

Stručný pohled na finanční trhy ke konci roku 2023

Ing. Vratislav Svoboda, MBA, PhD

21.11.2023 | Praha

Růst. Společně.

Kdo je J&T Banka a.s.

- ❖ Od roku 1998 se staráme o investice a finance úspěšných a náročných
- ❖ Úspěšná privátní banka, která pomáhá klientům zhodnotit a ochránit majetek, předat ho dalším generacím a v neposlední řadě si ho užít
- ❖ 100 % akcií společnosti vlastní J&T FINANCE GROUP SE
- ❖ Agentura Moody's přidělila J&T Bance investiční rating Baa2 se stabilním výhledem

| | |
|------------------------|--------------|
| Aktiva | 223 mld CZK |
| Čistý zisk | 3,3 mld CZK |
| Vlastní kapitál | 35,1 mld CZK |
| Kapitálové přiměřenost | 16% |
| Auditor | KPMG |

Zdroj: Konsolidované finanční výsledky podle IFRS k 30.9.2023

PRIVÁTNÍ BANKOVNICTVÍ

Správa a ochrana majetku
Služby Family Office

KORPRÁTNÍ BANKOVNICTVÍ

Projektové financování
Strukturování, refinancování
a specializované financování

INVESTIČNÍ BANKOVNICTVÍ

Dluhové financování (dluhopisy, směnky)

SLUŽBY PRO FINANČNÍ TRHY

Obchodování na trzích
Ekonomické výzkumy, analýzy a konzultace
Zajištění a vypořádání transakcí



