KAPITOL

INVESTIČNÍ ZPRÁVY Z KAPITOLU 1Q/2022

HLAVNÍ ZPRÁVY Z EKONOMICKÉHO A FINANČNÍHO SVĚTA

Lesk a bída Ruské agrese

Dlouhodobé napětí mezi Ruskou federací a Ukrajinou sledovalo mnoho investorů s obavami. Nejistota se projevovala i na kapitálovém trhu zvýšenou volatilitou, přesto investoři neopouštěli nejrizikovější trhy a drželi pozice ve fondech exponovaných na Rusko i přímo v Ruských akciích. Dokonce ani institucionální investoři nepředpokládali, že únor roku 2022 přinese nejen eskalaci napětí, ale přejde v otevřený válečný konflikt.
24. 2. 2022 se nepředstavitelné stalo skutečností. Ruská federace zahájila invazi na Ukrajinu. Tento akt agrese vzbudil celosvětově velmi silné reakce. Jednou z mnoha reakcí demokratického světa jsou ekonomické sankce, (z nichž nejvýznamnější bylo bezesporu odpojení od SWIFT[1]) které měly přímý dopad na Ruskou ekonomiku, ale také na investory.

- Kurz Rublu se dočkal volného pádu
- Ruská burza se zastavila
- Došlo k pozastavení obchodování Ruských akcií kótovaných na zahraničních burzách (nebo jejich hodnoty klesly k nule)
- Došlo k postupnému pozastavení obchodování fondů exponovaných na Rusko
- Sberbank CZ přichází o bankovní licenci
- Sberbank Europe opouští trh

Green deal[2] neumírá

V závěru loňského roku se v Evropě začalo mluvit o energetické krizi. Objevily se spekulace na ceny energií, které měly za následek konec některých dodavatelů s energiemi a růst cen pro koncové zákazníky.
Souběžně s těmito událostmi běžely v Evropě diskuse na téma zelených energií v souvislosti s Green Deal. Pro náš trh byla velmi palčivá otázka pohledu na jádro, pro Německo pak zemní plyn.

Aktuální snaha EU dosáhnout energetické nezávislosti na Rusku (Rusko aktuálně zajišťuje 41 % dodávek zemního plynu pro Evropu) však do celé diskuse a závazku Green Deal vnáší značnou nejistotu. Což v lidech vyvolává dojem, že Green Deal je krásný a zcela nenaplnitelný sen. Odborné názory se v tomto ohledu dělí na dva tábory.

- Nezávislost na Rusku je s Green Deal neslučitelná - podle tohoto názoru, se bude Evropa bez Ruského plynu muset vrátit k fosilním palivům, tepelným elektrárnám a ekologie půjde stranou, jinak nebude možné pokrýt potřeby na dodávky energií.
- Nezávislost na Rusku je výzvou k urychlenému splnění Green Deal - tento názor v podstatě proklamuje, že nutnost odstřižení Evropy od Ruského plynu je hnací motor pro inovace a zefektivnění využívání zelených energií.

Investoři hladoví po nemovitostech?

V období vyšší volatility na akciovém trhu investoři častěji volí investice do reálných aktiv. Dochází k nákupům investičních bytů, pozemků apod. Podobný trend kapitálový trh zaznamenává i nyní.
Nákupu investičních nemovitostí však není trh nyní příliš nakloněn a to zejména z důvodu očekávání navýšení již tak vysokých úrokových sazeb[3].
Úrokové sazby, růst spotřebitelských cen a další faktory motivují i běžné retailové investory k hledání investic založených na hmatatelném aktivu.
Alternativou pro přímý nákup nemovitosti, nebo konzervativním řešením pro drobné investory, kteří hledají reálné hodnoty se staly nemovitostní fondy.
Tuzemské nemovitostní fondy i zahraniční fondy se setkávají s vyšším zájmem investorů a není výjimkou, že zahajují větší diverzifikaci napříč sektory, či přistupují k zahraničním akvizicím.

zdroje: centrála KAPITOLu, investicniweb.cz, NNIP

Co je právě v investicích trendy?

Na kapitálovém trhu je krom nejistoty cítit také to, že do myšlení investorů vstupuje více společenská odpovědnost a že nejen velkým hráčům na trhu záleží na tom, kam jimi investované prostředky jdou. Mnoho investorů vnímá společensky odpovědné investování jako projev svého názoru a zároveň jako jednu z cest, jak přispět k pozitivním změnám ve společnosti, nebo třeba přispět ke zlepšení životního prostředí.

Trend ESG investic nejen, že neslábne, v souvislosti s geopolitickou situací je čitelné, že mnozí investoři považují ESG strategie za přidanou hodnotu.
Rostoucí zájem společnosti o ESG strategie a také legislativní tlaky motivují i konzervativnější a tradičně výkonově zaměřené investiční společnosti k přehodnocování náhledu na skladbu jimi spravovaných fondů.
Mezi našimi investičními partnery najdete společnosti, které se ESG investiční strategii věnují již v majoritním zastoupení.
Například NN fondy již mají společensky odpovědné investování zastoupeno v 91 % spravovaných aktiv, jak uvádí výroční zpráva.
Dalším velkým hráčem na poli ESG v našem portfoliu je společnost Amundi, nebo třeba BNP Paribas.

