



CYRRUS ACTIVE INDEX CZK

SOUHRN ZA LEDEN 2019

POPIS DĚNÍ NA AKCIOVÝCH TRZÍCH V LEDNU

V minulém měsíci hlavní americký akciový index S&P 500 posílil o 7,9 % a burzy v USA tak zažily nejlepší leden za posledních 30 let. Za celkovým růstem na trhu stojí několik faktorů, mezi které patří jednoznačně změna rétoriky americké centrální banky Fed, která podle vyjádření bude opatrná v dalším utahování měnové politiky a na lednovém zasedání byla hlavní úroková míra ponechána v pásmu 2,25 – 2,5 %. Mix perspektivy nízkých úrokových sazeb a dobré makroekonomické kondice USA je pro akciové trhy pozitivní. Investoři v průběhu ledna také s napětím sledovali průběh vyjednávání mezi USA a Čínou a hledali známky uklidnění obchodního sporu. Z jednání zatím nevzešla žádná hmatatelná dohoda, nicméně Čína slíbila snížení svého obchodního přebytku s USA a navýšila dovoz amerického zboží. Ke hmatatelné dohodě však i nadále zbývá ještě dlouhá cesta. Zároveň v lednu odstartovala výsledková sezóna, která podpořila pozitivní sentiment na trhu.

Také evropské burzy se svezly na vlně pozitivního sentimentu a v lednu přidaly 6,2 %. Evropskými trhy v průběhu ledna nejvíce rezonovaly zprávy ohledně Brexitu, kdy britský parlament na začátku měsíce odmítl dohodu dojednanou s Evropskou unií. Jednání pokračují i nadále, podle rétoriky britské premiérky Theresy May je však Británie na konci března připravena odejít z Unie.

ZÁKLADNÍ POPIS CYRRUS ACTIVE INDEX CZK

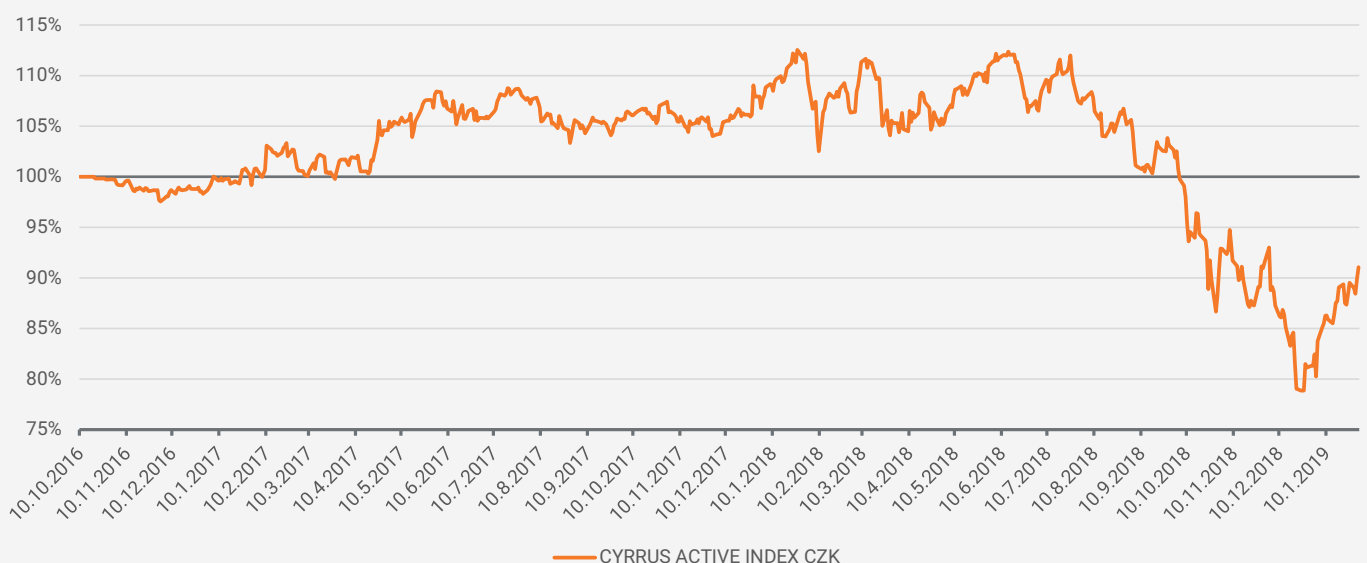
CYRRUS ACTIVE INDEX CZK je unikátním nástrojem, který investorovi umožňuje participovat nejen na výkonnosti akcií, ale prostřednictvím ETF i na vývoji cen komodit, dluhopisů a dalších tříd aktiv. Do portfolia jsou zařazovány jak klasické dlouhé (long) pozice, tak i krátké (short) pozice.

