



## HLAVNÍ ZPRÁVY Z EKONOMICKÉHO A FINANČNÍHO SVĚTA

### Kvartál pod medvědími drápy

Druhý kvartál roku 2022 se až na výjimky v podobě např. komoditního sektoru nesl v duchu medvědího trendu<sup>1</sup>.

Poklesy zaznamenaly nejen akcie ale i dluhopisy, kterým nepřeje zvyšování úrokových sazeb. Vzhledem k tomu, že ke zvýšení sazeb přistoupil i FED<sup>2</sup>, medvědí nálada prostoupila v dubnu i světové indexy.

Kapitálový trh v dubnu tohoto roku zaznamenal vůbec nejhorší měsíc od krize v roce 2008/2009.

Medvědí trh - z pohledu evropského investora trochu překvapivě - umocnil zásah FEDu a spekulace o zásahu ECB do úrokových sazeb více, než válečný konflikt na Ukrajině.

Změnu nálady a přecenění titulů však mnozí investoři vnímají jako příležitost a ke konci kvartálu tak jasný medvěd pomalu přechází v divokou jízdu volatilit.

### ČNB v boji s inflací nepolevuje - a polevovat nebude

Dvouciferná inflace (cca 15 %), která přímo ovlivňuje nejen kapitálový trh, ale i peněženky domácností, motivovala Českou národní banku k dalšímu zásadnímu zvyšování základní čtrnáctidenní úrokové sazby. 5.5.2022 oznámila Banka hodnotu 5,75 % a 22.6.2022 ji dále zvýšila na rovných 7 %.

Zvýšení úrokové sazby se promítne například do cen úvěrů - budeme si půjčovat dražší peníze, ale také do úroků, které Banky nabídnou na spořicí produktech.

Aktivitu ČNB však - podle některých názorů - mohou zhatit právě samy domácnosti. Teorie je založena na názoru, že domácnosti na "utažení opasků" nepřistoupí.

Budou-li zaměstnanci tlačít na zvýšení platů vlivem inflace a bude jim vyhověno, může se v konečném důsledku efekt zvýšení sazeb zpomalit, či minout účinkem.

Je však nutné zmínit, že i nově jmenovaný guvernér ČNB Aleš Michl<sup>3</sup> již avizoval, že trend vyšších úrokových sazeb je třeba držet i z jeho pohledu.

### Investiční perličky

- Věštec z Omahy letos nakupoval - ve velkém**  
 Po květnovém zveřejnění hospodaření Berkshire Hathaway vyšlo najevo, že Warren Buffett po dvouletém období, kdy považoval akcie za nadhodnocené ucítil příležitost. A jeho nákupy nebyly vůbec zanedbatelné, celkem v prvním kvartálu nakoupil cenné papíry za 51,5 miliardy dolarů. Není překvapením, že Buffett navýšil svůj podíl v Chevronu, nakupoval však také například v technologickém sektoru (HP a Activision Blizzard).
- Twitter v záři reflektorů**  
 V dubnu 2022 Elon Musk oznámil, že zvažuje nákup akcií Twitteru s tím, že získá majoritní podíl na společnosti. Musk se nechal slyšet, že u Twitteru vidí potenciál k růstu. Ke konci května však vyšla informace, že je obchod ohrožen. Důvodem je velký počet "fake" účtů. Pouhá spekulace o aktivním zapojení Elona Muska do hospodaření Twitteru však způsobila velmi zajímavé výkyvy v ceně Twitteru na burze.
- Raketový start roku v ČEZu?**  
 Překvapení, v podobě květnového představení hospodářských výsledků ČEZU zčeřilo vody Pražské burzy. ČEZ je jedním z jejích hlavních titulů a když zveřejnil, že již v prvním kvartálu roku 2022 byl zisk společně s blízkým celoročním ziskem z minulých let, dlouhodobý flirt s cenou akcií 1000 Kč/ks se přesunul k cenám kolem 1100 Kč/ks. Je však nutné poznamenat, že za aktuálními výsledky ČEZu stojí především trading<sup>4</sup> a rozhodně nelze usuzovat, že budou automaticky stejně dobré i následující kvartály.

*zdroje: centrála KAPITOLu, investicniweb.cz, NNIP*

### Co je v investičním světě právě trendy?



Částečně v reakci na vysoké ceny energií, částečně z přesvědčení se investoři více zajímají o sektor energetiky.

Tematické investování<sup>5</sup> je mezi retailovou klientelou stále častější. Energetický sektor přitom nabízí široké spektrum možností a různá pojetí investování.

Značná volatilita na energetickém trhu oslovuje ty, kdo spekulují na ceny akcií obecně. Snaha státu EU odpoutat se od Ruska nahrává "zeleným energiím", roste tak zájem i o fondy, zaměřené na čistou energetiku, uhlíkovou stopu a životní prostředí. S tímto zájmem zejména mladých investorů se pojí již potvrzený investiční megatrend - ESG investice - který můžeme sledovat již i ve světě ETF.

