

EKONOMIKA A TRHY

ZÁŘÍ 2023

Včetně podcastů

Co se děje ve světě?

- Snížení ratingu USA způsobilo v srpnu zhoršení nálady na trzích. Pokles vysokých valuací akcií už byl ale delší dobu žádaný.
- Šéf Fedu Powell na sympoziu v Jackson Hole přednesl jestřábní poselství. Sazby v USA mohou ještě vzrůst.
- Nezkrocená jádrová inflace nejspíš přiměje také ECB k zářijovému zvýšení sazeb.
- Od ČNB se v září nečeká změna kurzu. Centrální bankéři by však mohli naznačit načasování očekávaného prvního snížení sazeb.

Co děláme v portfoliích?

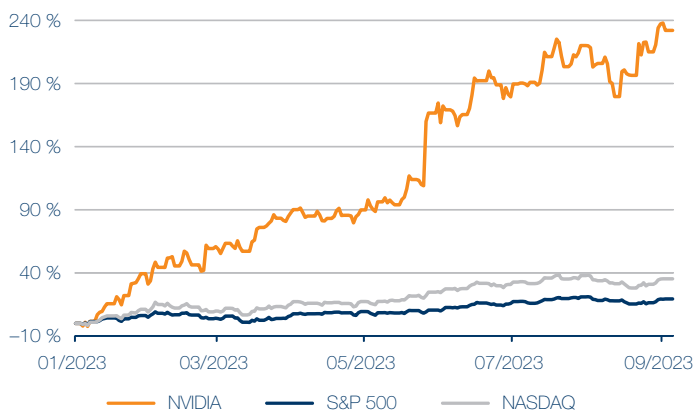
- Akcie aktuálně považujeme za vysoko oceněné. Jejich podíl držíme pod neutrální úroveň.



- Upřednostňujeme defenzivní sektory zboží běžné spotřeby a zdravotnictví. Z témat máme zastoupeny alternativní energie.
- Regionálně nadvažujeme asijské akcie oproti americkým.
- Duraci dluhopisových portfolií držíme poblíž neutrálních úrovní.

V našich fondech jsme se svezli na vlně úspěchu umělé inteligence se společností NVIDIA

(Celková výkonnost akcií NVIDIA v porovnání s americkými akciovými indexy, v %)



Zdroj: Bloomberg.

Ekonomický výhled

	HDP (roční změna, v %)		INFLACE (průměrná roční změna, v %)	
	2023	2024	2023	2024
CZ	0,2	2,6	12,3	2,4
EMU	0,6	0,9	5,6	2,9
USA	1,8	0,6	3,9	2,2

Pozn. EMU a ČR harmonizovaný index spotřebitelských cen (HICP).

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

Výhled úrokových sazeb (v % ročně) a měnových kurzů

		09/2023	03/2024	09/2024
CZK	14denní repo sazba	7,00	5,50	5,00
	10letý dluhopis	4,28	4,32	4,22
	USD/CZK	22,19	21,05	21,13
	EUR/CZK	24,10	24,00	24,30
EUR	Depozitní sazba	3,75	4,00	4,00
	10letý dluhopis Německa	2,56	2,45	2,40
USD	Základní sazba*	5,50	5,50	5,25
	10letý dluhopis	4,15	3,60	3,50
	EUR/USD	1,09	1,14	1,15

*) Horní hranice pásma.

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

Náš výhled na portfolia



V srpnu jsme se dočkali tržní korekce v souladu s naším očekáváním. Na takový okamžik však čekalo mnoho investorů, kteří prozatím nenechávají spadnout světové indexy příliš nízkou. Ani v srpnu se proto nevyplatilo s nákupy otálet. Makroekonomický obrázek se za poslední měsíc nezměnil, americká ekonomika odolává, zatímco mezi evropskými podniky se postupně šíří pesimismus.

Navzdory „makroekonomické nudě“ jsem provedl několik změn v portfoliu. Rozhodl jsem se, že po dosažení 200% zisku postupně prodám společnost NVIDIA, hlavního beneficenta současné honby za umělou inteligenci (AI). Jedná se bezesporu o skvělou společnost, ale její cena přestala odpovídat dokonce násobně vylepšenému fundamentu. Protože nechci opustit myšlenku AI, zainvestoval jsem do společnosti Arista Networks, která dodává potřebnou hardwarovou infrastrukturu nutnou pro neustále se zvyšující nároky na výpočetní výkon.

V září očekávám spíše nevýrazné obchodování, kdy trhům mohou chybět hlavní impulsy. Na jedné straně pozitivní efekt dezinflace postupně vyprchává a na druhé straně nedochází k očekávanému zhoršování americké ekonomiky. Firemní výsledky také ukázaly, že se globálním společenstvem podařilo vypořádat se zvýšenými náklady a zvýšit efektivitu.

