



## OUTPERFORMANCE CERTIFIKÁT: OBRANNÝ SEKTOR CZK

Bezpečnostní situace je v mnoha oblastech po celém světě stále vyhrocená. Jmenujme například vleklý konflikt v Sýrii, vyhrocení vztahů mezi USA a Ruskem či nedávný konflikt jaderných mocností Indie a Pákistánu. Roste také napětí mezi Izraelem a dalšími regionálními mocnostmi Íránem. Výsledkem je razantní nárůst výdajů na modernizaci vojenské techniky, což zvyšuje poptávku po produkci firem z obranného sektoru a v důsledku vede k rychlé akceleraci jejich hospodářských výsledků.

Dominantní roli na zbrojním trhu hrají USA, což platilo i před nástupem Donalda Trumpa do úřadu amerického prezidenta. Nicméně za jeho vlády situace rychle eskaluje. Trump tlačí na své spojence v rámci NATO, aby začali dodržovat svůj závazek o výdajích na obranu. Dokonce došlo z jeho strany ke zpochybnění článku 5 zakladatelské smlouvy o NATO upravující podmínky společné obrany. Jednotlivé státy jsou tak nuceny k větším investicím do nákupu vojenské techniky.

Během loňského roku přesáhly celosvětové výdaje na obranu 1,7 bilionu USD, přičemž v letošním roce je očekáván nárůst této položky až k 1,8 bilionu USD. Půjde tak o historický rekord ve výdajích tohoto typu. Je přitom vysoce pravděpodobné, že v dalších letech budou jednotlivé země vydávat na modernizaci svých armád ještě více prostředků, a to zejména kvůli tomu, že pouze 5 z celkových 29 členů NATO plní závazek vynakládat na svou obranu alespoň 2 % ročního HDP. Zbylých 24 členů je k tomuto podílu tlačeno USA.

**POTENCIÁLNÍ VÝNOS AŽ 23 %**

**FINANČNÍ PÁKA POUZE PŘI POZITIVNÍ VÝKONNOSTI KOŠE PODKLADOVÝCH AKCIÍ**

**PODKLADEM JE CELÝ KOŠ AKCIÍ, NIKOLIV JEDINÝ TITUL**

**INVESTIČNÍ OBDOBÍ 24 MĚSÍCŮ**

**OUTPERFORMANCE CERTIFIKÁT PARTICIPUJE 1,8 : 1 NA RŮSTU CENY KOŠE PODKLADOVÝCH AKCIÍ DO ÚROVNĚ CAP**

**PŘI POKLESU CENY KOŠE PODKLADOVÝCH AKCIÍ JE PARTICIPACE 1 : 1 NA POKLESU CENY TOHOTO KOŠE**

**INVESTICE JE MĚNOVĚ ZAJIŠTĚNA DO CZK**

**OUTPERFORMANCE CERTIFIKÁT: OBRANNÝ SEKTOR CZK** nabízí velmi atraktivní výnosový profil. Potenciální výnos je 180 % kapitálového výnosu Koše podkladových akcií, jenž kopíruje průměrnou výkonnost akcií společností Airbus, Boeing, Safran a United Technologies od Počáteční hodnoty do Úrovně cap. V případě poklesu odpovídá ztráta procentuálnímu poklesu Koše podkladových akcií certifikátu v porovnání s její Počáteční hodnotou. Finanční páka tedy působí jen v pozitivním směru (mezi Počáteční úrovní a Úrovní cap Koše podkladových akcií), ale při poklesu ceny Koše podkladových akcií tento certifikát žádnou páku neobsahuje. Doba splatnosti certifikátu je nastavena na 24 měsíců, certifikát lze však prodat i před datem splatnosti za cenu stanovenou Emitentem.

### INVESTIČNÍ HORIZONT



### OČEKÁVANÝ TREND



## VÝHODY

- Asymetrický výnosový profil, kdy investor participuje na růstu ceny Koše podkladových akcií v poměru 1,8 : 1 do Úrovně cap, ale na poklesu ceny Koše podkladových akcií pouze v poměru 1 : 1.
- Výkonnost Koše podkladových akcií se odvíjí od prostého průměru výkonností akcií Airbus, Boeing, Safran a United Technologies.
- Výnos až 11,5 % p. a.
- Investice měnově zajištěna do CZK.
- Participace na průměrné výkonnosti akcií významných společností ze zbrojního sektoru.
- Denní obchodování a likvidita během života produktu poskytovaná Emitentem dle emisních podmínek.
- Krátká doba splatnosti – 24 měsíců.

