

EKONOMIKA A TRHY

ČERVEN 2021

Včetně podcastů

- Vysoká inflační čísla z hlavních světových ekonomik znervóznila trhy. Nakonec však převládá názor, že jsou ovlivněna hlavně jednorázovými vlivy, a akcie se z poklesů vzpamatovaly.
- Růst cen akcií podporovala pokračující úspěšná výsledková sezóna v USA a Evropě a postupující vakcinace na vyspělých trzích, která umožňuje rychlejší otevírání ekonomik.
- Česká národní banka změnila rétoriku směrem k dřívějšímu utlazení měnové politiky. První zvýšení sazeb se tak čeká již v srpnu, druhé do konce roku.

Co děláme v portfoliích?

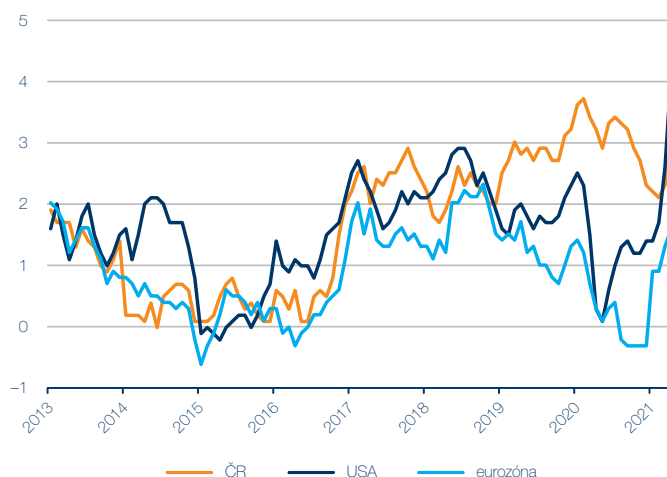
- V portfoliích fondů držíme navýšený podíl akcií.



- Z regionálního hlediska nadvažujeme USA a Evropu.
- Sektorově preferujeme komunikační služby, finance, průmysl, zboží dlouhodobé spotřeby a těžbu ropy a zemního plynu. V rámci témat jsme pozitivní na firmy těžící z infrastrukturních projektů.
- V dluhopisové strategii držíme duraci v okolí neutrální úrovně.

Bude vyšší inflace dlouhodobější fenomén, nebo jde pouze o dočasný výkyv?

index spotřebitelských cen (CPI), v %



Zdroj: Bloomberg.

Ekonomický výhled

	HDP (roční změna, v %)		INFLACE (průměrná roční změna, v %)	
	2021	2022	2021	2022
ČR	3,5	4,5	1,8	2,0
EMU	4,0	4,1	1,6	1,4
USA	6,2	3,8	2,6	2,2

Zdroj: ČSOB, ČSOB AM, KBC AM, Bloomberg.

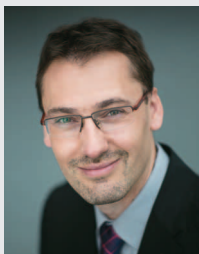
Výhled úrokových sazeb (v % ročně) a měnových kurzů

		05/2021	11/2021	05/2022
CZK	14denní repo sazba	0,25	0,75	1,00
	10letý dluhopis	1,70	2,01	2,23
	USD/CZK	20,87	20,75	20,74
	EUR/CZK	25,45	25,26	25,10
EUR	Depozitní sazba	-0,50	-0,50	-0,50
	10letý dluhopis Německa	-0,17	-0,05	0,10
USD	Horní hranice pásma	0,25	0,25	0,25
	10letý dluhopis	1,59	1,88	2,20
	EUR/USD	1,22	1,22	1,21

*) Horní hranice pásma.

Zdroj: ČSOB, ČSOB AM, KBC AM, Bloomberg.

Náš výhled na portfolia



Výsledková sezóna za první čtvrtletí skončila na jedničku. Jak jsem však naznačil minulý měsíc, výborné zprávy se už nedokázaly přetavit v další rychlý růst akciových trhů, neboť investoři značnou část pozitivních překvapení do akcií již promítli. Stále zajímavěji vypadají inflační data, a ačkoli jejich velká část je řízena krátkodobými efekty, které příští rok

vychladnou, riziko zvýšené inflace na investičním horizontu narostlo. Nesmíme ale zapomenout na dvě věci. Poptávková inflace se pozitivně promítá do tržeb firem, takže akciové trhy nadále považujeme za funkční prostředek zajištění kupní síly. A za druhé, zatímco centrální banky vyčerpaly svůj arzenál pro boj s deflací a na podporu ekonomik, na boj s inflací drží nepřeborné množství nástrojů.