Pavel Kopeček, portfolio manažer ČSOB Akciového (zodpovědného) a akciové složky ČSOB Bohatství

Pusťte si naše podcasty s investiční tematikou.



Sledujte náš LinkedIn pro novinky ze světa investic.



Slavíme 10 miliard!

Jednoduché investování do světových akciových příběhů, profesionální péče a dlouhodobé výnosy, které porázejí inflaci. Nejen to stojí za oblibou jednoho z největších podílových fondů v ČR, který letos překonal magickou hranici objemu 10 miliard Kč. pod správou. Jako jeden z mála podílových fondů na českém trhu má tradici sahající až do roku 2003.

„Ve fondu jsme vsadili na firmy s nízkým zadlužením a silným růstovým příběhem. A není náhodou, že mnoho těchto firem podniká v oblasti informačních technologií a komunikačních služeb.“ říká Pavel Kopeček, portfolio manažer fondu ČSOB Akciový.

Pavel je správcem fondu od roku 2018 a za tu dobu aktiva pod správou narostla pětinašobně. Úspěch je o to větší, že v tak turbulentním období není lehké udržet důvěru investorů.

„Fond vydělal podílníkům za posledních 10 let v průměru 7 % ročně. Nejenže tímto výkonem s přehledem překonal průměrnou 4 % inflaci, ale zvládl i krizová tržní období, jako byla například koronavirová pandemie v roce 2020. Znovu se potvrzuje, že dlouhodobé investování do akcií je tou správnou cestou, jak zvítězit nad inflací a zachovat si hodnotu majetku pro budoucí období.“
Nicole Krajčovičová, generální ředitelka ČSOB Asset Management.

A proč akcie dlouhodobě vítězí? Akcie, to je konkrétní příběh, symbol svobodné ekonomiky a také určitá firma poskytující své služby nebo produkty. Velkou část těchto služeb a výrobků potřebujeme každý den a také v každé době. Tak třeba zubní pastu, ranní kávu, svůj mobilní telefon, auto, sport, lékaře, vodu, jídlo... Vlastně cokoli, co v běžném životě využíváme. Právě tento reálný příběh za akciemi najdete. Akcie představují majetkový podíl. Je to příběh firem a jejich značek. Pokud investujete do našich podílových fondů, pak se díky nim přesně na takovém příběhu podílíte. Navíc, většina firem hledá úspěch v každé situaci a snaží se přizpůsobit aktuálním podmínkám na trhu.

Nezapomínejme ani na kouzlo pravidelné investice, kdy není třeba řešit aktuální tržní situaci. Například pravidelným měsíčním investováním stejné částky je možné lépe vykrývat vzestupy a poklesy trhu. Investovat pravidelně, to je jedno ze základních pravidel investování.

„Akcie neustále dokazují, že mají investiční potenciál vždy, pokud jim dopřejeme dostatek času. Naopak, příliš nefungují snahy o časování trhu a čekání na pomyslnou „lepší dobu“.“ Marcela Suchánková, výkonná ředitelka Investičních produktů ve skupině ČSOB.

Psáno pro Hospodářské noviny.

Z pohledu cílového trhu je fond ČSOB Akciový určen pro neprofesionální investory s alespoň základními znalostmi o investicích a profilem Velmi odvážný. Charakteristické znaky a cíle takového klienta jsou dosažení vysokého potenciálu výnosu za cenu vysokého kolísání hodnoty investice, zaměření na investiční příležitosti s dlouhým investičním horizontem, v tomto případě minimálně 8 let, a ochota nést ztrátu až do výše 100% hodnoty investice.

Materiál má pouze informační charakter, nelze vykládat jako investičního poradenství nebo jinou investiční službu, nejde ani o návrh na uzavření smlouvy. Minulé výnosy nebo prognózy očekávané výkonnosti nejsou zárukou výnosů budoucích a nezohledňují poplatky a daně. Podrobné informace o konkrétních investičních nástrojích naleznete v dokumentech Sdělení klíčových informací a v prospektu/statutu fondu, dostupných na www.csob.cz, nebo si můžete vyžádat v listinné podobě od svého bankéře. Podílové fondy narozdíl od klasických depozitních produktů nespádají pod režim pojištění vkladů. Hodnota investice může kolísat, návratnost není zaručena. Daný investiční nástroj nemusí být z pohledu cílového trhu vhodný pro každého klienta.

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.



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 4. 9. 2023). 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 poradte s vaším Premium bankéřem.