



## CYRRUS CERTIFIKÁT: BMW

Německá automobilka BMW oslavila v letošním roce sté výročí své existence. Její kořeny totiž sahají až do roku 1916, kdy byla založena jako společnost zabývající se vývojem a výrobou leteckých motorů. K přechodu z leteckého průmyslu na ten automobilový donutil firmu politický vývoj po první světové válce, kdy Německo muselo výrazně utlumit svou leteckou výrobu. Sázka na osobní vozy se však vzhledem k následujícímu vývoji ukázala jako mimořádně šťastná volba. Z automobilky BMW se poměrně záhy stal výrobce spolehlivých a technologicky pokročilých vozů, přičemž nyní firma zaujímá dominantní postavení na všech významných automobilových trzích.

Pod skupinu BMW spadají i další známé automobilové značky, jako například britské legendy MINI a Rolls-Royce. Hlavní podíl na celkových prodejkách zaujímá samozřejmě mateřská značka BMW, kde je vlajkovou lodí BMW řady 3 s ročními prodeji přes 400 tisíc vozů. Velkému zájmu se však v poslední době těší i SUV modely, kde prim hraje model X5. Celkově skupina BMW nabízí přes dvacet modelů, z nichž valnou většinu plánuje v nadcházejících letech omladit.

POTENCIÁLNÍ VÝNOS AŽ 17 % p. a.

FINANČNÍ PÁKA POUZE PŘI POZITIVNÍ VÝKONNOSTI PODKLADOVÉ AKCIE

INVESTIČNÍ OBDOBÍ 12 MĚSÍCŮ

INVESTICE MĚNOVĚ ZAJIŠTĚNÁ DO CZK

OUTPERFORMANCE CERTIFIKÁT PARTICIPUJE 1,7:1 NA RŮSTU CENY PODKLADOVÉ AKCIE DO ÚROVNĚ CAP

PŘI POKLESU CENY PODKLADOVÉ AKCIE JE PARTICIPACE NASTAVENA NA 1:1

**CYRRUS CERTIFIKÁT: BMW** nabízí velmi atraktivní výnosový profil. Potenciální výnos je 170 % kapitálového výnosu akcie společnosti BMW od Počáteční hodnoty do Úrovně cap. V případě poklesu odpovídá ztráta „pouze“ procentuálnímu poklesu ceny Podkladové akcie certifikátu v porovnání s její Počáteční hodnotou. Finanční páka tedy působí jen v pozitivním směru (mezi Počáteční úrovní a Úrovní cap Podkladové akcie), ale při poklesech ceny Podkladové akcie tento certifikát žádnou páku neobsahuje. Doba splatnosti certifikátu je nastavena na 12 měsíců, certifikát lze však prodat i před datem splatnosti za cenu stanovenou Emitentem.

### INVESTIČNÍ HORIZONT



### PŘÍZNIVÝ TREND



## VÝHODY

- Asymetrický výnosový profil, kdy investor participuje na růstu ceny Podkladové akcie v poměru 1,7:1 do Úrovně cap, ale na poklesu ceny Podkladové akcie „pouze“ 1:1.
- Denní obchodování a likvidita během života produktu poskytovaná Emitentem dle emisních podmínek.
- Krátká doba splatnosti 12 měsíců.
- Certifikát je měnově zajištěn do CZK

