

„Emerging markets“-certifikáty Hledání odvětví ve fázi boomu

Před nedávnem zahltla trh vlna certifikátů zaměřených na rychle se rozvíjející země „druhé vlny“. Nyní si razí cestu další nový trend – jsou nabízeny „emerging markets“-koncepty zaměřené na odvětvové strategie. První produkty emitovala DWS GO. Nyní tuto společnost dotahuje Deutsche Bank. Sdělíme vám, které sektory respektive certifikáty mají nejlepší šance na silné kurzovní zisky.

Vytrvalý růst nebo jen dočasná euforie?

Témata týkající se emerging markets, jako BRIC a N-11, jsme vám v tomto roce (viz ZJ 08.2007 a 11.2007) již v celé šíři představili. „Highspeed“-trhy v rostoucích regionech tohoto světa skrývají dle našeho názoru sice enormní šance, vyžadují však od investorů velmi pevné nervy. Přitom nemusíte vůbec investovat v tak exotických regionech jako jsou Ukrajina nebo Pákistán, abyste šli správnou cestou. Jak ukázal burzovní minikrach v Šanghaji a Šenzenu na konci února, skrývají i očividně etablované rozvojové země jako Čína velká rizika. **Kdo přesto chce upřednostnit výnos před rizikem, má příležitost realizovat četné odvětvové strategie, které se zaměřují na vybrané segmenty ze zemí emerging markets.** Základní otázka přitom zní, které sektory profitují z hospodářského boomu na „growth markets“ nadprůměrně?

Růst hospodářství vyžaduje infrastrukturu

Aby se přehodily výhybky na růstový směr, musíte disponovat kolejemi, po kterých může konjunkturální lokomotiva jet. Bez sítě trati a silnic se ani ten nejaerodynamičtější růstový expres nepohne z „místa“. Jinými slovy výkonná infrastruktura patří k základním předpokladům trvalého ekonomického „úspěchu“. **Pojem infra-**

struktura označuje hospodářské a organizační základy, které jsou nutné pro fungování a rozvoj národního hospodářství. Patří sem například dostatečné zásobování energií a vodou, výstavba a rozvoj výkonných telekomunikačních sítí, efektivně pracující stavebnictví, nebo výstavba moderních dopravních cest.

Infrastruktura je bilionový trh

A propos doprava: Kdo už byl někdy na cestách ve velkoměstech jako Bombaj, Mexiko City nebo Sao Paulo a při mnohahodinové „upoceně“ cestě taxíkem se rozčiloval nad chaosem na silnicích, ten ví, že zde je ještě stále hodně věcí, které je potřeba udělat. V každém případě: vlády rozpoznaly nutnost doslova zacetit asfaltem infrastrukturální „výtluky“. **Nové studie vycházejí z toho, že v příštích třech letech bude napumpován do budování infrastruktury v rozvojových zemích až jeden bilion dolarů.** Firmy působící v tomto sektoru by si v nadcházejících letech neměly stěžovat na chybějící poptávku.

Globálně nebo raději lokálně?

Jako investor máte více možností, jak uchopit téma „Infrastruktura“. **Globální přístup lze realizovat s certifikátem INFRA TR Index-certifikát (ISIN DE 000 GS7 2RX 9) od Goldman Sachs.** Podkladové aktivum napodobuje hodnotový vývoj 50 mezinárodních firem, které působí v infrastrukturálních sektorech dopravy, energie, stavebnictví respektive voda/zásobování. Jak už bylo zmíněno, bazíruje produkt INFRA od „Goldmanů“ na globálním hledisku. Kdo chce ale cíleně hrát na kartu emerging markets, musí se rozhlížet po jiných produktech. Obsloužen bude u Deutsche Bank nebo DWS GO.

Země N-11 v hledáčku

Od „modré“ Deutsche Bank pochází S-BOX N-11 Infrastructure Index-certifikát (ISIN DE 000 DBI N11 3), který bylo možné upisovat do 29. května. Podkladový index zahrnuje (zpočátku) 24 titulů z osmi investovatelných zemí N-11 (Egypt, Indonésie, Mexiko, Pákistán, Filipíny, Jižní Korea, Turecko a Vietnam). **Váhové zastoupení zemí se odvíjí od ekonomického růstu,**

