

INVESTIČNÍ ZPRÁVY Z KAPITOLU 3Q/2023



Červenec horký, srpen chladný, září jako na houpačce - charakteristika naší prázdninové počasí. Ve stejném duchu se chovaly také trhy - červenec byl zalitý optimismem (růstem), srpen naopak přinesl ochlazení nejen na trhy, září zvedlo náladu investorů pouze počasím, tržím nikoliv.

Za pozitivní červencovou náladou můžeme vidět primárně dobrá ekonomická data společně dobrými výsledky společností za 2Q - finanční sektor, technologický + Mega Caps (Apple, Google, Meta). Trhy si v červenci připisovaly více než 2% (EU) ale i přes 6%, čímž se chlubil pražská burza. Na změnu nálady nemělo vliv ani očekávané zvýšení úrokových sazeb americkou centrální bankou do pásma 5,25 - 5,50%, což je nejvyšší hodnota za posledních 22 let. Pozadu nezůstala ani evropská centrální banka, která v červenci základní úrokovou sazbu zvýšila na úroveň 4,25%. Následující měsíce však většina trhů odepisovala -1 až -6% měsíčně, kdy hlavními faktory byly zprávy předstihové indikátory naznačující nižší ekonomickou aktivitu do dalších měsíců. Zářijové zasedání centrálních bank se neslo v duchu očekávání, kde se kroky bank lišily - FED (US) nechalo sazby beze změny, ECB (EU) pokračovala ve zvýšení na 4,50%. Česká národní banka drží nyní již dlouhodobě základní úrokovou sazbu na 7%.

Důležitá data k nám proudila také od statistických úřadů a zejména o výši inflace, která dělala radost nejen spotřebitelům, ale také bankéřům. Zářijová inflace v EU činila 4,3%, v US se zastavila na úrovni 3,7% a Česko překvapila hodnotou začínající, konkrétně 6,9%.

Základní úrokové sazby centrálních bank		
ČNB	FED	ECB
7 %	5,50 %	4,50 %
Česká Národní Banka	Centrální bankovní systém Spojených států amerických	ECB je centrální bankou 19 zemí Evropské unie, které přijaly euro

data k 30. 9. 2023

YTD výkonnost - Výkonnost od 1. 1. 2023 do 30. 9. 2023		
MSCI All Country World	PX	S&P 500
+10,49 %	+11,70%	+11,68 %
Globální akciový index pokrývající 23 rozvinutých a 24 rozvíjejících trhů. V indexu najdeme 2 935 titulů, čímž pokrývá cca 85% akciových investičních příležitostí.	Index PX je oficiální index Burzy cenných papírů Praha. První výpočet indexu PX se uskutečnil 20. března 2006, kdy se stal nástupcem indexů PX 50 a PX-D.	S&P 500 je akciový index zahrnující akcie 500 největších na burze obchodovaných podniků v USA. Akcie jsou váženy podle tržního podílu. S&P 500 patří k nejdůležitějším akciovým indexům světa a jeho tradice sahá do roku 1923.
Euro Stoxx 600		Nikkei 225
+5,96%		+22,09%
EURO STOXX 50 je evropský akciový index. Tento index má pevný počet 600 složek představujících velké, střední a malé kapitalizační společnosti ze 17 evropských zemí, pokrývající přibližně 90 % volně tržní kapitalizace evropského akciového trhu.		Nikkei 225 je japonský akciový index. Vypočítává se na základě pohybu 225 nejvýznamnějších akciových titulů japonských společností obchodovaných na tokijské burze. Nikkei 225 je vypočítáván společností Nikkei od roku 1950.

Zdroj: www.finance.yahoo.com, www.pse.cz, msci.com



Co je v investičním světě právě trendy?

Diverzifikace, konzervativní portfolia, pravidelnost

V posledních letech jsme si museli opět zvyknout na něco, co jsme od roku 2010 víceméně neznali - vyšší kolísavost trhů. Obranou proti tomuto jevu mít buď věšteckou kouli nebo řádně diverzifikovat své portfolio.

Diverzifikace - rozložení rizik do několika menších dílčích investic, které dlouhodobě vykazují menší korelaci mezi sebou navzájem (akcie, dluhopisy, nemovitosti, zlato, peněžní trh, ...). Také snížení rizika můžeme provádět tak, že investice rozložíme v čase, tzn. že částku, kterou máme určenou pro investici investujeme postupně v několika úložkách. Jestli to bude v období 3, 6, 12 nebo 36 měsíců, to už záleží na konkrétním portfoliu a přístupu investora.