Privátní banka
roku



Fondy roku



Největší aranžér
korporátních
dluhopisů



První miliarda
zisku



J&T Arch
Investments



Financování
2/3 československého
byznysu



Investiční
rating



Pobočky
v pěti zemích

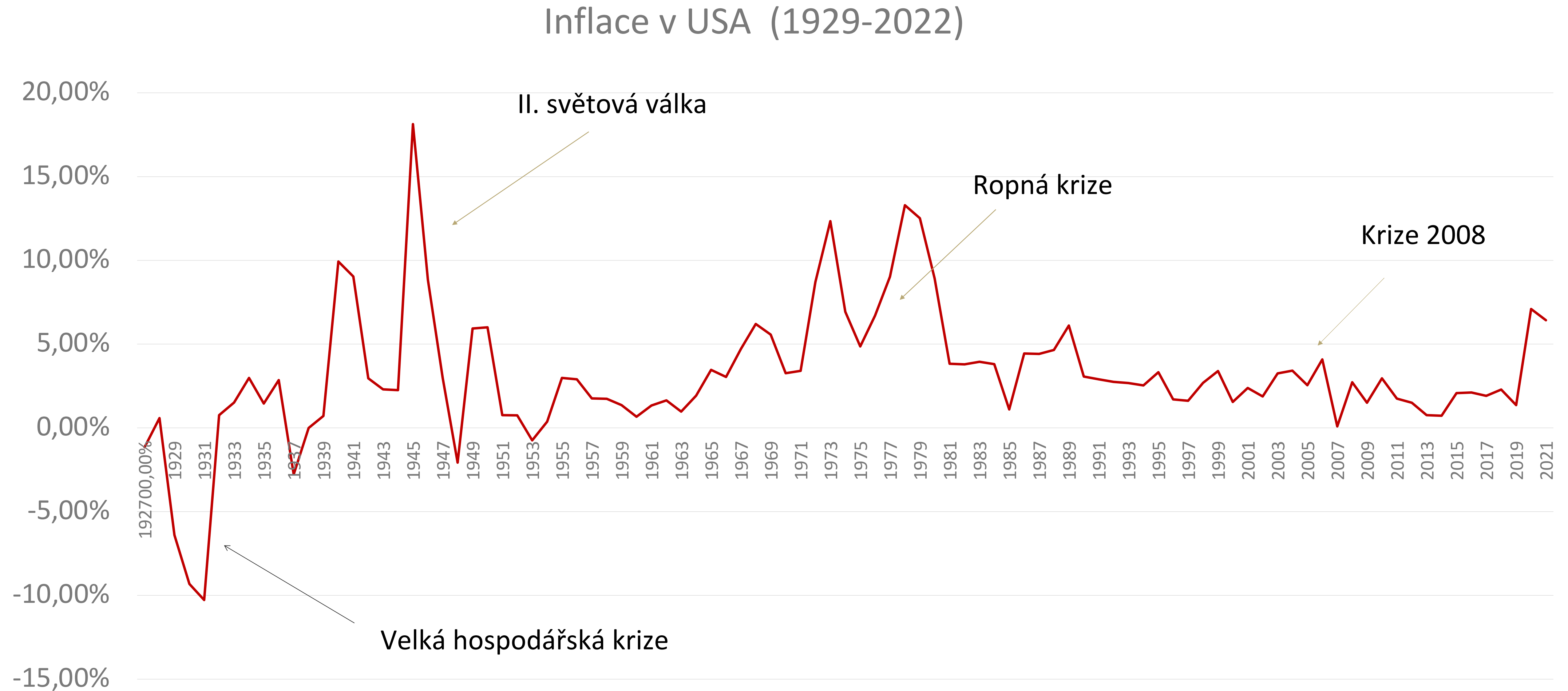


Největší aranžér
na trhu emisí

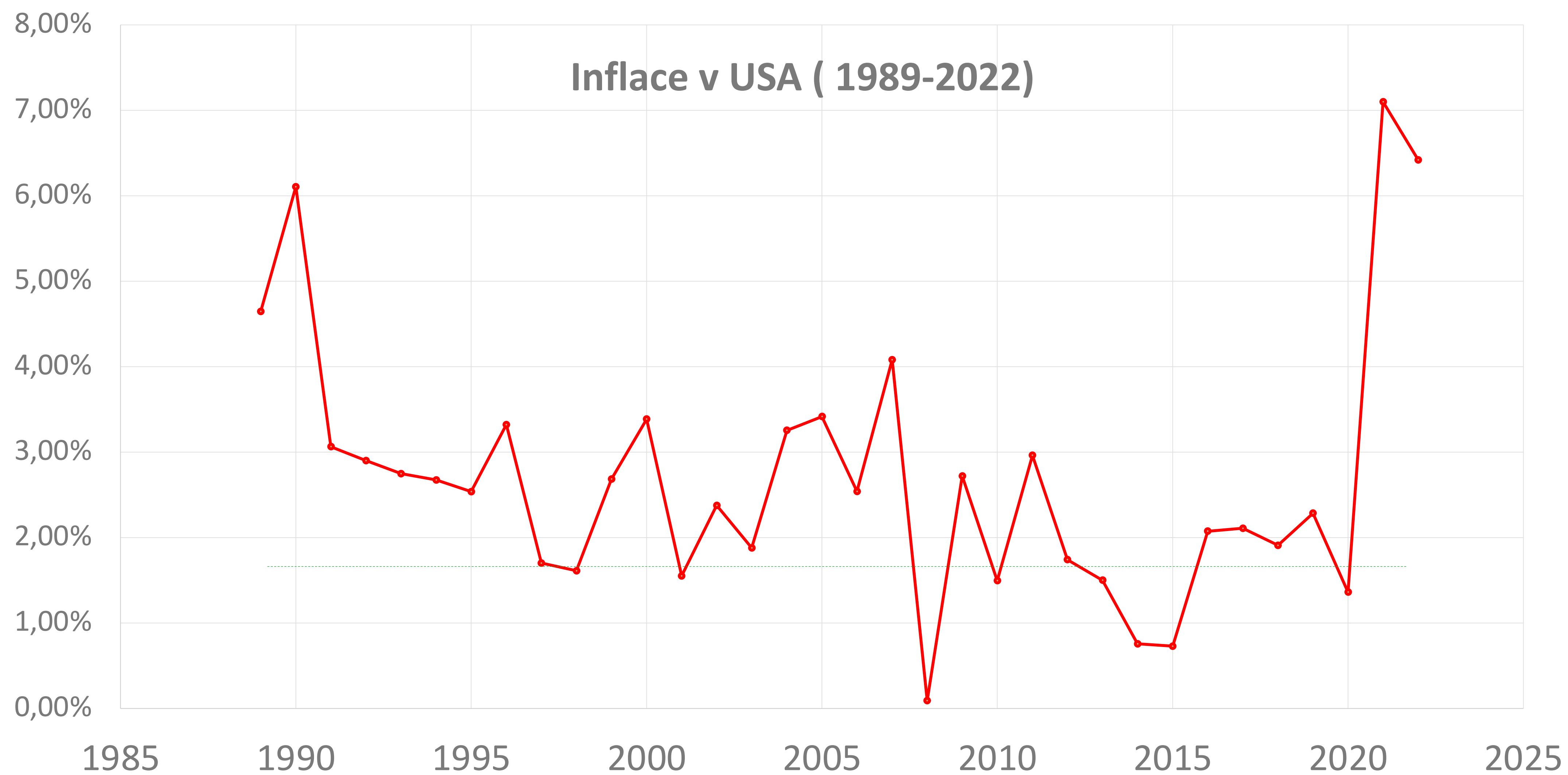
Několik poznámek o inflaci

Největším současným nepřítelem je inflace

(Nic nového: Vždy se zjeví, když je v ekonomice něco v nepořádku)

