

FINANČNÍ TRHY AKTUÁLNĚ

Co děláme v našich portfolích

Aktualizováno 7. 11. 2022

- Investiční dění letošního roku je rozkolísané. Příčina je jednoznačná. Na jedné straně extrémně vysoká inflace částečně ovlivněna také válkou na Ukrajině a na druhé straně pak velmi rychlé zvyšování úrokových sazeb, kterým se snaží centrální banky krotit současnou inflaci.
- Inflace v září překonala v Česku hranici 18 %. Na posledním zasedání na začátku listopadu Česká národní banka (ČNB) ponechala svou základní sazbu na úrovni 7,00 %.
- Přestože inflace vykazuje náznaky blížícího se vrcholu, stále žijeme v prostředí značné nejistoty a k našemu kladnějšímu postoji k rizikovým aktivům bychom potřebovali vidět zlepšení nálady amerického spotřebitele a jasnější důkazy o klesající inflaci.

Aktuálně z našich vybraných podílových fondů

Smišené podílové fondy v rámci řešení ČSOB NaMíru a smišené podílové fondy Premium

Výhodou těchto fondů je atraktivní mix akciových příběhů, které vybíráme převážně z vyspělých finančních trhů, a kvalitní aktivně řízené dluhopisové složky.

Vysoký výnos do splatnosti na dluhopisech již ve třetím čtvrtletí přinesl své ovoce. I přes mírný růst výnosů (pokles cen), skončila dluhopisová složka poprvé po mnoha čtvrtletích v kladných číslech. Tomuto výsledku dopomohla také aktivní správa, když jsem v průběhu srpna po více než 7% růstu prodal delší české státní dluhopisy, které jsem nakupoval v květnu a červnu letošního roku. Zároveň jsem tímto prodejem snížil duraci, což pomáhalo při následných zářijových propadech cen těchto dluhopisů. Současná úroveň výnosů českých státních dluhopisů mě však vede k postupnému navyšování durace. Vyšší podíl státních dluhopisů a delší durace pomohou ochránit portfolio v případě dalšího zhoršení ekonomické situace. Výnos do splatnosti dluhopisové části se blíží k 7 % p. a.

„Po růstu akciových trhů jsem snižoval ve druhé polovině července akciovou pozici. Po následném propadu akcií na konci září jsem tuto pozici dokoupil se ziskem zpět. Ze sektorů jsem v polovině září uzavřel část zisků na nadužžené pozici v ropných společnostech. Naopak jsem dokupoval akcie finančních institucí, jejichž ceny jsou i s ohledem na aktuální úrokové sazby zajímavé. Navyšoval jsem také defenzivní sektor zboží běžné spotřeby a dále jsem snižoval váhu technologického sektoru. Delší české státní dluhopisy, které jsem v květnu a červnu nakupoval, jsem se ziskem prodal v polovině srpna, čímž jsem opět podužžil duraci fondu.“

ČSOB Bohatství a ČSOB Akciový

„Výsledková sezóna opět poskytla vzpruhu akciovým trhům, firmy naplňují vysoká očekávání analytiků, nebo je dokonce překonávají. Nápadným znakem jsou však tentokrát velmi výrazné rozdíly mezi jednotlivými firmami vedoucí k divokým tržním reakcím.“

Zjednodušeně řečeno, své investory zklamaly velké technologické společnosti, na druhou stranu zajímavá čísla přicházejí od těžarů ropy a zemního plynu, zdravotnických firem a sektoru zboží běžné spotřeby, kterému se daří úspěšně přesouvat vyšší náklady na spotřebitele.

Zásadní událost listopadu se udála hned zkraje při pravidelném zasedání amerického Fedu. Opět došlo ke zvýšení sazeb o 75 ba-zických bodů s doprovodným komentářem, že utahování ještě není u konce, i když jeho míra může být na dalších zasedáních nižší. Americká ekonomika se stále nachází v přehřátém stavu, především trh práce, a je jí proto potřeba více zchládit k potlačení inflace. A protože se výsledková sezóna blíží ke konci, hlavní slovo budou mít inflační čísla. Především jádrová inflace naznačí, jak blízko, nebo daleko jsme od maxima úrokových sazeb.“

Jak se můžete v současné situaci zachovat?