Emitentem tohoto strukturovaného produktu je člen skupiny Sociétés Générale, Sociétés Générale Issuer. Garantem emise je mateřská Sociétés Générale.

CHARAKTERISTIKA

Emitent	Sociétés Générale Issuer
ISIN	XS1490930952
Nominální hodnota	500 CZK
Datum emise	12. 10. 2016
Datum splatnosti	Bez data splatnosti
Maximální výnos	Bez omezení
Měna	CZK

VÝKONNOST CYRRUS ACTIVE INDEX CZK



ZDROJ: SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ISSUER, CYRRUS

KOMENTÁŘ K VÝVOJI CYRRUS ACTIVE INDEX CZK

Během minulého měsíce vzrostla hodnota CYRRUS ACTIVE INDEX CZK o 12 % na hodnotu 454,1 CZK. K nárůstu přispěla zejména americká akciová složka. Všechny tituly v portfoliu zaznamenaly v lednu pozitivní výkonnost. Nejvíce se dařilo akciím společnosti Facebook (+27,2 %). Titul podpořil hlavně report hospodářských výsledků, kdy v posledním kvartále roku 2018 společnost zaznamenala nejvyšší čistý zisk v historii firmy. Na tyto výsledky reagovala akcie i nárůstem cílových cen.

Mezi další akcie s největším měsíčním pohybem patřily akcie čínské e-commerce společnosti Alibaba (+22,9 %), akcie amerického producenta paměťových čipů Micron Technology (+20,5 %) nebo akcie světového vydavatele počítačových her Electronic Arts (+16,9 %).

V lednu jsme na portfoliu udělali několik podstatných změn. Hned na začátku měsíce jsme se rozhodli ukončit některé ztrátové pozice, které podle nás neměly potenciál k brzkému zotavení. Šlo o akcie společností JD.com, thyssenkrupp, Western Digital a Alexion Pharmaceuticals. Tyto společnosti potom byly nahrazeny firmami Booking Holdings, FlerCor Technologies a Wirecard. Po necelém měsíci držení jsme se rozhodli vybrat zisk 9,5 % a ukončit pozici v akciích FlerCor Technologies. Akcie firmy Booking Holdings jsme vyprodali již po 14 dnech na nákupní ceně, protože nově přichozí informace byly spíše negativní a analytici oslovení agenturou Bloomberg snižovali cílové ceny a doporučení pro tuto firmu.

Další kolo úprav portfolia proběhlo v půlce ledna, kdy jsme se rozhodli vyprodat akcie TransCanada, Albemarle a snížili jsme podíl Facebooku na polovinu. Do portfolia jsme zařadili akcie softwarových společností Salesforce.com a Adobe a dále evropského výrobce letounů Airbus. Poslední lednové kolo úprav proběhlo v posledním týdnu, kdy jsme se rozhodli vybrat zisk 25 %, který jsme měli na pozici Bank of America a do portfolia zařadili akcie firem Boston Scientific a Home Depot.

V PORTFOLIU BYLY PROVEDENY NÁSLEDUJÍCÍ ZMĚNY:

✓ **Vyřazeny akcie JD.com**

Akcie této čínské technologické a e-commerce společnosti jsme vyprodali, jelikož zpomalování čínské ekonomiky by se na akciích mohlo projevit negativně.

✓ **Vyřazeny akcie thyssenkrupp**

Celosvětová poptávka po oceli by měla v letošním roce zpomalit. Analytický výhled na akcie thyssenkrupp se v posledních měsících roku 2018 zhoršil a proto jsme se rozhodli akcie odprodat.

✓ **Vyřazeny akcie Western Digital**

Akcíím se ve druhé polovině loňského roku nedařilo hlavně kvůli převisu nabídky nad poptávkou na trhu paměťových čipů. Jelikož by převis nabídky měl přetrvat ještě několik měsíců, akcie jsme odprodali.

✓ **Vyřazeny akcie Alexion Pharmaceuticals**

Farmaceutická společnost vyvíjející léky pro léčbu autoimunitních a kardiovaskulárních chorob má z krátkodobého hlediska vyčerpán potenciál k dalšímu růstu.