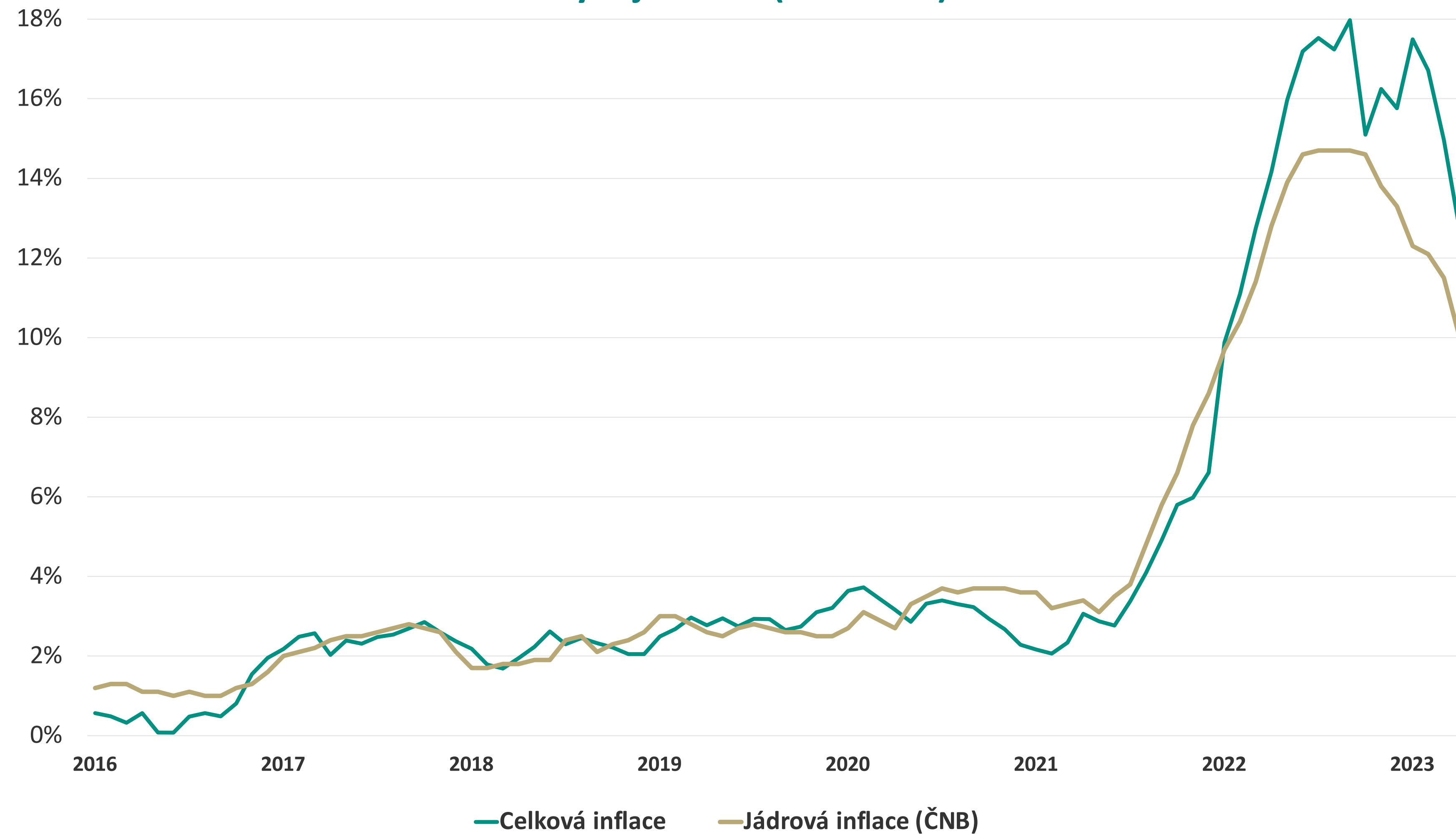


Inflace v moderní době (1989 – 2022)



Inflační situace v ČR - jak jsme ji viděli před 6 měsíci

ČR - Vývoj inflace (struktura)