## CO MUSÍTE VĚDĚT (RIZIKA)

- K Datu splatnosti může být konečná cena certifikátu i pod Emisním kurzem (viz část Funkcionalita).
- Cena certifikátu stanovená Emitentem závisí na tržních podmínkách, jako je například cena Koše podkladových akcií, implikovaná volatilita, tržní úrokové sazby a korelace mezi podkladovými akciemi. Investor akceptuje kreditní riziko Emitenta.
- Maximální výnos plynoucí z držby certifikátu je omezen na 11,5 % p. a., i pokud mají všechny podkladové akcie vyšší výkonnost.
- Produkt neobsahuje garanci návratnosti investovaného kapitálu.
- Všechny uváděné výnosy jsou výnosy před zdaněním.
- Seznamte se prosím s důležitými upozorněními na poslední straně.

## KLÍČOVÉ INFORMACE

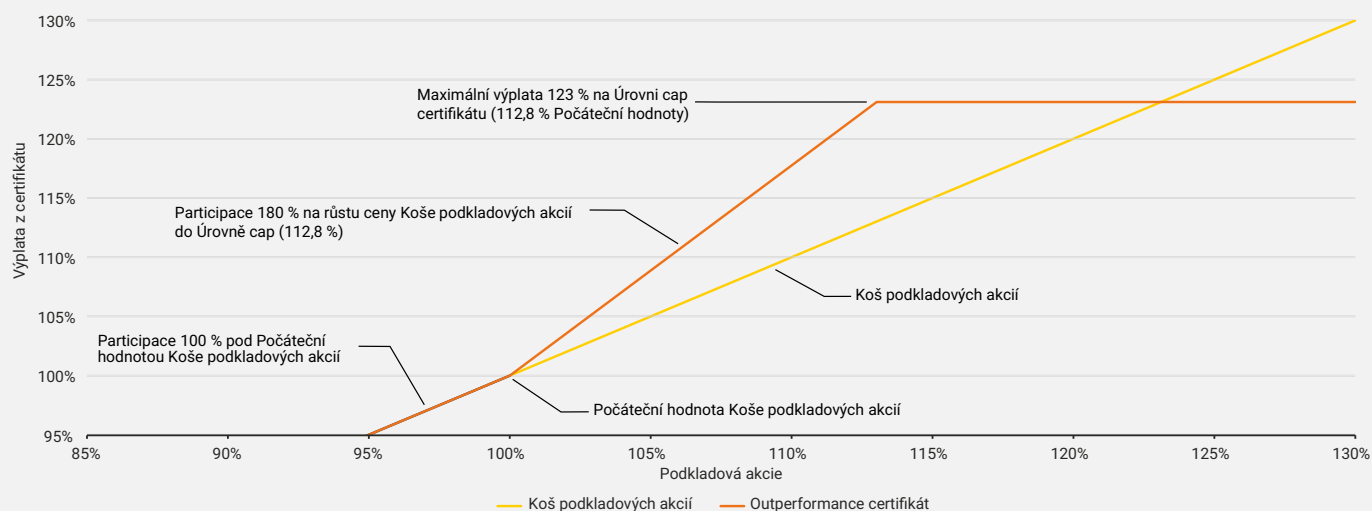
- Klíčové informace pro investory, modelové scénáře nákladů, Termsheet a ceník služeb naleznete na [www.bit.ly/2HYm63p](http://www.bit.ly/2HYm63p).

