

Aktuální zpravodajství

září 2024

Dočkali jsme se, FED poprvé snížil sazby!



V září 2024 přišel ten dlouho očekávaný krok, po dlouhé době boje s inflací poprvé snížila americká centrální banka úrokové sazby. A hned se do toho pustila s vervou, sazby klesly o $-0,50\%$, což je více, než bych osobně čekal. Zdá se, že FED tedy vidí jednoznačně inflaci pod kontrolou a naopak nechce nechat dusit ekonomiku vyššími sazbami déle, než je nutné. Je tak jasné, že i na dalším zasedání půjdou sazby dolů, i když už můžeme čekat standardnější postup, to jest o čtvrt procentního bodu. Co z toho tedy vyplývá pro nás?

Postupně půjdou dolů výnosy dluhopisů, proto kdo jede dluhopisové instrumenty, musí být nakoupený naplno. Nějakou dobu to bude trvat, ale výhled pro další rok je v tomto pozitivní. Po-

stupně se budou přelévat peníze ze vkladových produktů do dluhopisového trhu, asi i s delší splatností, a zároveň by to mělo přinést pozitivní vývoj i na akciových trzích. Tam je to o něco složitější, protože akcie toto snížení již predikovaly ve svých cenách více dopředu, viz letošní vývoj. Takže krátkodobě do vývoje akciového trhu bude promlouvat více faktorů. Investoři budou pečlivě sledovat data o americké ekonomice, především nezaměstnanost a tržby z maloobchodního prodeje. K tomu se nám blíží volby amerického prezidenta, které budou určovat další politický i ekonomický směr Spojených států a mohou akciový trh rozkolísat. Ale i tak platí, že poklesy na akciovém trhu bychom měli využít k doplnění pozic, protože úrokové sazby

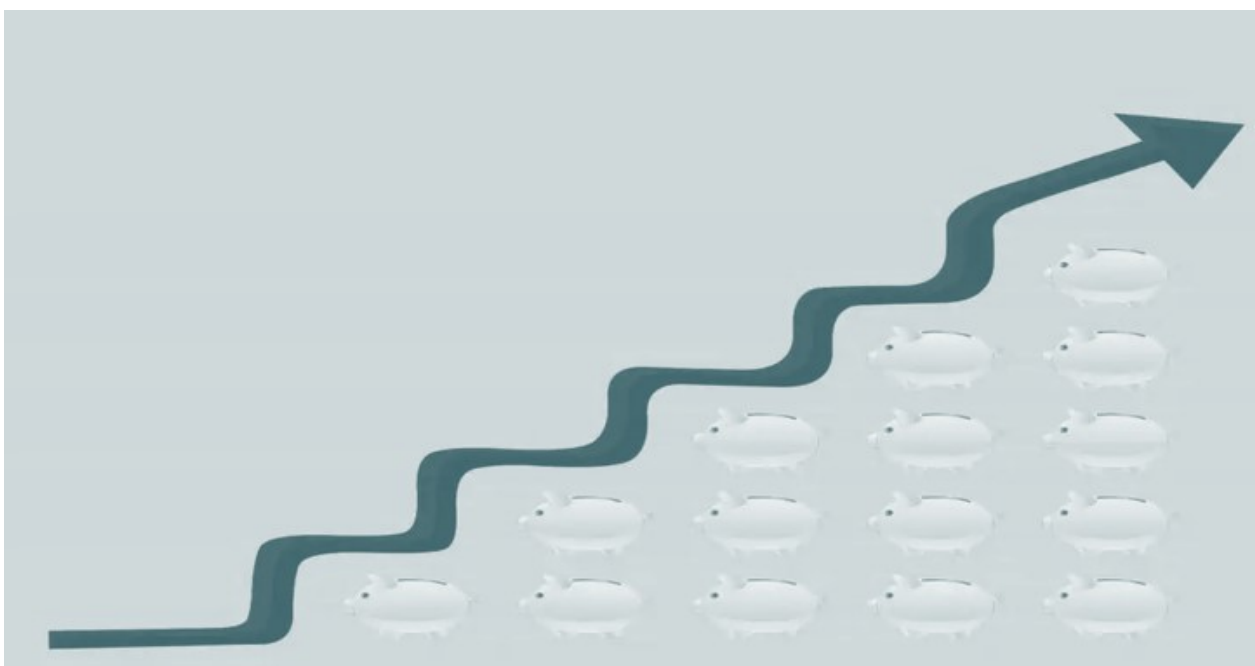
ve většině regionů (USA, Evropa, ale i Česko) půjdou v následujícím roce dále dolů. Akciím to pomůže v ocenění, přístupu k levnějšímu financování, investoři budou hledat další výnos a dividendové akcie či firmy provádějící buybacky ho nabídnou. Proto se zaměřujeme na sektory, které by měly profitovat z poklesu sazeb (např. realitní společnosti, výroba energií, stavebních materiálů apod.). Po delší době ožily i čínské akciové trhy dopované státní podporou, využil jsem tohoto růstu a lehce snížil váhu čínských akcií v portfoliu J&T Opportunity.

