

INVESTIČNÍ ZPRÁVY Z KAPITOLU 2Q/2023



Druhý kvartál roku 2023 přinesl úsměv na tvář většiny investorů. Většina trhů přinesla klientům kladné zhodnocení, výjimkou nebylo ani dvouciferné, zejména v technologickém sektoru. Opačným směrem se vydal trh v Číně, který jako jeden z mála trhů skončil v záporných hodnotách, což pro mnohé může být velkým překvapením, jelikož proběhlo otevření ekonomiky po protipandemickém opatření.

Trhy tedy byly optimistické, na druhé straně dochází z řad centrálních bank či vlád ke zpřísnování podmínek. ECB i FED v druhém kvartálu shodně zvýšily úrokové sazby o 0,50 %, kdy aktuální sazba v EU je 4,00 % a v US 5,25 %. Toto jsou hodnoty, které byly ještě 2 roky zpět téměř nepředstavitelné. Co je však stejně důležité, je rétorika centrálních bank a jejich možnosti dalšího zvýšení - např. FED očekává o dalšího 0,5 % do konce roku. Důležitým ukazatelem i pro následující období bude vývoj inflace, která v červnu opět klesla na globální průměr 6,40 % z květnových 7 % . Je potřeba ale zmínit, že pokles byl primárně dán poklesem cen energií, zatímco jádrová inflace nevykazoval přílišné známky poklesu. Pokud by tedy cena energií v druhé půlce opět rostla, inflace by měla tendenci opět zrychlovat směrem nahoru.

Základní úrokové sazby centrálních bank		
ČNB	FED	ECB
7 %	5,25 %	4,0 %
Česká Národní Banka	Centrální bankovní systém Spojených států amerických	ECB je centrální bankou 19 zemí Evropské unie, které přijaly euro

data k 30. 6. 2023

YTD výkonnost - Výkonnost od 1. 1. 2023 do 30. 6. 2023		
MSCI All Country World	PX	S&P 500
+12,80 %	+6,10%	+15,90 %
<p>Globální akciový index pokrývající 23 rozvinutých a 24 rozvíjejících trhů. V indexu najdeme 2 935 titulů, čímž pokrývá cca 85% akciových investičních příležitostí.</p>	<p>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.</p>	<p>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.</p>

Euro Stoxx 600	Nikkei 225
+8,70%	+27,19%

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 % volné 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

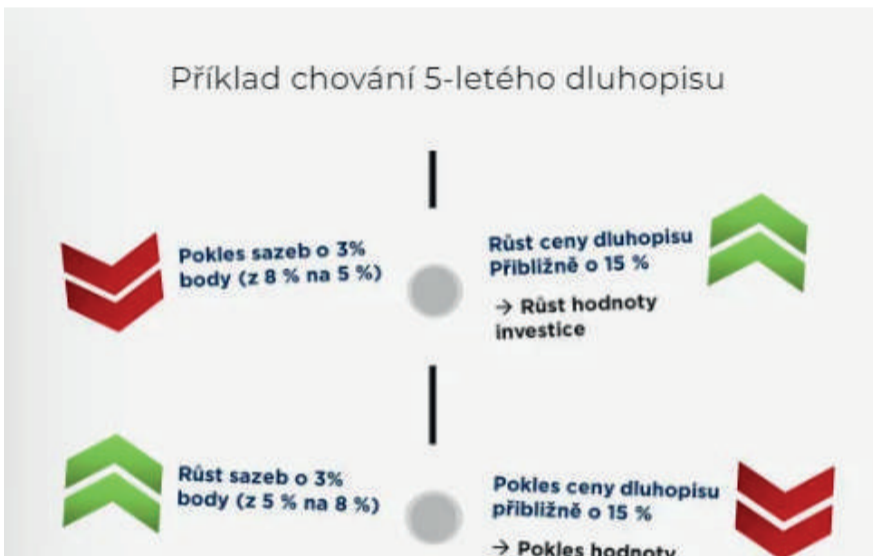
Co je v investičním světě právě trendy?

Pravidelný čtenář si v tomto bodě položí otázku, zda jsme neudělali chybu, protože obsah treny je stejný jako minulý kvartál. Neudělali, stojíme si za tím, že právě tyto dva instrumenty jsou stále velmi zajímavé co se týče poměru výnos / riziko.

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 přebytečnou likviditu ukládají do ČNB a tím si pomáhají k historickým ziskům. Více najdete v části „Vypíchlí jsme pro Vás“.