V květnu jsem s ohledem na ekonomickou situaci přikoupil americkou banku J.P. Morgan, která slouží jako zajištění portfolia proti vyšším výnosům z dluhopisů. Využil jsem také mírného zaváhání na akciích Volkswagenu a dále tento transformační příběh v portfoliu navýšil. Z dalších evropských investic bych ještě zmínil přikoupení předního výrobce inzulinu Novo Nordisk, pojišťovny Axa a zástupce průmyslového odvětví Schneider Electric. Appetit spotřebitelů by se mohl pozitivně projevit také na akciích Walt Disney a Home Depot, které jsem v květnu v portfoliu také navýšoval.

Pavel Kopeček, portfolio manažer ČSOB Akciového a akciové složky ČSOB Bohatství



Zodpovědná cesta k budoucnosti. Vydává se po ní i svět financí

Šetřit energii, vodu, třídit odpad nebo si kupovat energeticky úspornější spotřebiče. Svou trochou může přispět každý. Je to

součástí zodpovědného chování vůči přírodě a také našim potomkům, které se našťásti stalo nevyhnutelným trendem silícím den ode dne. Evropská unie chce být okolo roku 2050 jako první kontinent klimaticky neutrální i nový americký prezident Joe Biden se do ochrany klimatu pustil s vervou.

Důvod je jasný. Následky, které s sebou přináší nekontrolovatelná výroba pro zemi a klima, jsou očividné. Společně s horami odpadu roste odhodlání toto obrátit. Již před 51 lety vznikla myšlenka Dne Země. Případl na 22. dubna a připomněl nám naše chování a jeho následky pro naši Zemi.

Zodpovědně investovat? Samozřejmě

Investiční svět nebyl v minulosti vždy nakloněn tématice zodpovědného přístupu. Jednoduše na prvním místě (a všech dalších také) stálo dosahování zisků. Tento postoj se však změnil a v současné době můžeme investováním podporovat právě ty společnosti, kterým není myšlenka zachování zdravé planety i pro další generace lhostejná. Už není nutné dávat na váhy zisk a udržitelnost. Tyto dva atributy jdou ruku v ruce. Firmy, které se chovají zodpovědně, budou v očích veřejnosti, ale i bank a nadnárodních organizací vnímány daleko lépe, a tím budou získávat konkurenční výhodu oproti ostatním.

I komerční subjekty již dávno pochopily, že pro rozvoj svého obchodu potřebují dobrý vztah se zákazníkem. Jakákoliv negativní zmínka o firmě se může projevit na tržbách. Společnosti proto sledují aktuální trendy a reagují na ně. Pozitivní komunikace spojená s konkrétními kroky v oblasti sociální odpovědnosti může výrazně zapůsobit na zákazníky.

V rostoucím zájmu investorů o zodpovědné investování určitě hrají pozitivní roli média a vývoj společnosti jako takové. Lidé se stále více zajímají o udržitelnost svého chování a jejich dopad na budoucí generace. Zodpovědné investice jsou jen dalším nevyhnutelným krokem v tomto trendu.

Vyloučení kontroverzních aktivit z činnosti firem může usnadnit přístup k externímu financování a snížit jejich náklady z důvodu nižších sazeb z úvěrů. Čím dál více bank odmítá financovat firmy, které podnikají v oblastech, které by mohly mít negativní ohlas veřejnosti z hlediska sociálně-odpovědných kritérií. I tyto banky chtějí být vnímány pozitivně a získávat tak nové zákazníky.

Postupně se tak splnění sociálně-odpovědných kritérií stává nutnou podmínkou pro zařazení firem do příslušných indexů a potažmo tzv. investičního vesmíru pro řadu investičních fondů.

Zodpovědné investice v Česku

I když se zodpovědné investování jako takové teprve začíná mezi tuzemské investory dostávat, jeden náš „ekofond“ má již dlouholetou tradici. Jedná se o jeden z prvních fondů se zodpovědnou tematikou, který se v České republice objevil v roce 2007, fond ČSOB Akciový vodního bohatství. Investuje do akcií společností, jejichž podnikatelské aktivity se vážou na vodu, které je celosvětově nedostatek. Za posledních 10 let byl fond schopen nabídnout zhodnocení přesahující 130 %, dlouhodobě tak patří mezi nejoblíbenější fondy a tvoří jeden ze základních pilířů produktové nabídky banky.

Banka během předchozích let společně s mateřskou finanční skupinou KBC zařazovala do nabídky další fondy s podobnou tematikou, zaměřené například na investice do oblasti alternativní energie či boje s klimatickými změnami.