✓ **Vyřazeny akcie Bank of America**

V lednu banka reportovala hospodářské výsledky, které dopadly nad očekávání a v reakci akcie posilovaly o více než 10 % během týdne. Rozhodli jsme se vybrat zisk 25 % a pozici uzavřít.

✓ **Vyřazeny akcie TransCanada**

Krátkodobý růstový potenciál akcie je z našeho pohledu vyčerpán, a to hlavně kvůli výhledu na cenu komodit – hlavně ropy a zemního plynu.

✓ **Vyřazeny akcie Albermarle**

Akcie společnosti zažily prudký propad v posledním kvartále roku 2018, a jelikož zde kvůli přetrvávajícím nízkým cenám komodit není prostor pro zotavení, rozhodli jsme se pozici uzavřít.

✓ **Vyřazeny akcie Booking Holdings**

Po otevření pozice na začátku ledna přišly negativní zprávy a zhoršení cílových cen a doporučení, proto jsme pozici uzavřeli.

✓ **Vyřazeny akcie FleetCor Technologies**

Akcie během necelého měsíce držení přidaly 9,5 %, jelikož potenciál k dalšímu krátkodobému růstu byl podle našeho názoru vyčerpán, proto jsme pozici uzavřeli.

➡ **Nákup akcií Wirecard**

Německá společnost působí v dynamickém oboru fintech. Potenciál do cílových cen dosahuje 50 %.

➡ **Nákup akcií Salesforce.com**

Společnost je světovou jedničkou na poli podnikových cloudových systémů a neustále se jim daří akvírovat nové klienty. Růst prodeje by měl v letošním roce dosáhnout 20 %.

➡ **Nákup akcií Adobe**

Softwarová společnost známá hlavně díky grafickému programu Photoshop, jejíž tržby by v letošním roce měly růst 20 % tempem. Potenciál do průměrné cílové ceny je 19 %.

➡ **Nákup akcií Airbus**

V roce 2018 společnost dodala rekordní počet letadel – o 11 % více oproti roku 2017. V letošním roce by měly být počet dodaných letounů ještě vyšší, hlavně díky objednávkám modelů A320, A350 a A220.

➡ **Nákup akcií Boston Scientific**

Americká zdravotnická společnost, která by v letošním roce měla představit novinky pro léčbu kardiovaskulárních onemocnění, které by měly podpořit organický růst tržeb. Potenciál do průměrných cílových cen je 12 %.

➡ **Nákup akcií Home Depot**

Letos by tržby prodejce stavebních materiálů měly přesáhnout 101 mld. USD a čistý zisk by měl dosáhnout 8,8 mld. USD. Firmě by měly v expanzi pomoci zejména nové značky a snaha více se zaměřit na spotřebitelské služby.

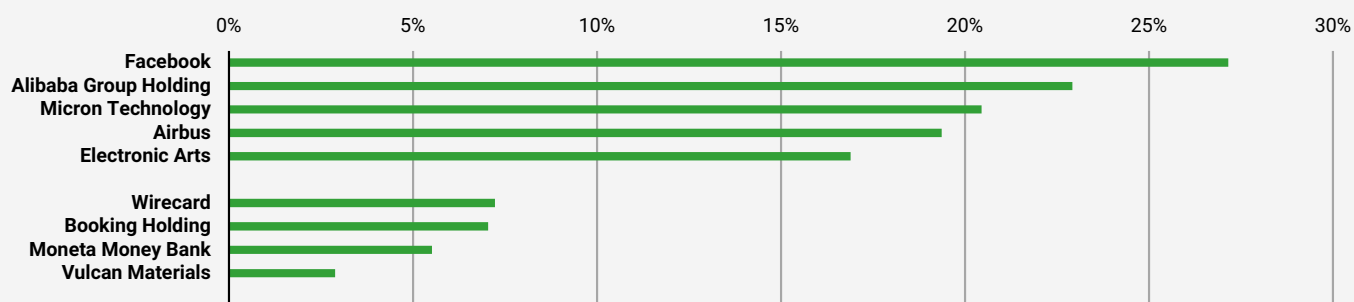
➡ **Nákup akcií Booking Holdings**

Společnost je známým hráčem na poli cestování, hlavně díky svému serveru Booking.com. Na začátku ledna byl potenciál do cílové ceny okolo 18 %, následně byl však snížen, takže jsme pozici ještě v lednu ukončili.

➡ **Nákup akcií FleetCor Technologies**

Jde o společnost poskytující např. známé tankovací karty CCS. K otevření pozice jsme využili prosincový pokles ceny akcie. Pozici jsme ještě v průběhu ledna ukončili se ziskem 9,5 %.