REKLAMA

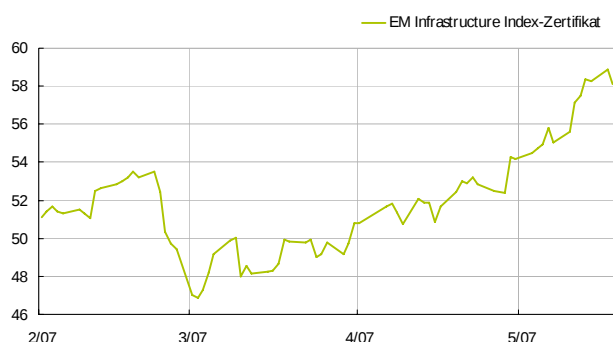
**Certifikáty od
tržního lídra**

i Vy můžete profitovat
z moderních forem
investování

X-markets
Deutsche Bank

který očekává Mezinárodní měnový fond (MMF) pro nadcházející rok. Zjednodušené pravidlo zní: Čím lepší prognóza, tím vyšší váhové zastoupení. V té souvislosti „vtékají“ do indexu S-BOX Infrastructure vždy tři největší firmy z infrastrukturálních sektorů. Barometr je pololetně prověřován a nově vyvažován. Protože se jedná o total-return index, budou dividendy připočítávány v plné míře.

DWS GO: Silné zhodnocení od emise



Dcera to dělá lépe

Mankem měnově nezajištěného open-end produktu od Deutsche Bank je omezení na země N-II. Tím zůstávají stranou trhy jako Čína nebo Indie s jejich enormní infrastrukturální potřebou. **Z toho důvodu se nám líbí o něco více šířeji konstruovaný open-end certifikát na EM Infrastructure-Index (ISIN DE 000 DWS OGF 3) od DWS GO.** Obzvláště když není dražší, pokud jde o náklady (roční manažerský poplatek činí u obou produktů 1,5 procent). I zde sice chybí měnové zajištění, zato dividendy jsou také připočítávány v plném rozsahu.

Dobry start certifikátu

Vedle států N-II jako Indonésie, Mexiko a Vietnam jsou v podkladovém barometru zohledněny i země, které jsou podle expertů z DWS velmi slibné. Tam se počítají mimo jiné čtyři státy BRIC, přičemž portfolio je obohaceno ještě špetkou východní Evropy (Polsko) a Malou Asií (Turecko). Celkově zahrnuje produkt od DWS 27 společností z jedenácti států. Tvorby velkých pozic se není třeba obávat, protože index je aktivně spravován a minimálně jednou za pololetí prověřován. Výběr členů indexu se očividně docela dobře daří: Od své emise na počátku února přidal certifikát na hodnotě už pozoruhodných 13,2 procenta. Pro seriózní posouzení kvality managementu je ale nutný delší časový úsek pozorování.

Na nákupní túře v „říši středu“

Infrastruktura není jediným odvětvím, které lze mít v „nádech“ „emerging markets“-strategie. Rovněž od DWS GO pochází China Konsum-certifikát (ISIN DE 000 DWS OGE 6), se kterým investoři mohou profitovat na rostoucím blahobytu miliardového národa a stoupající chuti konzumovat. **Aktivně řízený a pololetně prověřovaný index obsahuje 20 – především čínských – společností ze spotřební branže.** Dividendy jsou připočítávány, manažerský poplatek dosahuje 1,5 procenta. Pozadí investice má svůj šarm: experti počítají s tím, že Čína do roku 2025 povstane na třetí největší odbytový trh světa. Podporu získává tamní spotřební sektor díky Pekingu. Aktuální pětiletý plán vlády předpokládá, že privátní spotřeba se bude dále stimulovat, aby se ekonomika stala více nezávislou na exportu.

Čína je vysoce riskantní trh

Certifikát, zaměřený na čínský konzum, lze hodnotit pozitivně. **V současnosti se ale vyvíjely kurzy akcí v lidové republice tak žhavě, že se novým investorům dává dobrá rada, aby počkali na výhodnější okamžik pro vstupní investici.** Když to v Číně na konci února krachlo, propadl se certifikát během několika dní o více než deset procent. Jedna jiskra by mohla už stačit na to, aby tam vypukl nový burzovní „požár“. V tomto případě by ani odvětvová strategie neposkytla žádnou útěchu. Investorům, kteří se již v Číně angažují, radíme, aby si své pozice zajistili nepříliš vzdáleným stop-příkazem.