Nové investiční produkty jsou součástí investičního řešení ČSOB NaMíru zodpovědně. Investoři tak mají šanci zhodnotit své peníze a zároveň pomoci zachovat lepší svět pro další generace.

Není to jen ekologie

Mnoho investorů při výběru investic vedle klasických kritérií (ziskovost, zadluženost a podobně) hodnotí i nefinanční ukazatele posuzující společenskou odpovědnost firem a udržitelnost jejich podnikání. Kromě dopadu podnikání na životní prostředí a společnost se tak hledí například i na přiměřenost odměn managementu či pracovní podmínky zaměstnanců (samozřejmě je absolutní zákaz dětské práce v rozvojových zemích).

Zodpovědný přístup k investování se tak týká životního prostředí (např. přírodní zdroje, klima, znečištění planety, odpadové hospodářství), sociálních hodnot (např. lidská práva, ochrana zvířat, boj s korupcí a zákaz dětské práce) i řízení firem (např. práva zaměstnanců, firemní kultura a politika).

Přísná pravidla pak vylučují z investic například firmy podnikající v těchto oblastech: zbraně, fosilní paliva, palmový olej (výroba bez certifikátu RSPO, který označuje obnovitelnou a udržitelnou produkci), hazard (více než 25% podíl hazardu na výnosech firem), zábava pro dospělé (více než 5% podíl), kožeslany (u producentů více než 5% podíl a u distributorů více než 10% podíl).

Trend tak ještě posiluje restriktce, které už ČSOB má nastavené a které dodržuje při investování v běžných fondech. V nich se za standardních podmínek nesetkáte se společnostmi, které vyrábějí kontroverzní zbraně, jsou podezřelé z korupce, pohybují se v tabákovém průmyslu nebo porušují lidská a pracovní práva. Fondy rozhodné investicemi nepodporují kontroverzní režimy a nespekulují se zemědělskými komoditami.

Správci aktiv jdou příkladem

Zodpovědný přístup k životnímu prostředí je klíčovou hodnotou celé skupiny ČSOB a KBC. V některých oblastech předběhla trend o několik let, například zavedením ekologických platebních karet či odstartováním tzv. dekarbonizace. Šetří lesy tím, že většinu služeb nabízí digitálně, bez papíru. Motivuje domácnosti a firmy k financování ekologických řešení, efektivně hospodaří s vodou i energiemi a snižuje vlastní uhlíkovou stopu při výstavbě nových a při rekonstrukci stávajících budov.

Skupina KBC podepsala také iniciativu Spojených národů „Kolektivní závazek ke klimatickým opatřením“ a stanovila si ambiciózní plány pro rok 2030, do kterých zahrnuje pokles vlastních emisí CO₂ o 80 % (místo 65 %) oproti referenčnímu roku 2015 i 100 % spotřebované energie ze zelených zdrojů. A také chce dávat úvěry v energetickém sektoru ze 65 % na projekty pro obnovitelnou energii a přestat financovat projekty spojené s těžbou uhlí, a to i v České republice, kde je uhlí ještě stále významným zdrojem energie.

Správce aktiv KBC Asset Management, mateřská společnost ČSOB Asset Managementu, se připojila k celosvětové iniciativě společnosti spravujících aktiva Climate Action 100+. Cílem je zaměřit se na více než 100 podniků, které stojí za největším znečištěním, a přimět je k dosažení cílů Pařížské dohody. Tím společně s dalšími společnostmi spravujícími aktiva vybízí firmy, aby vypracovaly klimatickou politiku s cílem omezit své emise CO₂ a transparentně komunikovaly o svých opatřeních.

Michaela Toperczerová, finanční analytik, ČSOB Asset Management

Článek najdete také v magazínu Forbes.

V krátkých podcastech si můžete kdykoliv a kdekoliv pustit ze svého telefonu či počítače rozhovory, ve kterých se věnujeme vždy aktuální investiční tématice.



Apple Podcasts



Sledujte náš LinkedIn, jedině tak vám neunikne žádná novinka ze světa investic.



Upozornění:

Materiál *Ekonomika a trhy* je připraven odborníky ze společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, člen skupiny KBC. Při přípravě materiálu se vychází z aktuálně dostupných ekonomických informací a jejich zhodnocení v čase přípravy (tento materiál byl připraven k 31. 5. 2021). Materiál neslouží k poskytování osobního investičního poradenství, nepředstavuje analýzu investičních příležitostí nebo investiční doporučení k nákupu či prodeji jakýchkoliv investičních nástrojů ani veřejnou nabídku. O případné vhodnosti investičního nástroje uvedeného výše se poraďte s vaším Premium bankéřem.