ŽEBŘÍČEK NEJVÍCE A NEJMÉNĚ VÝKONNÝCH TITULŮ ZA MĚSÍC LEDEN



ZDROJ: BLOOMBERG, CYRRUS

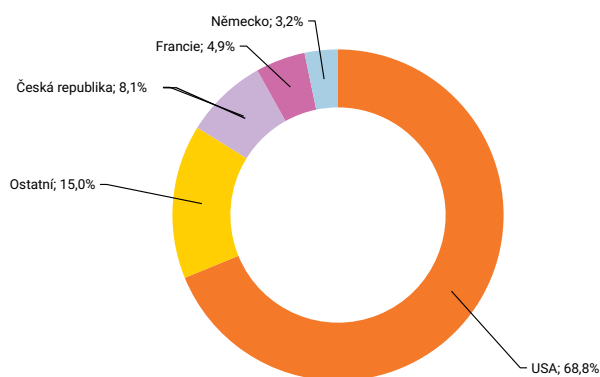
SLOŽENÍ CYRRUS ACTIVE INDEX CZK K 31. 1. 2019

TITUL	REGION	ODVĚTVÍ	TOTAL RETURN M/M	TOTAL RETURN OD ZAŘAZENÍ	POTENCIÁL DO CÍLOVÉ CENY*
NOVÉ Adobe	USA	Software a služby	9,5 %	1,4 %	17,2 %
NOVÉ Airbus	Francie	Letectví a obrana	19,4 %	9,2 %	17,5 %
Alibaba Group Holding	Ostatní	Software a služby	22,9 %	-11,5 %	22,1 %
Alphabet	USA	Software a služby	7,7 %	39,8 %	19,9 %
Amazon	USA	Maloobchod	14,4 %	118,8 %	24,7 %
American Airlines Group Inc	USA	Letectví a obrana	11,4 %	-13,0 %	28,3 %
Boeing	USA	Letectví a obrana	-19,6 %	-13,0 %	11,3 %
NOVÉ Boston Scientific	USA	Zdravotnictví	8,0 %	2,6 %	9,0 %
Electronic Arts	USA	Software a služby	16,9 %	-18,7 %	23,0 %
Facebook	USA	Software a služby	27,2 %	28,7 %	15,9 %
NOVÉ Home Depot	USA	Maloobchod	6,8 %	3,8 %	10,4 %
Micron Technology	USA	Polovodiče	20,5 %	-26,7 %	23,5 %
Moneta Money Bank	Česká republika	Banky	5,5 %	5,8 %	20,2 %
Morgan Stanley	USA	Banky	7,4 %	-15,4 %	22,9 %
NOVÉ Salesforce.com	USA	Software a služby	11,0 %	1,4 %	13,7 %
Vulcan Materials	USA	Materiály	2,9 %	-16,9 %	25,5 %
NOVÉ Wirecard	Německo	Finanční služby	7,2 %	8,6 %	37,5 %
Hotovost	Ostatní	Ostatní	-	-	-

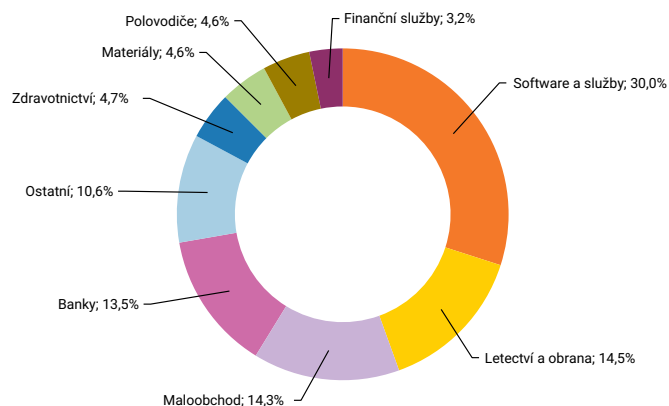
* Vzdálenost průměrné roční cílové ceny dle Bloomberg od tržní ceny ke konci měsíce.