Největší nebezpečí pro pozitivní vývoj znamenají tolikrát opakovaná geopolitická rizika, ale bohužel tomu tak je i nadále. Izraelský boj s terorismem zatím trhy neohrožuje, Írán nemá, doufejme, odvahu se do konfliktu zapojit napřímo. Budoucím nebezpečím je tedy spíše vyhrocení vztahů mezi Čínou a Tchaj-wanem a samozřejmě dle výsledků voleb možné obchodní vyhrocení ve formě zavedení vyšších cel mezi USA a Čínou. Na domácím trhu pak doufám, že se již česká vláda nebude pouštět do dalších daňových harakiri à la windfall tax, zbývá rok do vo-

leb, bohužel tato daň zůstane zachována s největší pravděpodobností i pro rok 2025 a všichni ostatní akcionáři mimo stát tak budou opět poškozeni. Pokud cena elektřiny vydrží, má šanci ČEZ na růst cca v druhé polovině příštího roku, do té doby je odsouzen k plácání se v rozmezí 800–900 Kč, velmi smutné.

Jak se tedy zachovat dále v investicích? Prostě v nich pokračujme. Pokusme se nadvážit akciovou složku oproti současné variantě a současně si ponížít podíl cashe na minimum, které potřebujeme k životu a dalším normálním výdajům. Víte přece, jak funguje investování a složené úročení. Čím déle budeme investovat, tím více zlatých prasátek budeme mít.

A co budeme kupovat my? Zaměřujeme se na sektory, které by měly profitovat z poklesu sazeb (např. realitní společnosti, výroba energií, stavebních materiálů apod., spotřeba) a ty, které z našeho pohledu mají růst nadále před sebou (kybernetická bezpečnost, akcie navázané na AI, vybrané komoditní akcie).



ZÁŘÍ VE FONDECH

J&T DIVIDEND

Pokračovali jsme ve vybírání zisků tam, kde nám to přijde vhodné – prodej GM, OMV, po rallye jsme ponížili i Louis Vuitton. Doplnili jsme váhu kybernetické bezpečnosti, switchli část Fortumu za RWE, trochu Vonovie za Deutsche Wohnen, navýšili americké reality a koupili nově producenta elektřiny v USA Duke Energy. K největším pozicím patří Titan Cement, Vonovia, BT Group, Pfizer, Gran City Properties a ČEZ.

J&T FLEXIBILNÍ

Během září jsme na primárním trhu investovali do tří primárních emisí na českém a slovenském trhu. První byl EUR dluhopis holdingu KKCG 5,9% splatný 2029, dále jsme se podíleli na navýšení dřívější emise realitní firmy Natland 7,75% 2029 a nakonec jsme investovali i do korunové emise producenta elektřiny Energo-Pro 7,5% splatné v roce 2029. Modifikovaná durace portfolia vzrostla na 5,11. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 4,06 %.