Konzervativní investice:

Repofondy - nejbezpečnější finanční instrument, kdy investoři prostřednictvím podílového fondu ukládají své prostředky do české národní banky a ta fondu vyplácí úrok 7% ročně. Podílový fond si za správu zaúčtuje cca 0,5% a zbytek je čistý zisk investorů. Této příležitosti nevyužívají samozřejmě jen realitoví klienti, ale zejména komerční banky, které přebytkovou likviditu ukládají do ČNB a tím si pomáhají k historickým ziskům. Více najdete v části "Vypíchl jsem pro Vás".

Scénáře:

ČNB zvýší úrokové sazby = zvýší se budoucí výnos

ČNB ponechá úrokové sazby = budoucí výnos bude stejný

ČNB sníží úrokové sazby = sníží se budoucí výnos

Dluhopisové fondy, a to jak se zaměřením na bonitní emitenty (vlády, státy, top společnosti), tak i na emitenty, kteří nedosahují nejvyšších ratingů. Proč tomu tak je? Může za to návaznost na základní úrokovou sazbu, kterou vyhlásí centrální banky. Když vyhlášené úrokové sazby rostou, tak cena dluhopisu klesá (= roste budoucí výnos). A toto přesně máme aktuálně za sebou. Sazby nám letují (v EU a USA stále rostou, byť jsou blízko očekávanému vrcholu) nahoru, což zapříčinilo přecenění cen dluhopisových fondů směrem dolů a tak se na trzích naskytla příležitost investovat s budoucím výnosem, která tady na dluhopisech nebyla mnoho let. Kdy jindy nakupovat dluhopisový fond, který je zaměřen na české státní dluhopisy a má aktuální výnos do splatnosti 5% p.a. čistého? Když k tomu ještě připočtete bonus v podobě přecenění dluhopisů v okamžiku, kdy úrokové sazby půjdou dolů, můžeme na horizontu 4-5 let překonat aktuální vysokou inflaci a pohybovat se 5-8% p.a..

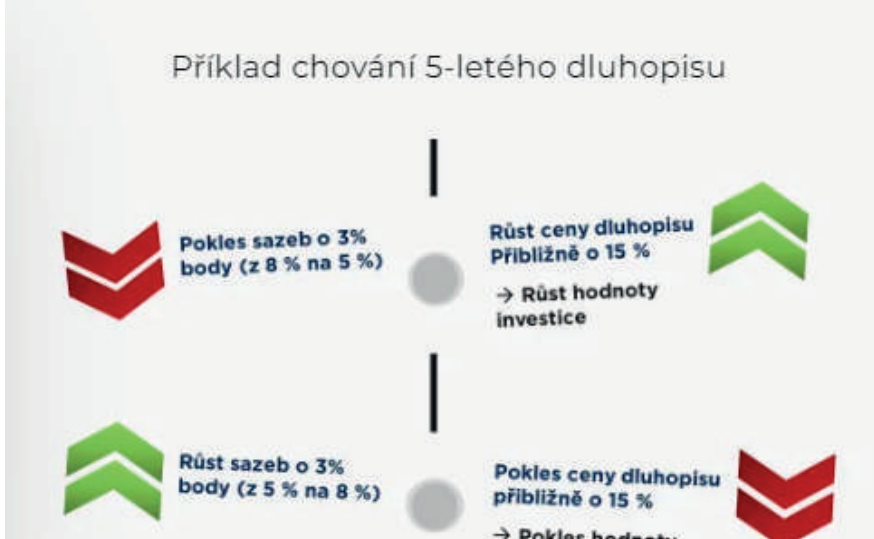
U korporátních, vysoce výnosových dluhopisů nebo dluhopisů na rozvíjející trhy tento výnos může být výrazně vyšší, což jde ruku v ruce s rizikem.

Scénáře:

ČNB zvýší úrokové sazby = sníží se cena dluhopisů (pokles hodnoty) a zároveň zvýší se budoucí výnos

ČNB ponechá úrokové sazby = budoucí výnos bude +/- stejný

ČNB sníží úrokové sazby = zvýší se cena dluhopisů (růst hodnoty) a zároveň se sníží budoucí výnos



Zdroj: Amundi.cz

Akciové fondy:

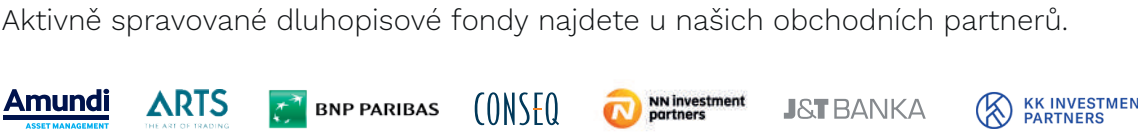
Prim každého portfolia by měla tvořit investice s globální strategií, ideálně na TOP společnosti (Large Cap = společnosti s velkou tržní kapitalizací). Tyto společnosti se často vyznačují dlouhou historií, vyzkoušeným a ziskovým business modelem, zpravidla nízkou mírou zadluženosti a tyto faktory se projevují ve vyšší odolnosti společnosti v době vyšší nejistoty / nervozity na trzích. Důležitým ukazatelem je také kreditní riziko, které je u těchto společností velmi nízké. A pokud si vezmeme, že ve fondu najdeme takových společností 40-60, jedná se z dlouhodobého horizontu a velmi žádanou částí investičního portfolia.

