

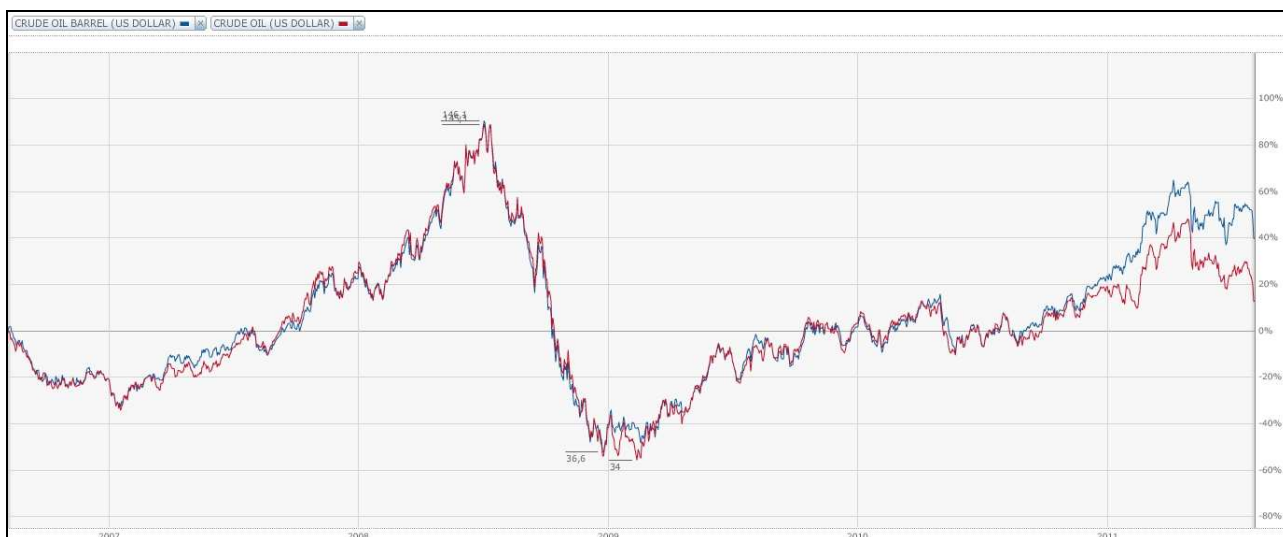
CERTIFIKÁT: Alfa WTI/Brent Crude Oil

ISIN: DE000SG12KE0

Kurz: 57 EUR

Burza: OTC Société Générale

Spread: Brent Crude Oil / WTI Crude Oil

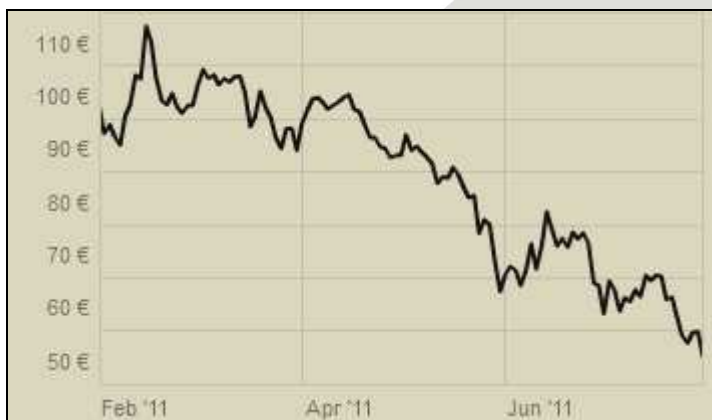


Zdroj: Finanzen.net

Na komoditních trzích panuje nyní zvl stn  situace. Severomořsk  ropa typu Brent je o dost drař s n  americk  ropa WTI. Od za taku roku se cenov  rozdíl zv třuje a aktu ln   in  22,5 dolarů na barel (25 %). Tato situace se jeví jako kr tkodob  anomálie.

Na normalizování spreadu sází open end p kov  alfa certifikát od Société Générale, jehoř podkladov m aktivem je S&P GSCI WTI ER (long) / S&P GSCI Brent ER (short) s pákou 3. Zjednoduřen  ře eno, kdyř cena ropy WTI stoupne např. o 5 dolarů a cena ropy Brent o 4 dolary (diference 1 dolar), tak cena certifikátu stoupne o 3 dolary, resp. převedeno do eura o cca 2 EUR. Opa n  pokud se spread o 1 dolar zv tř , cena certifikátu poklesne cca o 2 eura.