J&T BOND

V září jsme na primárním trhu investovali do několika primárních emisí na českém a slovenském trhu: MONETA 4,414% 2030, KKCG 5,9% 2029, navýšení Natland 7,75% 2029 a Energo-Pro 7,5% 2029. Dále jsme investovali do dluhopisů výrobce autodílů Metalsa, vlastníka kontejnerových lodí MPC, likvidátora ekologických škod Ambipar, správce pohledávek B2 Impact, sázkové firmy Betsson a podřízených bondů bank KBC a BAWAG. Realizovali jsme profit na celé pozici Heuréka 2025 a Hidrovias. Modifikovaná durace portfolia mírně vzrostla na 3,02. Hrubý výnos

do splatnosti portfolia byl 5,94 %.

J&T MONEY

V září jsme na primárním trhu investovali do několika primárních emisí na českém a slovenském trhu. První byla MREL eurová emise banky MONETA 4,414% 2030 a dalším EUR dluhopis holdingu KKCG 5,9% splatný 2029. Také jsme se podíleli na navýšení emise realitní firmy Natland 7,75% 2029 a koupili jsme i korunový bond producenta elektřiny Energo-Pro 7,5% splatný v roce 2029. Obnovili jsme končící směnku holdingu JTPE a na sekundárním trhu jsme mírně navýšili realitní Accolade29. Realizovali jsme profit na celé pozici Heuréka 2025. Volnou hotovost jsme ukládali do depozit a repo operací. Modifikovaná durace portfolia mírně vzrostla na 1,4. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 6,7 %.

J&T Credit Opportunities

V září jsme investovali do dluhopisů výrobce autodílů Metalsa, vlastníka kontejnerových lodí MPC, likvidátora ekologických škod Ambipar, správce pohledávek B2 Impact, sázkové firmy Betsson a podřízených bondů bank KBC a BAWAG. Realizovali jsme profit na celé pozici Hidrovias 2031 a dále jsme snížili fond asijských dluhopisů. Na primárním trhu jsme koupili i lokální emise: KKCG 5,9% 2029, navýšení Natland 7,75% 2029 a Energo-Pro 7,5% 2029. Modifikovaná durace portfolia vzrostla na 3,31. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 6,33 %.

J&T RENTIER

V září jsme přikoupili americký státní dluhopis se čtyřletou splatností. Investovali jsme do likvidátora ekologických škod Ambipar

9,875 % / 2031 a sázkové firmy Betsson Float / 2027. Prodali jsme Hidrovias 4,95 % / 2031. Modifikovaná durace činila 3,4, výnos do splatnosti 6,5 % p. a. V akciové části jsme vybrali zisky na Freeportu, částečně Sanofi a nakoupili jsme telekom Orange. Navýšili jsme pozici v Chevronu a Aedifica. Strategická alokace byla v září 50 % akcií a 50 % dluhopisů.

J&T Realitních akcií a dluhopisů

V září jsme udržovali váhu stávajících akciových pozic díky novým investicím do fondu. Z dluhopisů jsme doplnili Natland 7,5 % / 29. Výnos do splatnosti dluhopisové části činil 6,9 %, modifikovaná durace 2,6. Podíl akcií činil 60 %.

J&T MONEY II

V září jsme se účastnili emise KKCG 5,9% / 2029, navýšili jsme pozici v Natlandu 7,75% / 2029 a nakoupili jsme Energo-Pro 7,5% / 2029. Dále jsme se účastnili emise lodního přepravce kontejnerů MPC 7,375% / 2029 a investovali jsme do likvidátora ekologických škod Ambipar 9,875 % / 2031. Modifikovaná durace činila 2,4. Výnos do splatnosti portfolia činil 6,2 % p. a.

