

Diskontní sazby pro každého jedince

Otázka kam a kdy se změní úrokové sazby, leží v žaludku nejednomu investorovi. Důvod je jednoduchý – úrokové sazby ovlivňují výnos státních dluhopisů a výnos státních dluhopisů ovlivňuje cenu naprosté většiny tržně obchodovaných aktiv. Výnos státních dluhopisů (minimálně těch amerických či německých) je považován za bezrizikovou míru výnosu, která je na trhu dostupná, takzvaná diskontní míra, se kterou se poměří všechny ostatní typy (rizikových) investic.

Nicméně co se opravdu skrývá za principem diskontních sazeb? Existuje jedna správná sazba, kterou můžeme objektivně používat všichni?

Diskontní sazba jednoduše reprezentuje procentní míru zhodnocení, kterou dokáže nabídnout alternativní příležitost. Jinak řečeno – je to srovnávací základna vašich investic, kde slovo vašich je velmi důležité. Například pokud vlastníte firmu a jste schopni v ní proměnit 100 tisíc korun na 120 tisíc korun za rok, vaše diskontní sazba je 20 procent.

Čili nedává smysl investovat do jakékoliv jiné příležitosti, která s obdobným rizikem přinese méně než 20 procent, a naopak alternativní příležitost byste měli diskontovat alespoň 20pro-

centní sazbou. Takový člověk by s velkou pravděpodobností neinvestoval do akcií ani si nekoupil investiční certifikát s garancí pěti procent. Má lepší možnosti, jak zhodnotit peníze.

A právě to je jádro pudla. Čím více investičních příležitostí máte k dispozici, tím je pravděpodobnější, že najdete zajímavé zhodnocení a zároveň pro vás budou mít subjektivně nižší hodnotu horší alternativy. Naopak čím méně příležitostí na trhu je, tím spíše narostou na atraktivitě relativně horší příležitosti a vám vzhledem k vaší subjektivní diskontní míře bude dávat větší smysl platit za ně větší peníze.

I to je jeden z důvodů, proč rostou ceny aktiv, ať už jsou to akcie, nebo byty, když klesají úrokové sazby, a tedy cena peněz. Příliš mnoho peněz a málo investičních alternativ znamená, že požadovaný výnos (diskont) klesá a s ním roste cena, kterou jste ochotni za jednotlivá aktiva zaplatit.

Proto jsme tu my, naším úkolem v J&T Investiční společnosti je nabídnout Vám co nejvíce zajímavých investičních příležitostí, abyste se nemuseli obracet na špatné alternativy.

ČERVENEC VE FONDECH

J&T BOND

V červenci jsme na primárním trhu investovali do dluhopisů KKCG Finance 7,75% splatného 2029 a Banka Creditas 7,5% splatného 2027. Účastnili jsme se také nové emise J&T Finance Group, kde jsme částečně provedli výměnu za emisi splatnou letos na podzim. Modifikovaná durace portfolia mírně vzrostla na 3,06. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 6,3 %.

J&T Credit Opportunities

V červenci jsme investovali do bondů německého výrobce tepelné a klimatizační techniky Kelvion, švýcarské farmacie Roche a provozovatele tankerů na ropné produkty Torm. Také jsme na primárním trhu koupili dluhopis KKCG Finance 7,75% splatný 2029. Modifikovaná durace portfolia byla na konci měsíce 3,1. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 6,1 %.

J&T DIVIDEND

Letošní rok přinesl divoký červenec. Pokles inflace vyprovokoval investory k víře v pokles sazeb Fedu a začala rotace z technologií do ostatních sektorů ekonomiky. To vyhovuje našemu portfoliu. Pokus o atentát na Trumpa, odstoupení Bidena a zřejmě nahrazení Kamalou Harrisovou, rozjezd výsledkové sezóny. Za červenec roste naše portfolio více než +4 %, od začátku roku jsme pak v plusu +13,6 a měsíc uzavíráme na historických maximech.

J&T FLEXIBILNÍ

V červenci jsme na primárním trhu investovali do dluhopisů KKCG Finance 7,75% splatného 2029 a navýšili jsme dlouhodobý dluhopis švýcarské farmacie Roche. Mírně jsme snížili pozici v krátkodobém bondu J&T Finance. Předčasně byla splacena emise Vale2036. Modifikovaná durace portfolia vzrostla na 5,05. Hrubý výnos

do splatnosti portfolia byl 4,16 %.

J&T KOMODITNÍ

V červenci oslabovaly téměř všechny komodity, zejména pak energetické suroviny. Zatímco ceny ropy Brent klesly o 6,6 %, ceny zemního plynu v USA se propadly o více než 20 % pod vlivem slabší poptávky. Dále oslabovaly zemědělské komodity, nejvíce pak ceny sóji a kukuřice. Výrazně oslabily technické kovy pod vlivem slabších ekonomických dat z Číny, když ztráty okolo 10 % zaznamenaly hliník a zinek. Ze vzácných kovů posílily jen ceny zlata, a to o 3,7 %.

