

KBC MULTI INTEREST ČSOB CZK MEDIUM FOND S ÚSPĚŠNOU HISTORIÍ

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – 1. ČTVRTLETÍ 2025

ISIN	BE0940482673
Měna	CZK
Datum vzniku	31. 3. 2003
Vlastní kapitál (mil. Kč)	12 186,42
Typ fondu	krátkodobých dluhopisů

AKTIVITA V PORTFOLIU

Výnosy českých státních dluhopisů v prvním čtvrtletí vzrostly, zejména vlivem vývoje na globálních trzích a plánu Německa na masivní fiskální stimul. Zvýšené investice do infrastruktury a obrany v Německu vyvolaly obavy z vyšší inflace. Na domácí scéně Česká národní banka pokračovala ve snižování sazeb, což vedlo k poklesu výnosů na ultrakrátkých dluhopisech. ČNB snížila sazby na svém únorovém zasedání o 25 bazických bodů na 3,75 %, na březnovém zasedání je ponechala beze změny kvůli proinflačním rizikům. Ekonomická data byla smíšená. Průmyslová produkce v lednu poklesla, naopak maloobchodní tržby v lednu meziročně vzrostly, zaostaly však za očekáváním trhu. Inflace v únoru dosáhla meziročně 2,7 %. Mzdy v posledním čtvrtletí loňského roku rostly rychleji, než ČNB očekávala, s nominálním růstem přes 7 %. Situace by měla zůstat v nejbližší době nezměněná, s očekávaným mírným růstem ekonomiky v tomto roce a jejím dalším oživením v roce 2026. Hlavním rizikem zůstává možná eskalace obchodních válek s potenciálem negativního dopadu na českou ekonomiku.

Výnosy amerických a evropských dluhopisů v prvním čtvrtletí zaznamenaly smíšený vývoj. Zatímco výnosy v USA poklesly, výnosy v Evropě zaznamenaly růst vzhledem k fiskálnímu stimulu v Německu. Americké sazby poklesly hlavně kvůli negativnímu sentimentu na akciových trzích pramenícímu z agresivní celní politiky Trumpovy administrativy. Americká inflace mírně vzrostla a v únoru se meziročně zvýšila o 2,8 %, což bylo mírně pod očekáváním trhu. Inflace mírně vzrostla i v eurozóně, když v únoru meziročně ceny vzrostly o 2,3 %. Fed ponechal úrokové sazby v prvním čtvrtletí nezměněné na úrovni 4,25 % až 4,50 %. ECB pokračovala ve snižování sazeb, když sazby snížila v lednu a následně březnu na úroveň 2,5 %. Další snížení sazeb je očekáváno, intenzita jejich poklesu bude ale záviset na příchozích ekonomických datech.

V ČR je základní úroková sazba na úrovni 3,75 %. Další pohyb sazeb v letošním roce bude podmíněn také i vývojem v mezinárodním obchodě, zejména pak v kontextu eskalujícího obchodního napětí, které může být pro malou otevřenou ekonomiku, jakou je ta česká, zásadní. Citlivost portfolia na pohyb úrokových sazeb zůstává mírně pod neutrální úrovní.

Michal Žofaj

portfolio manažer fondu



Chcete více informací o aktuálním dění na finančních trzích?

- Přinášíme pravidelně aktualizované informace na našich webových stránkách.

[VÍCE INFORMACÍ >](#)

Raději audio než text?

V krátkých podcastech si můžete pustit komentáře našich odborníků kdykoli a kdekoli.



Zdroj dat k 31. 3. 2025: ČSOB AM

Tento propagační materiál má pouze informační charakter a nelze jej vykládat jako poskytování investičního poradenství nebo jiné investiční služby, nejedná se ani o návrh na uzavření smlouvy. ČSOB a ČSOB AM při přípravě tohoto materiálu vycházejí z aktuálně dostupných ekonomických informací a jejich vyhodnocení v době přípravy a na základě pramenů, které považují za správné, důvěryhodné a odpovídající skutečnosti. Názory uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění a ČSOB ani ČSOB AM ani žádný z jejich zaměstnanců či zmocněnců nepřebírá žádnou právní odpovědnost ani záruku vůči klientovi za jakoukoliv informaci, která je obsažena v tomto dokumentu, a zároveň ČSOB ani ČSOB AM nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti a úplnosti těchto informací. ČSOB ani ČSOB AM také nepřebírají jakoukoliv odpovědnost za případnou ztrátu nebo škodu, kterou může klient utrpět. Tento materiál byl zpracován v dobré víře a vychází z prognóz očekávaného vývoje na finančních trzích, přičemž ČSOB ani ČSOB AM negarantují naplnění těchto prognóz. Investiční nástroje narozdíl od klasických depozitních produktů nespádají pod režim pojištění vkladů. Hodnota investice může kolísat a její návratnost není zaručena. Daný investiční nástroj nemusí být z pohledu cílového trhu vhodný pro každého klienta. Podrobné informace ke konkrétnímu investičnímu nástroji včetně informací o poplatcích a rizicích naleznete v dokumentech Sdělení klíčových informací (v češtině), Jak se stanovuje produktové skóre (v češtině) a/nebo v prospektu/statutu fondu (v češtině, nebo v angličtině), či obdobných dokumentech (dle typu investičního nástroje).

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