J&T NextGen

Ve fondu J&T NextGen pokračujeme v budování portfolia, v současné době je zainvestováno přes 75 % prostředků našeho fondu. Přikupovali jsme na trhu akcie ThyssenKruppu, Nokian Tyres a nově jsme do portfolia zařadili firmy Sofi, Itron a Newmont Mining. Doplnili jsme dluhopisovou část portfolia o španělského developera Vía Célera a přikoupili jsme po růstu výnosů US státní 2letý dluhopis. Vybrali jsme část zisku na akciích těžaře mědi Freeport. Za měsíc duben si naše portfolio připisuje mírné plus, od začátku

fondu v prosinci 2023 je portfolio našeho fondu cca +4 %.

J&T KOMODITNÍ

V první polovině září jsme po cenovém propadu dokoupili ETF na ropu Brent. Navýšili jsme rovněž váhu v německé společnosti Aurubis, která se zabývá zpracováním mědi. Naopak jsme v závěru měsíce uzavřeli pozici ve fondu na americký benzín WisdomTree Gasoline. V portfoliu fondu nejlépe performovaly ETF fondy na stříbro, zlato a cukr.

J&T OPPORTUNITY

Ponížili jsme počet akcií v portfoliu, poslední den v měsíci jsme vybrali zisky na Alibabě, vzali i zisky na Freeportu a ztratili jsme už trpělivost se Snowflakem. Podařilo se nám chytit rallye na Micronu, Oraclu, Yextu, United Airlines, vyměnili jsme část Vonovie za Deutsche Wohnen. Aktuálně jsou americké akcie okolo 40 % zastoupeny v portfoliu, evropské celkově všechny také lehce přes 40 %.

J&T LIFE STABILNÍ

Během září jsme ukládali volné prostředky na depozita a do repo operací zajištěných pokladniční poukázkou ČNB. Během měsíce fond posílil o 0,86 %.

J&T LIFE KONZERVATIVNÍ

V září jsme navýšili pozice v portfoliu ve výnosové a růstové složce, konkrétně ve fondech J&T Bond, J&T Flexibilní, J&T Money II, J&T Dividend a J&T Opportunity. Zbylé likvidní prostředky byly alokovány do depozit a repo operací, zajištěných pokladniční poukázkou ČNB.

J&T LIFE BALANCOVANÝ

Září byl pro riziková aktiva dobrý měsíc. Nema-
lou roli sehrálo snížení úrokových sazeb ze stra-
ny FED a následující stimulus ze strany PBOC.
Nejvíce se nárůst projevil na akciových fondech,
konkrétně fondu J&T Oportunity, ale nezane-
dbatelný růst přinesly i dluhopisové fondy drže-
né v portfoliu.

J&T LIFE DYNAMICKÝ

V Září byl pro riziková aktiva dobrý měsíc. Ne-
malou roli sehrálo snížení úrokových sazeb ze
strany FED a následující stimulus ze strany
PBOC. Nejvíce se nárůst projevil na akciových
fondech, konkrétně fondu J&T Oportunity, ale
nezanedbatelně rostly i dluhopisové fondy drže-
né v portfoliu.

Naše Česko

V září fond Naše Česko rostl díky své veřejně
obchodované složce portfolia. A to hlavně díky
akcii, která nás od založení fondu natrápila nej-
víc – Eurowag. Kromě akcií Eurowagu mezimě-
síčně posílily i dluhopisy CPI PG, primárně námi
držené perpetuity, a to o dalších 12 % m/m. Ne-
malý růst zaznamenaly i ostatní akcie fondu jako
Komerční banka, Moneta nebo ČEZ.

J&T CASH

Nově získané finanční prostředky jsme během
září alokovali primárně do repo operací zajiště-
ných pokladniční poukázkou ČNB. Další část pro-
středků byla investována do depozit. Výkonnost
fondu od zahájení činnosti činí 3,41 % p. a.

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.