



Americké volby - čeká nás stejné překvapení jako před čtyřmi lety? Jak výsledek voleb ovlivní světovou ekonomiku?

Spojené státy mají aktuálně za sebou poslední prezidentskou debatu, která se konala do jisté míry v klidnějším duchu, než debata poslední. Přesto, že současný americký prezident **Donald Trump** zaujal opět výřečnější postoj, tak nám [předvolební průzkumy](#) ukazují vysokou pravděpodobnost výhry kandidáta **Joe Bidena**. Jsme velice zvědaví, jak dopadnou volby a jestli se dočkáme obdobné situace, jako v minulých volbách, kde **Hillary Clinton** měla podobný odhad na vítězství jako nyní Biden.

Jaký je skutečný rozdíl mezi Trumpem a Bidenem? ¹⁾ Jestřábí postoj (hawkish) vůči Číně zřejmě zachovají oba kandidáti, nicméně jsou to právě jednotlivé postupy, které se u kandidátů mohou velmi lišit. **Hlavní rozdíl** spočívá především **v řízení a strategii** v oblasti obchodu, protekcionismu a globalizace. **Trump** a jeho snižování a deregulace daní pro rodiny a firmy s vysokými příjmy bude s největší pravděpodobností pokračovat. Dle předpokladů nelze ani vyloučit stupňování konfliktu s Čínou a jeho zavedený přístup ⁴⁾ „America first“ by mohl dále ještě více oslabovat mezinárodní obchod. **U Bidena se očekává**, že posílí vztahy s americkými spojenci, více se zaměří na snižování nerovností, zvýšení výdajů na infrastrukturu a posílení sociálního zabezpečení. Za těchto okolností by byl sice fiskální deficit větší, než u Trumpa, nicméně potenciální zlepšení nabídky by mělo vyvolat trvale vyšší růst v USA.

V čem budou mít tedy volby dopad na světovou ekonomiku? Nejdůležitější budou „nevyřešené“ nové ³⁾ **stimulační balíčky**, které se v současné době jeví jako klíčové ekonomické riziko. Proč „nevyřešené“? Trump totiž odvolal jednání o nových balíčcích až po volbách i když se zdálo, že diskuze pokročily. Nový stimul je velice zásadní, neboť oživení trhu je křehké a stávající balíčky vyprší. Selhání vyjednávání s těchto finančních stimulech by pravděpodobně vyvolalo velké korekce na akciových trzích. O trzích dále bude rozhodovat potenciální zpochybnění voleb či jasný výsledek.

Investoři musí být připraveni na překvapení v obou směrech. Jak? Volejte našim investičním specialistům na centrále na čísle: +420 910 880 022 nebo na email investice@kapitol.cz

Covid-19 - nově nakažení nejen v České republice a dopady pro ekonomiku.

Koronavirus už nějakou dobu netrápí pouze Česko. U nás je sice jedna z nejhorších situací v Evropě, nicméně ostatní evropské státy jsou v restrikcích (uzavírkách) jen málo dní za námi. V evropských zemích tedy nadále dochází k velkému nárůstu počtu nakažených a situaci se zatím nepodařilo stabilizovat. Každopádně státy zatím neuvažují o uzavření hranic, tak jak tomu bylo na jaře, proto by **přímý dopad na průmysl měl být celkově mírnější.** V každém případě **tento vývoj negativně zasáhne sektor služeb v Evropě** a po nedávném růstu HDP (3. a 4. Q) dojde k pravděpodobnému opětovnému poklesu HDP.

zdroje: centrála KAPITOLu, portu.cz, nnip.com, projects.economist.com, amundi.com

Jak jsou na tom tedy aktiva?

Titul	Závěr k 30. 9. 2020	Změna za Q3/2020
S&P 500	3 363,0 b.	+8,58 %
Dow Jones	27 781,7 b.	+7,76 %
Nikkei 225	23 185,1 b.	+4,17 %
Eurostoxx50	3 234,1 b.	-1,18 %
Dax	12 760,7 b.	+3,7 %
PX	868,3 b.	-5,4 %
Zlato	1 885,8 USD / oz	+5,9 %
Stříbro	23,2 USD / oz	+27,64 %
Ropa WTI	39,8 USD / barel	+0,3 %



Všeobecné doporučení KAPITOLu ohledně investování v době krize:

- **investujte pravidelně - i větší částky jsou 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, tedy rozkládat riziko (více v Kapitologii)
- 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 medvědímu drápům.

- Pokud nechcete sledovat souvislosti chování centrálních bank a vlád, **volejte našim investičním specialistům** na centrále +420 910 880 022



CO JE U NÁS V KAPITOLU NOVÉHO?

Startujeme ETF v KAPITOLu -> KTF

S radostí vám oznamujeme, že se nám podařilo navázat spolupráci s obchodním partnerem Wood & Company. Prostřednictvím nového partnera jsme s pomocí odborníků vytvořili **7 unikátních portfolií KAPITOL⁵⁾ ETF - KTF** a to pouze pro klienty KAPITOLu! Tato portfolia pokryjí jak požadavky tradičních investorů tak těch, kteří vyhledávají nové možnosti například v tematickém investování. Zajistíme potřeby **konzervativních vyvážených i dynamických klientů**, nicméně na své si s námi přijdou i **milovníci amerických akcií, zájemci o investování do technologických pokroků či inovativního zdravotnictví**. Neváhejte nás o možnosti investování kontaktovat.

