

BRICK FONDY

ČTVRTLETNÍ KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA 30.9.2024

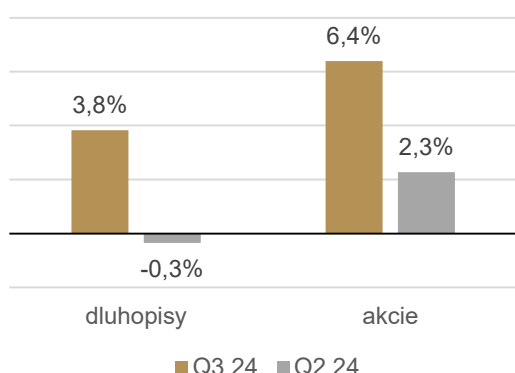
Finanční trhy pokračovaly v růstu i ve třetím čtvrtletí. Na začátku srpna i září zaznamenaly finanční trhy zvýšenou volatilitu. Slabší data z amerického trhu práce a zvýšení úrokových sazeb japonskou centrální bankou vedly v srpnu až k panickému výprodeji na globálních akciových trzích. V září se objevily obavy z vysokého ocenění technologických gigantů a sezónních vlivů, jelikož září je historicky nejslabší měsíc pro americké akcie. Obavy však rychle odezněly a silné růsty v druhé polovině měsíce tyto výkyvy překonaly. K pozitivnímu obratu přispěly nové impulsy, a to zejména nečekané snížení úrokových sazeb americkou centrální bankou o 0,5%, což překonalo očekávání většiny analytiků. Optimismus na trzích rovněž podpořil čínský stimul ekonomiky, který na konci září výrazně rozhybal globální trhy.

Akciový Brick fond během Q3 2024 vzrostl o 2,5 % a zaostal za výrazným růstem globálního akciového indexu (viz graf vlevo dole). Akcie si prošly v létě volatilnějším obdobím, nakonec se ale vždy vrátily k růstu. Od srpnového propadu technologických růstových akcií můžeme pozorovat, že návrat akciových indexů na vyšší úroveň byl tažen hodnotovými akciemi a společnostmi s malou kapitalizací (small caps). Můžeme tedy mluvit o tzv. broadeningu neboli rozšíření spektra akcií, které by mohly převzít růstové otěže. Čínské státní stimuly, které mají podpořit realitní a akciové trhy překvapily svou velikostí a výrazně podpořily růst na rozvíjejících se trzích (viz graf vpravo dole). Do portfolia jsme nově zařadili akcie americké letecké společnosti Delta Air Lines.

Hodnota dluhopisového Brick fondu ve třetím čtvrtletí vzrostla o 3,5%. Česká národní banka na svém srpnovém i zářijovém zasedání snížila úrokové sazby o čtvrt procenta. Základní repo sazba tak klesla na 4,25 %. Podle analytiků KB bude stav ekonomiky v kombinaci s inflací setrvávající v tolerančním pásmu tlačit na další pokles úrokových sazeb. Na zbývajících dvou letošních zasedáních proto očekávají dvojí snížení repo sazby o 25 bb. Ta by tak na konci roku měla poklesnout na 3,75 %. Terminální úroveň repo sazby ponechávají na 3,5 % a její dosažení předpokládají v Q1 25, avšak s rizikem vychýleným směrem dolů.

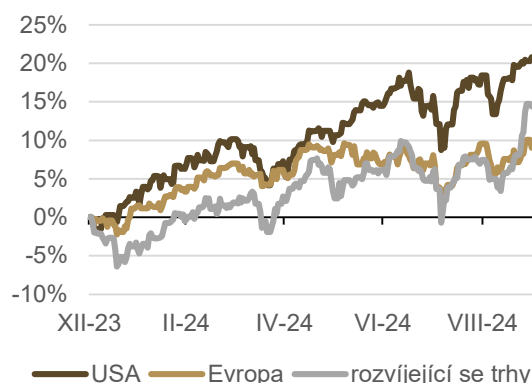
Krátkodobé investice fondu Short Term Brick v Q3 2024 vzrostly o 1,1 %. Výnosy na peněžním trhu se po dvojnásobném snížení sazeb ČNB o 25 bb (srpen a září) snížily.

Výkonnost tržních benchmarků



Zdroj: Bloomberg, benchmarkem pro dluhopisy je index českých státních dluhopisů Bloomberg Barclays Czech Govt All > 1 Yr Bond Index, pro akcie pak globální index FTSE All World Index

Vývoj akciových indexů ve vybraných regionech



Zdroj: Bloomberg, vývoj indexů S&P 500, MSCI Europe a MSCI Emerging Markets od začátku roku k 30.9.2024

DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ

Všechny informace uvedené v tomto dokumentu jsou pouze informativní a nezávazné, a mohou být jednostranně kdykoli bez oznámení změněny. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a. s., považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, úplný a nezkreslený obraz skutečnosti. Před investicí do popisovaného produktu by investoři měli provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí, aniž by se výlučně spoléhali na informace v tomto dokumentu a případně investici konzultovali s daňovým, finančním či jiným poradcem. Komerční banka, a.s., nesmí ze zákona poskytovat právní a daňové poradenství. Komerční banka, a. s., nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeji jakéhokoli investičního nástroje, nebo jinou výzvu či pobídkou k jeho nákupu či prodeji.

Ceny investičních nástrojů mohou stoupat nebo klesat v reakci na změny ekonomických podmínek, úrokových měr a způsobu, jak trh investiční nástroje vnímá. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat, přičemž není zaručena plná návratnost původně investované částky. Předchozí výkonnost nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořící s ní koncern nebo osoby jim blízké, včetně autorů tohoto dokumentu, se mohou angažovat v kterékoliv investici zmíněné v tomto dokumentu v souladu s právními předpisy a vnitřními předpisy Komerční banky, a.s.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a. s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá dohledu České národní banky.

Bližší informace o investiční strategii, parametrech produktu a možných rizicích, stejně jako veškeré další případné otázky týkající se investic Vám rád zodpoví Váš privátní bankéř, bankovní poradce nebo manažer pro oblast investic a pojištění.