NN BNP PARIBAS Amundi ASSET MANAGEMENT

CO JE U NÁS V KAPITOLU NOVÉHO?

Investika - nové akvizice, vyšší diverzifikace

V loňském roce se investoři hojně zajímali o nemovitostní fondy, některé z nich tak zahájily nové akvizice a v prvním kvartále tohoto roku se našemu obchodnímu partnerovi - fondu INVESTIKA podařilo dokončit hned několik z nich.
V rezidenčním sektoru fond zahrnul do portfolia hned tři nové nemovitosti - dvě vily v Praze a jednu nemovitost na Španělské Mallorce.
Tato akvizice byla zanedlouho následována dalším zahraničním objektem. Stal se jím výrobně-logistický areál v Polsku poblíž Vratislavi.
Nové akvizice tak přispívají k diverzifikaci fondu nejen v počtu objektů v majetku fondu, ale také mezi sektory i regiony.

INVESTIKA

KAPITOL - pedie 7. díl - Likvidita

Likvidita investičního nástroje je jednou ze zásadních informací pro každého investora. Likviditou investičního nástroje se vyjadřuje doba, za jakou je opět směnitelný na hotovost. Čím vyšší likviditu tedy investiční nástroj má, tím rychleji je možné z něj finanční prostředky získat zpět.
Zároveň je také nutné dodat, že s rostoucí likviditou investičního nástroje, klesá rizikovost a také se snižuje očekávaný výnos investičního nástroje.

Všeobecné doporučení KAPITOLu:

- **Investujte pravidelně - i větší částky je vhodné investovat postupně,** pravidelné investice do akcií v době krize dávají smysl. Mnoho investorů váhá, zda je vhodná doba s investicí začít, obzvláště pokud mají k dispozici vyšší částky. Chybnému načasování se však lze vyhnout tím, že i vyšší sumu rozdělíte do menších částek a ty zainvestujete na pravidelné bázi v delším časovém období (třeba i 12 měsíců).
- **Diverzifikujte** - v době krize je více než nuté diverzifikovat, tedy rozkládat riziko (více v Kapitol-pedii).
- Investujte, když slyšíte reference z médií o tom nejhorším, tedy **investujte v době krize a nakupujte ve výprodeji**
- **Buďte si věrní** - na počátku investičního rozhodnutí stojí mimo jiné stanovení investičního horizontu. V době, kdy zahajujete investici se rozhodujete, jak dlouho budete investovat a sami sobě dáváte slib, kterému je nyní třeba dostát. Ačkoli se to v době volatility na trhu zdá být těžké, dodržením investičního horizontu si své cíle splníte pravděpodobněji, než podlehnete-li medvědím drápům.
- Pokud nemáte čas sledovat souvislosti chování centrálních bank a vlád, **volejte našim investičním specialistům** na centrále +420 910 880 022

Slovníček pojmů:

1 - SWIFT - Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication je belgická nezávislá společnost zajišťující transakce mezinárodního platebního styku.
2 - Green Deal - dohoda evropských států známá také pod pojmem Zelená dohoda pro Evropu. Green Deal byla představena poprvé v r. 2019 a jejím hlavním cílem je dosáhnout v Evropě uhlíkové neutrality do r. 2050
3 - očekávání zvyšování úrokových sazeb - ČNB při boji se stále rostoucí inflací již několikrát navýšila základní dvoutýdenní repo sazbu, od níž se odvíjí mimo jiné úrokové sazby hypoték. Ačkoli ČNB zmírnila rétoriku plánovaného zvýšení 14 denní repo sazby, od ohlášeného záměru jejího zvyšování zatím neustoupila.

Klíčové informace pro investory:

Máte zájem o informace k vývoji hodnoty podílových listů, odborné konzultace ve vztahu k dalším možnostem zhodnocení majetku a výklad vstupních a výstupních podmínek daného investičního fondu či chcete dodatečné informace o vývoji cen investičních nástrojů?

K dispozici jsou vám i naši investiční specialisté na e-mailu: investice@kapitol.cz nebo na zákaznické lince +420 910 880 022 v pracovní dny mezi 08:00 - 16:00.

Důležitá upozornění:

Jedná se o obchodní sdělení společnosti KAPITOL, a.s. (dále jen KAPITOL).
Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor společnosti KAPITOL.
KAPITOL nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto stránek (textu), včetně informací a investičních doporučeních na nich uveřejněných.
Údaje o minulých kurzech a výnosech uvedené v tomto dokumentu nelze považovat za indikátor budoucího vývoje. Hodnota investice může s časem stoupat i klesat a KAPITOL ani jiná osoba nezaručují návratnost původně investované částky, nepřebírají odpovědnost za jednání učiněná na podkladě údajů v tomto dokumentu uvedených a doporučují investorům konzultovat investiční záměry s odbornými poradci.
Další informace můžete získat v sídle společnosti KAPITOL, a.s., nebo na www.kapitol.cz