CERTIFIKÁT: Alfa WTI/Brent Crude Oil

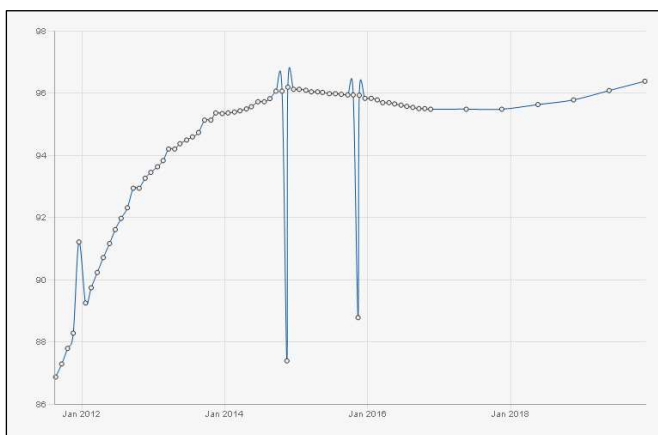


Zdroj: Société Générale

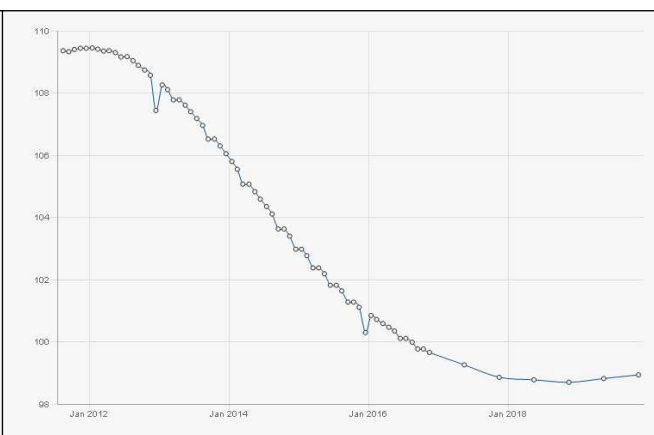


Problém spočívá v tom, že oba indexy musí rolovat kontrakty, při čemž dochází ke ztrátám z rolování. U long pozice WTI jsou kontrakty v contangu – kontrakt s pozdějším dodáním má vyšší cenu, takže při přerolování na pozdější kontrakt dochází ke ztrátě z rolování. U short pozice Brent jsou naopak kontrakty krátkodobě v situaci nazývané backwardation – kontrakt s pozdějším dodáním je mírně levnější, takže i zde dochází (jedná se o short pozici) ke ztrátám z rolování. Kdyby oba typy ropy WTI i Brent byly v contangu, tak by u short pozice rolování přinášelo zisk a rolování by nebylo ztrátové. Aktuální situace ale bude přinášet ztráty z rolování, v ceně certifikátu cca 1,5 eura každý měsíc.

WTI Crude Oil Futures



Brent Crude Oil Futures



Zdroj: Finanzen.net

Tento produkt je tedy smysluplný pouze pro krátkodobou spekulaci na normalizování spreadu mezi ropou WTI a Brent, přičemž spread musí klesat tempem alespoň 1 dolar za měsíc, aby byl certifikát ziskový.

Fundamentální ukazatele

Tržní kapitalizace	-	P/B	-
Tržby 1.Q 2011	-	P/S	-
Zisk 1.Q 2011	-	P/E	-
Zisková marže	-	D/E	-
Výnos dividendy	-	ROE	-

Doporučení FINEZ

Postoj FINEZ	Hold
Horizont	3-6 měsíců
Cílová cena	90 EUR
Potenciál výnosu	50 %
Riziko (MIN 1, MAX 10)	7

Potenciál investice

- Normalizace spreadu je velmi pravděpodobná, otázkou však je, jak dlouho tato zvláštní situace ještě vydrží, potenciál certifikátu tkví pouze v rychlé normalizaci (krátkodobá investice)

Specifická rizika investice

- Rolování kontraktů přináší každý měsíc ztrátu cca 1,5 eura
- Kreditní riziko – certifikát je de facto dlužní úpis, kdyby se emitent dostal do finančních problémů, nemusí dodržet své závazky

Zpracoval: Jan Traxler, ředitel a hlavní investiční manažer
FINEZ Investment Management



Upozornění na rizika:

Investování do cenných papírů a jiných investičních nástrojů a obchodování s nimi podléhá rizikům vyplývajícím z vývoje na kapitálových, devizových a dalších trzích. Předchozí výnosy a růst tržní hodnoty investičních nástrojů nezaručují dosažení stejné výkonnosti v budoucích obdobích. Aktuální hodnota investovaného majetku a příjmů z něho může výrazně stoupat i výrazně klesat a není zaručena plná návratnost původně investovaných finančních prostředků.

Důležitá právní upozornění:

Tento dokument je intelektuálním majetkem FINEZ Investment Management a je zpracován výhradně pro klienty aktivní správy FINEZ a zákazníky FINEZ Research.

Investiční doporučení v dokumentu obsažená mají pouze informativní charakter a vztahují se pouze na klienty aktivní správy FINEZ. FINEZ Investment Management nenese žádnou odpovědnost za případy, kdy se doporučením řídí osoba, která není klientem aktivní správy FINEZ.

Informace obsažené v dokumentu nesmí být použity k obchodním účelům s výjimkou zákazníků FINEZ Research. V případě porušení je FINEZ Investment Management oprávněna požadovat náhradu vzniklé škody včetně ušlého zisku.

