO úrovní na 118 JPY a horní KO hranicí na 144 JPY. Pokud směnný kurz zůstane až do splatnosti produktu (v březnu 2018) uvnitř tohoto pásma, pak bude tento warrant splacen za deset eur. Pokud se ale v pásmu neudrží, produkt propadá jako bezcenný. Nyní činí odstup od obou bariér zhruba deset procent. Při kupní ceně aktuálně 7,50 eur by bylo možné s inlinerem realizovat výnos zhruba 33 procent. A to jsou jen dvě z řady dalších rozmanitých možností, jak se může soukromý investor realizovat na měnovém trhu.

PICK OF THE WEEK

Burziáni očekávají výrazný průlom

Velmi dobré tržní prostředí hrálo do karet německé společnosti K+S, která působí v oblasti chemického průmyslu. Tento výrobce dusíkatých hnojiv dosáhl ve druhém kvartále meziroční zvýšení prodeje o 1,4 procenta na 742 milionů EUR. Operativní zisk (EBIT I) dokonce vzrostl o 90 procent na 28,5 milionu EUR. Navzdory dobrým výsledkům se tato euforie nepřenesla na burzu. K+S akcie, které se kotují v segmentu MDAX, reagovaly prudkým

poklesem. Ovšem v příštím roce společnost očekává další výrazný posun v ziskovosti. Než k tomu dojde, může nastat krátkodobá stagnace. Prostřednictvím discount certifikátu mají investoři možnost na takovém scénáři profitovat.

K+S Discount certifikát

ISIN/WKN	DE000TR0FTW0/TR0FTW
Produkt-typ	Discount-certifikát
Emitent	HSBC
Doba trvání	7. září 2018
Cap (odstup)	18,00 EUR (12,1%)
Max. výnos (p.a.)	5,75% (5,75% p.a.)
Prodej/Nákup	16,94/17,02 EUR

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.