1. Pro dlouhodobé investory se nic nemění, historie mnohokrát projevila, že akcie nabízejí trpělivým a disciplinovaným investorům nejlepší výnosový potenciál v porovnání s ostatními třídami aktív.
2. Držet se své investiční strategie. Případné poklesy jsou spíše vhodné momenty pro další kumulaci investice.
3. Nové nákupy je dobré rozkládat v čase. V době zvýšené kolísavosti na akciovém trhu výborně fungují pravidelné investice, případně navýšení částky určené pro pravidelné investice.
4. Emoční rozhodnutí se snahou časovat trh ze zkušenosti ne vždy fungují, a naopak vedou spíše k realizaci případné ztráty.
5. Současná situace je výrazně ovlivněna vysokou inflací a kroky centrálních bank.



Petr Kubec
portfolio manažer,
ČSOB AM



Pavel Kopeček
portfolio manažer,
ČSOB AM

Jaký dopad mají zásadní světové události na akcie?

Historický vývoj amerického akciového indexu S&P a důležité světové události. Z grafu je zřejmé, že akcie jsou schopné rychle se přizpůsobit i zásadním a nečekaným událostem. Akcie totiž představují synonymum pro svobodnou ekonomiku, podnikání, růst a inovace. Nejsou jen abstraktním pojmem, ale naopak za každou z nich stojí konkrétní firma a její hodnota. Všechny firmy chtějí růst a generovat zisk. Právě z toho dlouhodobě investoři profitují.

Historický vývoj amerického akciového indexu S&P 500

„Většina lidí se zajímá o akcie, když se zajímají všichni.
Nejlepší čas je ale koupit, když se nikdo o akcie nezajímá.“

Warren Buffett



Při znázornění grafu bylo použito logaritmické měřítko, Zdroj: Bloomberg, k 30. 3. 2022.

Historie přesahující 80 let ukazuje, že válečné konflikty (v případě indexu S&P 500) způsobují průměrné 5% poklesy, trvající 22 dní. Následující návraty akcií na své původní hodnoty trvají průměrně 47 dní. (Zdroj: LPL Research)

Spořicí účty před inflací neochrání

Centrální banky reagují na extrémní inflaci dalším zvyšováním úrokových sazeb, tím také krátkodobě ztrácejí spořicí a termínované vklady. Je třeba mít na paměti, že pro dlouhodobé udržení, či dokonce zhodnocení finančního majetku, spořicí produkty nestačí. Tyto depozitní produkty by měly plnit především funkci rychle dostupné finanční rezervy.

Výhledy počítají se zastavením růstu tempa zdražování ještě v tomto roce a spolu odhadovaným ekonomickým růstem můžeme očekávat lepší data v následujícím roce. Akciové trhy na to obvykle s několikaměsíčním předstihem reagují.

Z dlouhodobého pohledu patří akcie stále mezi hlavní instrumenty, které dokážou překonat inflaci, a proto by měly hrát v portfoliu významnou roli.

Očekáváme, že se České národní bance podaří dostat v následujících letech zpět směrem inflačnímu cíli, což bude znamenat také pokles úrokových sazeb, který se promítne i na nižší atraktivitu depozitních produktů.

Máte rádi stručné a atraktivně podané informace?

[Projděte si naše speciální webové stránky.](#)



Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu investičního období kolísat. Návržnost investované částky není zaručena. Tento materiál má pouze informační charakter a nejedná se o nabídku ani veřejnou nabídku. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Obsah tohoto materiálu nelze vykládat jako poskytování investičního poradenství nebo jiné investiční služby. Podrobné informace ke zmiňovaným fondům včetně informací o poplatcích a rizicích naleznete v dokumentu Klíčové informace pro investory (v češtině) a v dokumentu Jak se stanovuje produktové skóre (v češtině) a/nebo v prospektu/statutu fondu (v češtině nebo v angličtině) dostupných na www.csob.cz. Nemusíte spadat do cílového trhu daných investičních nástrojů.

Československá obchodní banka, a. s., se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57, IČO: 00001350, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B: XXXVI, vložka 46.

www.csob.cz

Strana 2