J&T LIFE STABILNÍ

Během července jsme byli plně zainvestováni a ukládali jsme volné prostředky na depozitum a pokladniční poukázky ČNB za atraktivní úrokovou sazbu. Během měsíce fond posílil o 0,89 %.

J&T LIFE DYNAMICKÝ

V červenci fondu pomáhala k výkonnosti primárně dluhopisová složka, kde rostl jak J&T Credit Opportunities, tak J&T Bond. Růstová alokace fondu doznala pozitivního vývoje díky solidní výkonnosti všech fondů kromě ztráty na J&T Opportunity a Goldman Sachs Global Sustainable, kde technologické a komoditní akcie korigovaly svůj dosavadní růst, a J&T Komoditní, který taktéž postihly propady cen komodit.

J&T MONEY

V červenci jsme na primárním trhu investovali do dluhopisu KKCG Finance splatného 7,75% 2029 a Banka Creditas 7,5% splatného 2027. Nově jsme investovali do německého výrobce tepelné a klimatizační techniky Kelvion. Modifikovaná durace portfolia mírně vzrostla na 1,37.

Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 6,9 %.

J&T NEXTGEN

Během července žádné pohodové prázdninové obchodování nepřišlo. Akcie nejdříve rostly tak jako od začátku roku, kdy se nahoru tlačil „big-tech“, ostatní paběrkovaly. Pak však přišla inflační čísla v USA a dopadla tak dobře, že trh vzal minimálně dvojí snížení sazeb za své. Začala rotace od techu k podhodnoceným akciím sektorů klasické ekonomiky a malým společnostem. Podařilo se nám zainvestovat nad 90 % objemu peněžních prostředků ve fondu na konci července 2024.

J&T OPPORTUNITY

Během července žádné prázdninové obchodování nebylo. Akcie nejdříve rostly klasickým způsobem, kdy to tlačí „tech“ nahoru, a ostatní paběrkovaly. Pak však přišla inflační čísla v USA a dopadla tak dobře, že trh bere minimálně dvojí snížení sazeb jako jisté. Náš fond v červenci uzavřel -0,23 %, od začátku roku jsme plus 5,55 %.

J&T Realitních akcií a dluhopisů

V červenci jsme navyšovali stávající pozice díky

novým investicím do fondu. Z dluhopisů jsme doplnili Šantovka 8 % / 2028 a Natland 7,75% / 2029. Výnos do splatnosti dluhopisové části činil 7,0 %, modifikovaná durace 2,3. Podíl akcií činil 60 %.

J&T RENTIER

V dluhopisové části jsme nakoupili Roche 3,564% / 2044, námořního přepravce Torm 8,25% / 2029, KKCG 7,75% / 2029 a J&T Finance Group 7,75 %/ 2029. Modifikovaná durace činila 3,3, výnos do splatnosti 6,6 % p. a. V akciové části jsme nově nakoupili Freeport-McMoRan a dokoupili AstraZeneca spolu s LyondellBasell. Strategická alokace byla v červenci 55 % akcií a 45 % dluhopisů.

NAŠE ČESKO

Červenec byl pro fond Naše Česko o poznání lepší měsíc než červen. Eurowag se začal vracet k 70 centům, Moneta po pěkných výsledcích překročila hranici 105 korun a dále rostly i dluhopisy společnosti CPI, kde se rozdíl mezi juniorním a seniorním dluhem zmenšil na pouhých 5 bodů. Podepsali jsme smlouvu s fondem ARX V. Za červenec fond rostl o +1.93 %.



Upozornění:

Toto propagační sdělení vychází z aktuálně dostupných informací v čase jeho zhotovení k výše uvedenému dni. Uvedené informace nepředstavují nabídku, investiční poradenství, investiční doporučení k nákupu či prodeji jakýchkoliv investičních nástrojů ani analýzu investičních příležitostí. Jsou-li uvedeny v tomto sdělení výnosy, uvádí se v hrubých hodnotách, přičemž pro získání čistých hodnot výnosů je třeba zohlednit také účtované poplatky a případné zdanění, které závisí na osobních poměrech investora a může se měnit. Uvedené prognózy nejsou spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. nenesе žádnou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. S investičními nástroji je spojeno riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. O případné vhodnosti investičních nástrojů se poraďte se svým bankéřem, investičním zprostředkovatelem nebo jeho vázaným zástupcem. Sdělení může obsahovat informace týkající se investičních nástrojů nebo emitentů, u kterých má společnost své vlastní zájmy. Za zprostředkování úpisu investičních nástrojů může společnost vyplatit svým smluvním partnerům provizi z objemu zprostředkovaných investic. Obecné informace o pobídkách jsou zveřejněny na www.jtis.cz.