Tematické investování ať už tradiční, nebo právě společensky odpovědné podporují i naši obchodní partneři.



### CO JE U NÁS V KAPITOLU NOVÉHO?



#### KKIP - rozšiřuje nabídku fondů v portfoliu

Společně s modernizací systému, společnost **KK Investment partners rozšířila** svou nabídku fondů.

Jde o **fondy světových investičních společností** s dlouhou historií, které zapadají do hodnot a strategie KKIP.

Nově tedy prostřednictvím KKIP můžete nakoupit fondy BNP Paribas, Fidelity a Schroders.



#### PORTIVA Automotive Finance s.r.o.

Nabídka smysluplných dluhopisů v KAPITOLu nesmí chybět. Proto jsme do našeho portfolia zařadili **novou emisi dluhopisů PORTIVA**.

Touto emisí dluhopisů PORTIVA plánuje pokračovat v cíli konsolidace fragmentovaného automotive trhu v Evropě.

Konkrétně jde o dluhopisy PORTIVA Automotive Finance s.r.o. XI., XII. a XIII.

### KAPITOL - pedie 8. díl - Stagflace

Termín stagflace popisuje stav ekonomiky, kdy inflace roste, ale ekonomika stagnuje, nebo se blíží k recesi. Stagflací tedy nazýváme moment, kdy ceny rostou, produkce však nikoli. Obvykle tento stav vyvolá náhlý a zásadní nabídkový šok. (např. embargo na suroviny)

Jako tradiční příklad stagflace se uvádí 70 léta zejména v USA - kdy stagflaci vyvolalo ropné embargo ze strany OPEC.



### Všeobecné doporučení KAPITOLu:

- Investujte pravidelně - i větší částky je vhodné investovat postupně,** zda je vhodná doba do akcií v době krize, obzvláště smysl. Mnoho investorů váhá (textu), včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných. Hodnota investice může s časem stoupat i klesat a KAPITOL ani jiná osoba nezaručuje návratnost původně investované částky, nepřebírají odpovědnost za jednání učiněná na podkladě údajů v tomto dokumentu uvedených a doporučují investorům konzultovat investiční záměry s odbornými poradci.
- Diverzifikujte** - v době krize je více než nutné diverzifikovat, tedy rozkládat riziko (více v Kapitól-pedii).
- Investujte, když slyšíte reference z médií o tom nejhorším, tedy investujte v době krize a nakupujte ve výprodeji.**
- Buďte si věrní** - na počátku investičního rozhodnutí stojí mimo jiné stanovení investičního horizontu. V době, kdy zahajujete investici se rozhodujete, jak dlouho budete investovat a sami sobě dáváte slib, kterému je nyní třeba dostát. Ačkoli ho se to v době volatility na trhu zdá být těžké, dodržením investičního horizontu si své cíle splníte pravděpodobněji, než podlehnete-li medvědímu drápům.
- Pokud nemáte čas sledovat souvislosti chování centrálních bank a vlád, volejte našim investičním specialistům** na centrále +420 910 880 022

### Slovníček pojmů:

- Medvědí trend** - někdy také Medvědí trh, je označení pro pokles cen, medvěd svými drápy útočí směrem shora a tlačí tak ceny dolů.
- FED** - Americká centrální Banka
- Aleš Michl** - Dosavadní člen Bankovní rady ČNB, zasedne od 1.7.2022 v nové roli - guvernéra ČNB.
- Výsledky ČEZu** - kompletní komentář k výsledkům společnosti ČEZ [zde](#).
- Tematické investování** - investiční strategie, která vyplývá, kromě běžných hodnotících kritérií z tipování cenových papírů na určité téma (životní prostředí), konkrétního sektoru (technologie) apod.

### Klíčové informace pro investory:

Máte zájem o informace k vývoji hodnoty podílových listů, odborné konzultace ve vztahu k dalším možnostem zhodnocení majetku a výklad vstupních a výstupních podmínek daného investičního fondu či chcete dodatečné informace o vývoji cen investičních nástrojů?

K dispozici jsou vám i naši investiční specialisté na e-mailu: [investice@kapitol.cz](mailto:investice@kapitol.cz) nebo na zákaznické lince +420 910 880 022 v pracovní dny mezi 08:00 - 16:00.

### Důležitá upozornění:

Jedná se o obchodní sdělení společnosti KAPITOL, a.s. (dále jen KAPITOL). Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor společnosti KAPITOL. KAPITOL nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukování šíření nebo uveřejnění obsahu těchto stránek (textu), včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných. Údaje o minulých kurzech a výnosech uvedené v tomto dokumentu nelze považovat za indikátor budoucího vývoje. Hodnota investice může s časem stoupat i klesat a KAPITOL ani jiná osoba nezaručuje návratnost původně investované částky, nepřebírají odpovědnost za jednání učiněná na podkladě údajů v tomto dokumentu uvedených a doporučují investorům konzultovat investiční záměry s odbornými poradci.

Další informace můžete získat v sídle společnosti KAPITOL, a.s., nebo na [www.kapitol.cz](http://www.kapitol.cz)