ZDROJ: BLOOMBERG, CYRRUS

GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENÍ PORTFOLIA CAI



SEKTOROVÉ ROZLOŽENÍ PORTFOLIA CAI



ZDROJ: BLOOMBERG, CYRRUS

VÝVOJ INDEXU EURO STOXX 600



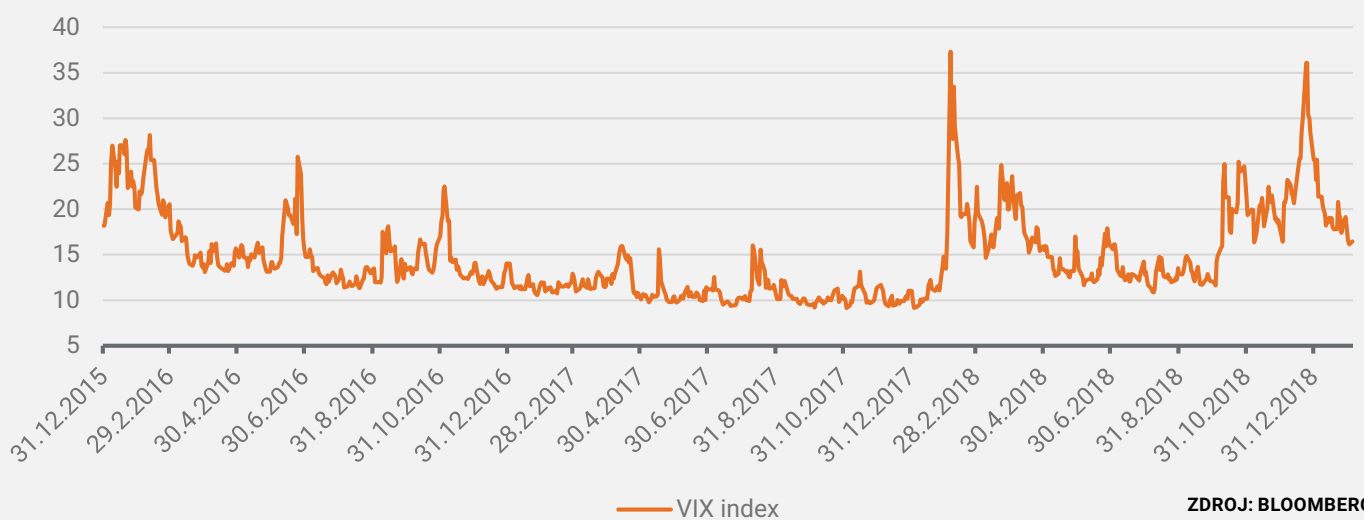
ZDROJ: BLOOMBERG

VÝVOJ INDEXU S&P 500



ZDROJ: BLOOMBERG

VÝVOJ INDEXU VOLATILITY VIX



ZDROJ: BLOOMBERG

ANALYTICKÉ ODDĚLENÍ

TOMÁŠ MENČÍK	Brno	mencik@cyrrus.cz	Hlavní investiční stratég
JIŘÍ ŠIMARA	Brno	simara@cyrrus.cz	Manažer strukturovaných produktů
PETR PELC	Brno	petr.pelc@cyrrus.cz	Portfolio manažer
TOMÁŠ PFEILER	Praha	tomas.pfeiler@cyrrus.cz	Portfolio manažer
MICHAL BROŽKA	Praha	michal.brozka@cyrrus.cz	Hlavní ekonom

TRADING & SALES

DENISA ŽUPOVÁ	Brno	denisa.zupova@cyrrus.cz
PETR PEŠEK	Praha	pesek@cyrrus.cz

Důležitá upozornění: Dokument byl zpracován společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 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 počáteční 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 stratégů 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.

Při nákupu jakéhokoli produktu popsaného v tomto dokumentu nakupují investoři investiční nástroj od společnosti CYRRUS. CYRRUS není zástupcem emitenta, ručitele ani žádné z přidružených společností. Investor nebude v žádném smluvním vztahu s emitentem, ručitelem a žádnou z přidružených společností. Za tento dokument nese odpovědnost výhradně společnost CYRRUS. Emitent, ručitel a jejich přidružené společnosti nenesou žádnou odpovědnost za spolehlivost, přesnost a úplnost obsahu tohoto dokumentu, ani za jakákoli zde uvedená vyjádření, za výkonnost nástroje a za způsob propagace nástroje, zahrnující dodržování platných zákonů, předpisů a pravidel upravujících reklamu a propagaci investičních nástrojů. Emitent, ručitel a jejich přidružené společnosti se výslovně vzdávají jakékoli odpovědnosti za jakékoli přímé, nepřímé, následné nebo jiné škody, včetně ztráty zisku, která může investorovi nebo kterékoli třetí straně vzniknout na základě spoléhání se na informace uvedené v tomto dokumentu.

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 ujistění, 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 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 nenesou odpovědnost za šíření nebo uveřejnění dokumentu třetími osobami.