Rozšířili jsme nabídku dluhopisů

Ve spolupráci s naším obchodním partnerem Cyrrus jsme zařadili mezi námi nabízené dluhopisy **novou emisi tříletých, pětiletých a sedmiletých dluhopisů PORTIVA Automotive finance**. Investoři do těchto dluhopisů získají příležitost podílet se a profitovat z propojení IT a automobilů. PORTIVA totiž vyvíjí unifikovanou mezinárodní platformu k prodeji ojetých vozů, kterou využívá drtivá většina našeho trhu.

STARTUJEME NAŠI VZDĚLÁVACÍ AKADEMII - investice do vzdělání nesou zpravidla nejvyšší výnos. Postupně Vás seznámíme s důležitými pojmy ze světa investic.

KAPITOL-PEDIE - 1.díl - DIVERZIFIKACE

Diverzifikace - Slovo, kterému se v investičním světě nevyhnete. Co si pod ním ale představit? Na diverzifikaci se soustředíme v okamžiku, kdy řešíme otázku rizika. Jak co nejlépe ochránit svou investici? Odpovědí bývá: Diverzifikujte.

Diverzifikací se rozumí rozložení prostředků do více různých nástrojů, tak, aby se Vámi investované peníze rozdělily ideálně do většího množství odvětví a regionů, **k čemuž nám krásně slouží například smíšené podílové fondy.**

Úplným základem diverzifikace je pak staletými osvědčené pravidlo tří loukotí. Toto pravidlo nám říká, že je třeba rozdělit své volné prostředky do 3 sektorů. S postupem času se mění nástroje, do nichž lze investovat a tedy podoba loukotí. Pravidlo se však nemění.

V dnešní době jsou tedy tyto tři loukotě zastoupeny cennými papíry (podílovými listy, akciemi, dluhopisy...), nemovitostmi a cennými kovy.



Co je právě v investicích trendy?

Stále více investičních společností se pod tlakem investorů, geopolitické situace i vlastního přesvědčení začíná zabývat **odpovědným investováním**. Některé investory oslovují přímo „zelené investice“, ale nenechme se mýlit. **Odpovědné investování zdaleka nezahrnuje jen fondy zaměřené na všeobecně známé téma snižování uhlíkové stopy.**

Do odpovědného přístupu k výběru firem do investičního portfolia patří mnoho dalších parametrů. **Firma splňující nároky odpovědného investování je taková, která se svým provozem, přístupem interním i externí komunikací projevuje společensky odpovědně.** Nejvýznamnější znaky společensky odpovědné firmy jsou tyto:

- Pracuje na strategiích k tomu **být šetrnější k životnímu prostředí** a aplikuje je ve svém provozu
- Zasazuje se o **etiku podnikání**
- Nepodílí se na financování terorismu, ani podpoře zbrojení zemí generujících riziko
Neprofituje z dětské práce

Už nějakou dobu začínáme vnímat, že společnosti, jejichž etický základ je pochybný nebývají středem zájmů více a více investorům.

A nás těší, že se tomuto trendu přizpůsobují i naši partneři. Někteří z nich jsou dokonce absolutními profíky v tomto oboru. **Například společnost NN Investment Partners se může již poněkolikáté pochubit oceněním v této oblasti.** A pracuje na tom, [aby rating uhájila](#) i v následujících letech.

Slovníček pojmů:

- ¹⁾ *Jestřábí postoj* - Slangový termín pro označení postoje preferujícího cenovou stabilitu před růstem ekonomiky. Většinou se užívá ve spojení s měnovou politikou. Měnoví jestřábi mají tendenci prosazovat vyšší úrokové sazby.
- ²⁾ *Investiční horizont* - předem stanovená doba trvání investice. Tedy doba, po kterou investor plánuje kupovat a držet cenné papíry.
- ³⁾ *stimulační balíčky* - soubory opatření a ekonomických rozhodnutí regulátorů trhu (vlády, centrální banky) pro podporu ekonomiky.
- ⁴⁾ *America first* - "Amerika na prvním místě", názorový a politický postoj prosazování vlastních zájmů.
- ⁵⁾ *ETF* - Burzovně obchodované fondy, někdy také nazývané indexové fondy. Fondy spravované pasivně - dle pevně nastaveného algoritmu.

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 pojišťovací a finanční poradenství, 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 reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto stránek (textu), 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 nezaručují návratnost původně investované částky, nepřebírají odpovědnost za jednání učiněná na podkladě údajů v tomto dokumentu uvedených a doporučují investořům konzultovat investiční záměry s odbornými poradci.

Další informace můžete získat v sídle společnosti KAPITOL pojišťovací a finanční poradenství, a.s., nebo na www.kapitol.cz