

INVESTIČNÍ ZPRÁVY Z KAPITOLU 1Q/2023



Vstup do roku 2023 byl na trzích u investorů ve znamení optimismu, což se projevilo v posílení hodnot indexů. Široký globální akciový index MSCI All Country World si za leden připsal přes 7%, americký S&P500 si připsal přes 6% a třeba MSCI China za stejné období přes 12%. Důležitou zprávou pro tento optimismu bylo znovuotevření čínské ekonomiky po protipandemických opatřeních.

Optimismus investorů však nebyl sdílen ze strany centrálních bank, které stále vidí větší množství rizik v ekonomice. Mezi nejzávažnější problémy centrální banky stále řadí boj s inflací, která kulminovala koncem roku 2022 na hodnotě přes 10% (globální míra inflace). Pokles začátkem roku byl spíše kosmetický, kdy meziroční hodnota se dostala pod 10%, koncem března dosahovala stále vysoké hodnoty hodnoty 8,3%. Reakcí na tento vývoj, včetně dalších důležitých ukazatelů, bylo zvyšování úrokových sazeb jak ze strany ECB (evropská centrální banka), tak i FEDu (americká centrální banka). Očekávání nejen trhu, ale i centrálních bank jsou nyní takové, že doba vyšších úrokových sazeb bude s námi déle než se očekávalo v průběhu minulého roku.

Celkově nás první kvartál roku 2023 výkonností potěšil, jde ale stále vidět sílící nervozita, kdy odpovědi na otázky k ziskovosti firem, kupní síly obyvatelstva, vývoji úrokových sazeb nejsou vůbec lehce predikovatelné. I díky této situaci z toho profitovalo zlato, které je historicky bráno jako uchovatel hodnoty a její hodnota aktuálně atakuje historická maxima nad 2 000 USD za unci.

Základní úrokové sazby centrálních bank		
ČNB	FED	ECB
7 %	4,75 %	3,5 %
Česká Národní Banka	Centrální bankovní systém Spojených států amerických	ECB je centrální bankou 19 zemí Evropské unie, které přijaly euro

data k 31. 3. 2023

YTD výkonnost - Výkonnost od 1. 1. 2023 do 31. 3. 2023			
PX	S&P 500	Euro Stoxx 50	Nikkei 225
+12,5%	+7,0 %	+7,8%	+7,46%

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 50 je akciový index akcií eurozóny. Index se skládá z 50 akcií z 11 zemí eurozóny. EURO STOXX 50 reprezentuje blue-chip společnosti eurozóny, které jsou považovány za lídry ve svých příslušných sektorech. Tvoří ji padesát největších a nejlikvidnějších akcií.	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

Co je v investičním světě právě trendy?

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. Tato přiležitost nevyužívají jen reatiloví klienti, ale zejména komerční banky, které přebytečnou likviditu ukládají do ČNB a tím si pomáhají k historickým ziskům. Více najdete v části „Vypíchlí jsme pro Vás”.

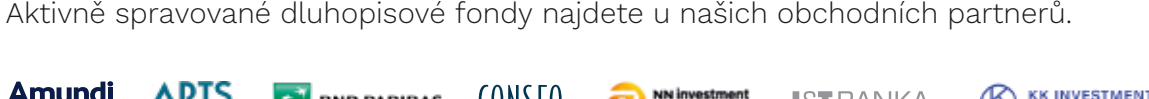
Dluhopisové fondy, a to jak se zaměřením na bonitní emitenty (vlády, státy, top společnosti), tak i na emitenty, kteří nedosahují nejvyšších ratingů. Proč tomu tak je? Může za to návaznost na základní úrokovou sazbu, kterou vyhláší centrální banky. Když vyhlášené úrokové sazby rostou, tak cena dluhopisu klesá (= roste budoucí výnos). A toto přesně máme aktuálně za sebou. Sazby nám letěly (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 naskytlá 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 připočteme 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.



Zdroj: Amundi.cz

Aktivně spravované dluhopisové fondy najdete u našich obchodních partnerů.



CO JE U NÁS V KAPITOLU NOVÉHO?



Naším úkolem je vyhledávat a klientům představovat investiční nástroje, které splňují přísná kritéria nejen na výnos, ale zejména na rizikovost. V prvním kvartále jsme do portfolia produktů zařadili jeden nový nástroj:

Goldman Sachs Asset Management B.V., Czech Brand

Goldman Sachs oficiálně vstoupila na český trh akvizicí NN Investment Partner a v naší nabídce samozřejmě nesmí chybět. GS spravuje majetek klientů ve výši 2 800 miliard USD. Působí v 55 zemích světa a svou investici patří k nejstarším investičním skupinám světa.

KAPITOL - pedie 11. díl – Společensky odpovědné investování

Finanční svět prošel v posledních letech výraznou proměnou a posunem v žebříčku hodnot. Stále důležitější úlohu hraje ochrana životního prostředí a orientace na šetrné využívání přírodních zdrojů..

Dnes se již poměrně často můžete setkat se zkratkou “ESG” v názvu fondu. ESG je o zkratku vytvořenou ze slov Environment, Social a Governance. Hodnota investice může s časem stoupat i klesat a KAPITOL ani jiná osoba nezaručí 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.

Vypíchlí jsme pro vás

Bezrizikový seznam: Pravy vydělaly miliardy na vkladech u ČNB

<https://www.obchodnazpravy.cz/clanek/ekonomika-finance-bezrizikovy-obchod-ban-ky-vydelaly-miliardy-na-vkladech-u-cnb-227969>

Příležitost v dluhopisových fondech

<https://www.e15.cz/byzovny/burzy-a-trhy/prilezitost-vidim-v-dluhopisovych-fondceh-h-rika-portfolio-manazer-amundi-1396898?openpremium=b898c5675fa6448509103835004a7491>

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, tedy rozkládat riziko (více v Kapitoly-pedii).
- Investujte, když slyšíte reference z médií o tom nejhorším, tedy **investujte v době krize a nakupujte ve výprodeji**.
- Budte si věrni** - 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 nodyn třeba dodržet. Ačkoli se to v době volatility na trhu zdá být těžké, nodyn třeba investičního horizontu si své cíle splníte pravděpodobněji, než podlehnete-li medvědímu drápu.
- 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 pozdějším nákupem za vyšší 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 možností 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 reprodukování 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 nezaručí 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