Nemovitostní fondy:

Nemovitostní fondy sice patří mezi mladší investiční řešení, ale díky svému nabízenému výnosu vůči podstupovanému riziku si velmi rychle našly místo v oblíbenosti investorů. Nemovitostní fondy nabízí klientům ukládat své prostředky pomocí fondů do mnoha nemovitostí nejen v ČR, ale i v zahraničí. Zpravidla portfolio je diverzifikované skrze odvětví - kancelářské budovy, nákupní centra, logistické parky, průmyslové haly, volnočasové nemovitosti a další.

Naše doporučení je tedy jasné - diverzifikujeme, diverzifikujeme!!

Aktivně spravované dluhopisové fondy najdete u našich obchodních partnerů.



CO JE U NÁS NOVÉHO?



Naším úkolem je vyhledávat a klientům představovat investiční nástroje, které splňují přísná kritéria nejen na výnos, ale zejména na rizikovost.

Investiční platforma Edward je moderní investiční platforma, která kombinuje moderní technologie a zkušeného poradce. Pomáhá s finančním plánováním, konkrétně sestavit investiční plán a podle něj následně řídit portfolio složené z ziskokladových ETF fondů.

KAPITOL - pedie 13. díl – tematické investice

Tematické investice jsou v posledních letech velmi oblíbeným doplňkem v portfolích klientů k tradičním investicím. Tematické investice historicky neměla takovou důležitost či potenciál.

V naší nabídce najdete tematické fondy zaměřené na:

- VoduTechnologie
- Vodík
- Zdravotnictví
- Klimatické změny
- Stárnoucí populace
- Umělá inteligence
- Udržitelné potraviny
- a další

Chtěli byste si doplnit portfolio o téma, která vás zajímá a kterému věříte? Neváhejte se ozvat poradci KAPITOL.

Vypíchl jsem pro vás

Zajímá vás dění nejen kolem kapitálových trhů? Všeobecný přehled získáte nejen čtením, studováním, ale také moderní a oblíbenou formou poslechu podcastů, např.:

Ve Vate - Podcast novinářky Markéty Bidrmanové a jejích hostů z řad investorů a odborníků. Poslechněte si konkrétní rady na téma investic, inflace, úvěrů nebo hypoték. Finanční „kápezetka“ pro všechny, kterým nejsou peníze ukradené.

Investiční myšlenky - podcast od investiční společnosti Amundi, jednoho z největších správců financí na Světě,

Investiční beaty - Poslech pro všechny, kteří chtějí zlepšit své investiční schopnosti a čerpat inspiraci od úspěšných osobních nebo témat z investičního světa

zdroje: centrála KAPITOLu, hn.cz, patria.cz



Všeobecné investiční 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 nutné diverzifikovat, začněte 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 to vyhovět. Ačkoli se to v době volatilit na trhu zdá být těžké, dodržení investičního horizontu si své cíle splníte pravděpodobněji, než podlehnete-li medvědímu drápům.
- Pokud nemáte čas sledovat souvislosti chování centrálních bank a vlád, **volejte našim investičním specialistům** na centrále +420 910 880 022.

Slovníček pojmů:

* **REPO operace** - Repo operace představují ze strany centrální banky prodej cenných papírů bankám s jejich pověřenskou nákupem za určitou cenu, kde z toho vyplývající výnos pro protistranu (věřitelskou komerční banku) odpovídá výši tzv. repo sazby. Aktuální dvoutýdenní repo sazba = 7 % p.a.

Klíčové informace pro investory:

Máte zájem o informace k vývoji hodnoty podílových listů, odborné konzultace ve vztahu k dalšímu možným 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 nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukování obsahu těchto stránek (textů), včetně informací a investičních doporučení 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 nezaručuje 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

KAPITOL, a.s. • Vlněná 526/3, 602 00 Brno, Česká republika

IČ: 60751070 • DIČ: CZ699000955 • Infolinka: +420 910 880 088 • E-mail: info@kapitol.cz