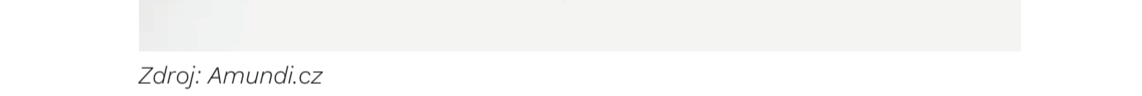
Dluhopisové fondy, a to jak se zaměřením na bonitní emitenty (vlády, státy, top společnosti), tak i na emitenty, kteří nedosahují nejvyšších ratingů. Proč tomu tak je? Může za to návaznost na základní úrokovou sazbu, kterou vyhlásí centrální banky. Když vyhlášené úrokové sazby rostou, tak cena dluhopisů 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 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 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 NOVÉHO?



Naším úkolem je vyhledávat a klientům představovat investiční nástroje, které splňují přísná kritéria nejen na výnos, ale zejména na rizikovost. V posledním kvartále jsme do portfolia nezařadili žádný nový produkt, ale naopak několik nabídek na spolupráci odmítli. Zde bychom rádi využili prostoru a poukázali na vysoké riziko u korporátních dluhopisů, které v posledních 2-5 letech zasypaly trh.

Investovat přímo do dluhopisových emisí je často spojeno s vysokým rizikem a ne vždy adekvátním výnosem. Investor zpravidla bere celé riziko na sebe, jelikož málokterá emise je krytá protihodnotou. Hlavně ty emise, které nejsou distribuovány přes velké banky - ty si toto riziko nemůžou dovolit. Banka či portfolio manažer za investora udělá důkladnou analýzu společnosti - rozvahu, výsledovku, business model, podmínky emise apod. Pokud ale investor nechce využít fondů a kupuje si dluhopisovou emisí přímo ("garantovaný" výnos a prospekt schválený ČNB - ČNB nezkoumá finanční situaci emitenta, pouze formálně dokumentu), je nutné, aby analýzu provedl sám, což není jednoduché z hlediska dostupných informací, času či znalosti. Rádi bychom na toto téma poukázali a varovali před odkeci typu - je to super firma, garantuje 8% ročně, je to jistota. V příloženém odkaze najdete analýzu a komentář analytika pana Dočekala, kde je ukázána rostoucí křivka bankrotů emisí v částkách několika miliard korun.

<https://dluhopisar.cz/krachy-na-dluhopisovem-trhu/>

Budme společně opatrní a vyhledávejme investiční příležitosti s optimálním poměrem výnos / riziko.

KAPITOL - pedie 12. díl – nemovitostní fondy

Nemovitostní fond investuje prostředky klientů do podílů nemovitostních společností. Portfoliové fondy mohou tvořit nemovitosti z oblasti kancelářských budov, retailových parků, logistických parků, nákupních center, ale i rezidenční bydlení či rekreační nebo zdravotnické zařízení. Nemovitostní fondy se řídí zákonem o kolektivním investování a svoji strategií si volí ve statutu fondu. Dnes již není výjimkou, že najdeme nemovitostní fondy, které nejsou limitovány hranicí ČR, ale investují i v okolních zemích či přímořských letoviscích.

Mezi hlavní výhody patří:

- investici od nižších částek, zpravidla 500 Kč
- vysoká likvidita
- vývoj hodnoty zpravidla ovlivňuje kapitálové trhy (akcií či dluhopisů)
- široká diverzifikace
- menší kolísavost investice

Všeobecné investiční doporučení KAPITOLU:

- **Investujte pravidelně - i větší částky je vhodné investovat postupně, pravidelně pravidelně** do akcií v době krize dávají smysl. Mnoho investorů váhá, zda je vhodná doba s investicí začít, obzvláště pokud mají k dispozici vyšší částky. Chyběnému 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 Kapitól-pedii).
- Investujte, když slyšíte reference z médií o tom nejhorším, tedy **investujte v době krize a nakupujte ve výprodeji.**
- **Budte 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, dodržetím 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 pozdějším nákupem za vyšší cenu, kde z toho vyplývající výnos pro protistranu (věřitelskou komerční banku) odpovídá výši tzv. repo sazby. Aktuální dvouměsíční repo sazba = 7 % p.a.

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 telefonní 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 reprodukcované 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 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