Finanční „power“ posiluje růst

Kdo se už rozhodne pro kombinaci emerging markets a sektorová strategie, ten by měl upřednostnit produkty,

REKLAMA

SOCIETE GENERALE

BIOX

ISIN DE000SG9BEX4

www.sg-zertifikate.de/biox/

Alternativa: Čistá energie z rostlin

Société Générale
Open End certifikát
na BIOX

kteří se zaměřují na více regionů. **V tomto ohledu stojí za zmínku S-BOX N-II Financials Index-certifikát (ISIN DE 000 DB2 NII I) od Deutsche Bank, poněvadž nám připadá jako velmi zajímavý sektor, na který se vztahuje** (doba upisování běžela do 29. května). Finanční branže patří, jak známo, k prvním hospodářským odvětvím, která profitují z ekonomického růstu země. Faktem je, že na emerging markets většina zakladatelů firem nebo podnikatelů nedisponuje dostatečným množstvím prostředků, aby financovala rozvoj byznysu vlastní silou. Jsou odkázáni na to, že jim banky nebo jiné finanční subjekty poskytnou adekvátní prostředky. Ekonomové vycházejí z toho, že se potřeba peněz na úvěry v rozvojových zemích v příštích pěti letech zčtyřnásobí.

Čína je volatilní



Miliony nových kont

Ale nejen s ohledem na financování firem roste význam finančního sektoru v rozvojových zemích. **S vzrůstajícím blahobytem v řadách obyvatel roste i po-**

ptávka po moderních finančních službách. Ty začínají u běžného konta a platebních karet a končí u „náročnějších“ produktů jako třeba investování peněz. Podle odhadů UNESCO disponuje nyní v rozvojových zemích bankovním spojením jen sedm procent výdělečně činných obyvatel.

Dynamická indexová struktura

Index S-BOX N-II Financials Index je „stavěn“ stejně jako sesterský barometr S-BOX N-II Infrastructure. Pro připomenutí: Zohledněny budou jen trhy, do kterých lze investovat. Ze zemí N-II jich je v současnosti sedm (Egypt, Indonésie, Mexiko, Pákistán, Filipíny, Jižní Korea a Turecko). Jejich váhové zastoupení v indexu se orientuje podle hospodářského růstu, který očekává MMF vždy pro následující rok. Co se firem týče, musí být činné hlavně v oblasti bankovníctví, pojišťovnictví a ostatních finančních službách. Z každého státu jsou pak vybrány tři tituly s největší tržní kapitalizací. Podkladový index tudíž sestává při svém startu z 21 titulů. Certifikát není měnově zajištěný. **Dividendy jsou investorovi připsávány k dobru, protože se tady jedná o performance index.** Co se rovněž projevuje pozitivně, to jsou pololetní přizpůsobování a realokace jak na úrovni zemí, tak i firem. To zamezuje tvorbě velkých pozic. Za certifikát s neomezenou dobou trvání požaduje Deutsche Bank roční manažerský poplatek 1,5 procenta. Ážio činí dvě procenta.

Závěr: Neriskovat příliš

V infrastrukturálním sektoru nás nejvíce přesvědčil certifikát od DWS GO. Ještě o kousek nadějněji, co se šancí týče, ale hodnotíme certifikát na S-BOX N-II Financial-Index, pocházející od Deutsche Bank. **Chtěli bychom vás nicméně upozornit, že odvětvové investice v rozvojových zemích nejsou záležitostí pro každého.** K nim patří vysoká připravenost nést případné riziko. Mimoto by měly být příslušné investice chápány jako dlouhodobě orientované a musí být chápány jako příměs investičního portfolia.

Indexová platforma S-BOX je joint-venture mezi boerse-stuttgart AG a ZJ Consulting AG, přičemž skupina ZJ se podílí na příjmech za licencování indexu.

REKLAMA



ZERTIFIKATEJOURNAL je informační servis firem ZertifikateJournal AG a Schwin-gel+Partner s.r.o., Náhorní 14, 616 00 Brno, Česká republika, fax +42(0)5 43236547 • E-Mail: info@zertifikatejournal.cz, Internet: www.zertifikatejournal.cz • Vydavatel: Martin Svoboda (ms@zertifikatejournal.cz) • Research: Jaroslav Paclík • Objednávky (info@zertifikatejournal.de) • Periodika vydávání čtrnáctideník • Předplatné: E-Mailem zdarma (přihlášení bezplatné na 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 rozmnožením, 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.

REKLAMA



SOCIETE GENERALE

BIONX

ISIN DE000SG9BEX4

www.sg-zertifikate.de/biox/

Alternativa: Čistá energie z rostlin

Société Générale
Open End certifikát
na BIONX