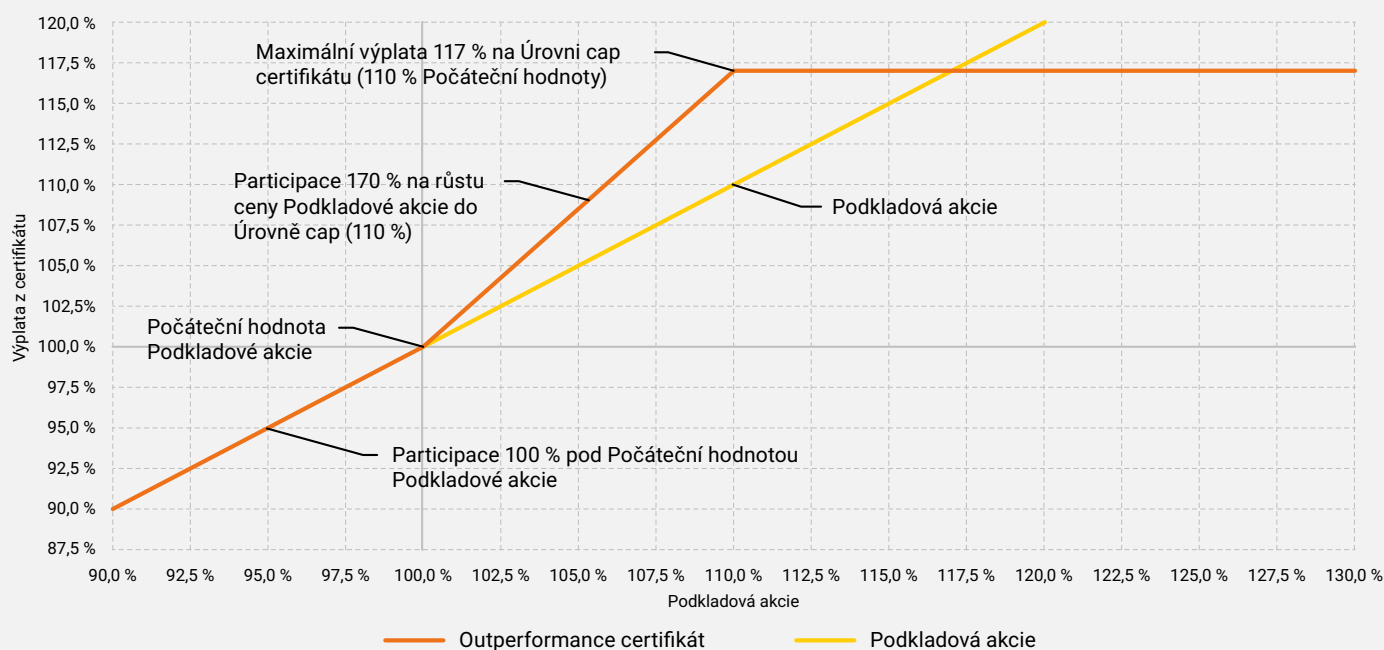
## RIZIKA

- Produkt neobsahuje žádnou ochranu kapitálu.
- K Datu splatnosti může být konečná cena certifikátu i pod Emisním kurzem.
- Cena na sekundárním trhu závisí na proměnlivých tržních veličinách, například ceně Podkladové akcie na relevantním trhu, implikované volatilitě Podkladové akcie, výši implikované dividendy Podkladové akcie apod.
- Investor akceptuje kreditní riziko Emitenta Leonteq Securities AG, Guernsey Branch, St Peter Port, Guernsey.
- Maximální výnos je omezený na úrovni 17 % p. a., maximální ztráta odpovídá výši investovaných prostředků.
- Seznamte se prosím s důležitými upozorněními na poslední straně.

## CHARAKTERISTIKA

<b>Emitent</b>	Leonteq Securities AG, Guernsey Branch, St Peter Port, Guernsey
<b>ISIN</b>	CH0337051707
<b>Typ certifikátu</b>	Outperformance
<b>Období</b>	12 měsíců (7. 11. 2016 – 7. 11. 2017)
<b>Datum emise</b>	7. 11. 2016
<b>Jmenovitá hodnota</b>	1000 CZK
<b>Upisovací období</b>	do 31. 10. 2016; 16:00 hodin
<b>Podkladová akcie označení dle Bloombergu</b>	<b>BMW</b> (BMW GY)
<b>Počáteční hodnota</b>	Zavírací cena Podkladové akcie na relevantním trhu ze dne 31. 10. 2016
<b>Úroveň cap</b>	110 % Počáteční hodnoty
<b>Participace</b>	- nad Úrovní cap: 0 % - od Počáteční hodnoty do Úrovně cap: 170 % - pod Počáteční hodnotou: 100 %
<b>Kapitálová ochrana</b>	Není
<b>Datum závěrečného ocenění</b>	31. 10. 2017
<b>Datum splatnosti</b>	7. 11. 2017
<b>Měna</b>	CZK