## CHARAKTERISTIKA

### OUTPERFORMANCE CERTIFIKÁT: OBRANNÝ SEKTOR CZK

<b>Emitent:</b>	Goldman Sachs International, London, UK A1 (Moody's) / A+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)
<b>ISIN:</b>	XS1958452630
<b>Typ certifikátu:</b>	Outperformance
<b>Den emise:</b>	7. 5. 2019
<b>Nominální hodnota jednoho certifikátu:</b>	1000 CZK
<b>Emisní kurz:</b>	100 %
<b>Upisovací období:</b>	Do 30. 4. 2019; 16:00 hod.
<b>Koš podkladových akcií:</b>	<b>Airbus (AIR FP); Boeing (BA UN); Safran (SAF FP); United Technologies (UTX UN)</b>
<b>Počáteční hodnota:</b>	Uzavírací cena Koše podkladových akcií ze dne 30. 4. 2019
<b>Úroveň cap:</b>	112,8 % Počáteční hodnoty
<b>Participace:</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Nad Úrovní cap: 0 %</li><li>- Od Počáteční hodnoty do Úrovně cap: 180 %</li><li>- Pod Počáteční hodnotou: 100 %</li></ul>
<b>Kapitálová ochrana:</b>	Není
<b>Pozorování:</b>	Pouze v Den závěrečného ocenění (30. 4. 2021)
<b>Den závěrečného ocenění:</b>	30. 4. 2021
<b>Den splatnosti:</b>	7. 5. 2021
<b>Měna:</b>	CZK

## CERTIFIKÁT VS. PODKLADOVÝ KOŠ – VÝPLATNÍ PROFIL VE SPLATNOSTI



Zdroj: CYRRUS, a. s.

Podkladovými aktivy tohoto unikátního certifikátu jsou akcie jedněch z nejvýznamnějších firem v rámci obranného průmyslu. Jako zástupci amerického regionu byly zvoleny společnosti Boeing a United Technologies, což jsou zároveň jedni z největších dodavatelů pro tamní ministerstvo obrany. Mezi evropskou špičku výrobců armádního vybavení se dlouhodobě řadí firmy Airbus a Safran, jejichž akcie jsou také podkladem tohoto certifikátu.

Do produktového portfolia Boeingu patří známé stroje, jako například stíhací letoun F-15, bombardér B-52 Stratofortress či bojový vrtulník AH-64 Apache. United Technologies se zaměřuje zejména na výrobu leteckých motorů dodávaných například do letounů F-35 Lighting II. Airbus je díky své divizi Defense and Security evropskou jedničkou v oboru, jež se spolupodílela na vývoji víceúčelového letounu Eurofighter Typhoon. Zejména na vývoj balistických systémů či dronů se pak zaměřuje francouzská společnost Safran, jejímž odběratelem je mimo jiné i americká firma Raytheon vyvíjející systém protiraketové obrany.

O atraktivitě firem podnikajících v obranném průmyslu svědčí i níže uvedená tabulka a graf. V tabulce jsou prostřednictvím backtesting analýzy zjištěny možné výnosy Outperformance certifikátu za vybraná období z let 2010 až 2018.

## ZJIŠTĚNÉ VÝNOSY VE VYBRANÝCH OBDOBÍCH Z LET 2009–2018

Sledování	Období	Výnos	Období	Výnos
	2010–2011	23 %	2014–2015	12 %
	2011–2012	23 %	2015–2016	23 %
	2012–2013	23 %	2016–2017	23 %
	2013–2014	23 %	2017–2018	23 %

<b>Min.</b>	12 %
<b>Max.</b>	23 %
<b>Průměr</b>	22 %

Pozn.: Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích.

Zdroj: Bloomberg, CYRRUS, a. s.

Téměř ve všech sledovaných obdobích by bylo dosaženo maximálně možného výnosu, a sice 23 %.

## VÝKONNOST ZVOLENÉHO PODKLADOVÉHO KOŠE ZA OBDOBÍ LET 2009 AŽ 2018



Zdroj: Bloomberg, CYRRUS, a. s.

## ANALYTICKÉ ODDĚLENÍ

TOMÁŠ MENČÍK	Brno	mencik@cyrrus.cz	Hlavní investiční stratég
JIŘÍ ŠIMARA	Brno	simara@cyrrus.cz	Manažer strukturovaných produktů
JAKUB OBROVSKÝ	Brno	jakub.obrovsky@cyrrus.cz	Analytik strukturovaných produktů

## 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 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 nenesou odpovědnost za šíření nebo uveřejnění dokumentu třetími osobami.