## OUTPERFORMANCE CERTIFIKÁT VS. PODKLADOVÁ AKCIE



ZDROJ: CYRRUS

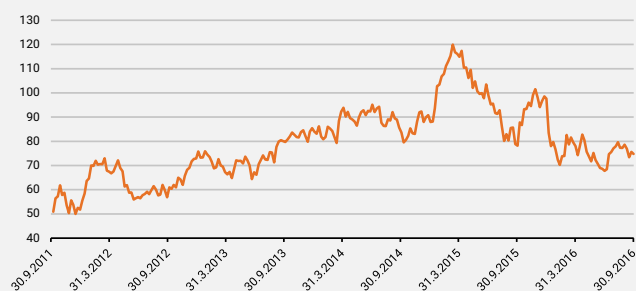
# O SPOLEČNOSTI BMW

Nejvýznamnějším trhem je pro automobilku Evropa, kde firma jen v minulém roce prodala přes jeden milion vozů, což znamenalo 45 % z celkového objemu. Milionovou hranici na trhu starého kontinentu překonalo BMW poprvé v historii. Druhým nejdůležitějším trhem je Čína s pětinnovým podílem na celofiremních prodejkách. Čína je zároveň jedním z nejvíce rostoucích a i do budoucna nejvíce perspektivním regionem. Top 3 nejvýznamnější trhy uzavírá USA s 18% podílem na odbytu automobilky.

Budoucnost spatřuje management BMW v elektromobilech a autonomních vozech. Kvůli tomu, aby si firma zachovala svůj technologický náskok, začala spolupracovat s dalšími inovativními společnostmi, jako jsou Intel či Mobileye. Cílem je, aby BMW včas zachytilo tyto nové megatrendy a zaujalo co největší podíl na novém atraktivním trhu. BMW je dokonce první velkou automobilkou, která stanovila pevné datum, do kterého chce uvést plně autonomní vůz na trh. Dle managementu se tak stane už do roku 2021.

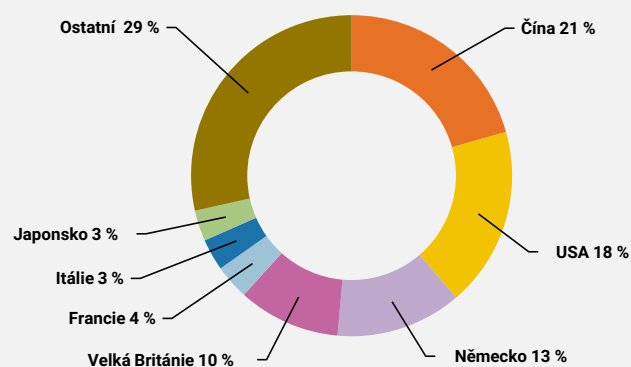
Tak vysokých prodejů a z nich vyplývajících výnosů a zisků jako nyní nedosahovala společnost BMW nikdy jindy ve své stoleté historii. Akcie však byly v posledních dvou letech spíše pod tlakem a tyto příznivé hospodářské výsledky tak nebyly příliš nereflektovány. Důvodem byl strach investorů z případného rozšíření kauzy Dieselgate i na BMW. Management BMW však důrazně jakékoliv zapojení do této aféry odmítá, což potvrzují i doposud známá fakta. Investorovi se tak naskytla zajímavá příležitost k investici do akcií BMW, které se nyní obchodují s více než 20% diskontem oproti svému průměrnému ocenění dle očekávaného P/E za posledních pět let.

## VÝVOJ CENY AKCIÍ BMW



V EUR; SLEDOVANÉ OBDOBÍ 5 LET ZDROJ: CYRRUS, BLOOMBERG

## PODÍL JEDNOTLIVÝCH TRHŮ NA CELKOVÝCH VÝNOSECH SPOLEČNOSTI



ZDROJ: BMW

## VÝVOJ HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI BMW VČETNĚ PREDIKCE (MIL. EUR)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016e	2017e
<b>PRODEJE VOZŮ (V TIS.)</b>	1 669	1 845	1 964	2 118	2 247	-	-
y/y		10,5 %	6,4 %	7,8 %	6,1 %		
<b>VÝNOSY</b>	68 821	76 848	76 059	80 401	92 175	94 075	96 490
y/y		11,7 %	-1,0 %	5,7 %	14,6 %	2,1 %	2,6 %
<b>EBITDA</b>	15 469	16 246	15 001	16 845	17 702	14 318	14 122
y/y		5,0 %	-7,7 %	12,3 %	5,1 %	-19,1 %	-1,4 %
<b>ČISTÝ ZISK</b>	4 907	5 219	5 371	5 890	6 315	6 452	6 382
y/y		6,4 %	2,9 %	9,7 %	7,2 %	2,2 %	-1,1 %

ZDROJ: CYRRUS, BLOOMBERG



## INVESTUJTE CHYTŘE

### ANALYTICKÉ ODDĚLENÍ

MAREK HATLAPATKA	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Investiční strategie, utility, banky
JIŘÍ ŠIMARA	Brno	simara@cyrrus.cz	Automobilky, ocelárny, spotřební průmysl
TOMÁŠ MENČÍK	Brno	mencik@cyrrus.cz	Farmacie, technologie, telekomy, komodity
LADISLAV KLOBÁSA	Brno	ladislav.klobasa@cyrrus.cz	Strukturované produkty
JANA GAJDOŠÍKOVÁ	Brno	jana.gajdosikova@cyrrus.cz	Data miner

### TRADING & SALES

DUŠAN JILČÍK	Brno	jilcik@cyrrus.cz
KAMIL KRICNER	Praha	kricner@cyrrus.cz

**Důležitá upozornění:** Dokument byl zpracován společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veverí 111 (dále jen „společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Frankfurt Stock Exchange (FWB) – Deutsche Börse. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Dokument je určen pouze pro reklamní účely a nebyl vytvořen za účelem komplexního průvodce investicemi. Poskytuje pouze krátký přehled o jednom z investičních produktů v současné nabídce. Dokument nenahrazuje odborné poradenství k finančním nástrojům v něm uvedeným, ani nenahrazuje komplexní poučení o rizicích. Dokument je určen výhradně pro počítačové informační účely a společnost důrazně doporučuje investorům podstoupit investiční a/nebo právní a/nebo daňové poradenství před tím, než učiní investiční rozhodnutí. Informace obsažené v tomto dokumentu nelze považovat za radu k jednotlivé investici, ani za daňovou nebo právní radu. Pokud se v dokumentu hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není, pokud v textu dokumentu není uvedeno jinak, zaručena. Investoři mohou získat při prodeji uvedeného investičního nástroje před datem splatnosti nebo při splacení investičního nástroje částku nižší než částku investovanou. Potenciální ztráta je omezena na původně investovanou částku. Informace jsou založeny na hrubé výkonnosti před zdaněním. Tento dokument obsahuje příklady vytvořené na základě analýzy scénářů vývoje podkladových instrumentů. Očekávání a predikce analytiků a strategií nejsou spolehlivým indikátorem budoucího vývoje tržního kurzu dotčených investičních nástrojů. Příklady jsou založeny pouze na hypotetických předpokladech a neumožňují jakýkoli závěr o budoucím vývoji ceny investičního nástroje. Zdanění je závislé na osobních poměrech každého investora a podléhá zákonným předpisům a dohledu příslušných úřadů. Tento dokument byl připraven s náležitou a patřičnou pečlivostí a pozorností, společnost však neposkytuje garance či ujištění, ať výslovné nebo předpokládané, o jeho přesnosti, správnosti, aktuálnosti nebo úplnosti. Z informací v tomto dokumentu není možné odvozovat žádná práva ani povinnosti. Informace o společnosti a podrobné informace o pobídkách a střetech zájmů naleznete na [www.cyrrus.cz](http://www.cyrrus.cz) v sekci O nás. Tiskové chyby vyhrazeny. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost zakazuje zveřejnění a šíření dokumentu bez jejího písemného souhlasu. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění dokumentu třetími osobami. Kompletní informace o funkcionalitě produktu získáte v Prospektu emitenta na [goo.gl/lymAE3](http://goo.gl/lymAE3).

800 297 787 | [www.cyrrus.cz](http://www.cyrrus.cz)

bezplatná infolinka