2021

- průměrná inflace 3,8 %

2022

- průměrná inflace 15,1 %
- prosinec 15,8 % r/r

2023 - očekávání

- průměrná inflace 11 %
- prosinec: 8 % r/r

2024 - očekávání

- průměrná inflace 4 %
- prosinec: 3-4 % r/r

Inflační vývoj dnešním pohledem

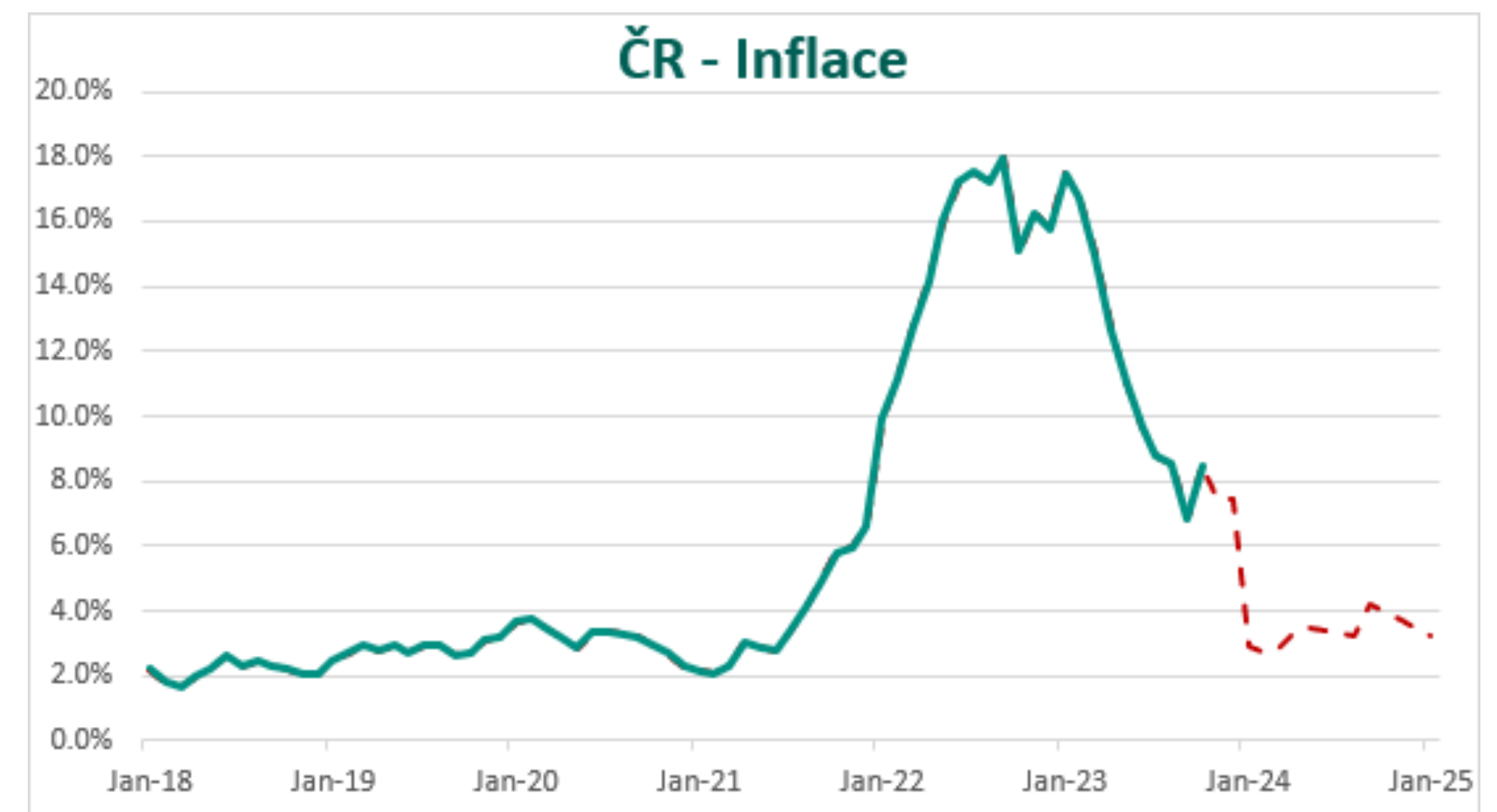
- Dál pokračuje stabilizace cenového vývoje a utlumování inflace.
- Mimo to jádrová inflace (bez cen potravin a energií) dál zpomaluje a byla v říjnu (4,2 %) nejnižší od července 2021.
- I přes zpomalení v příštím roce čekám inflace lehce přes 3 %.
- Letos průměrná inflace bude 10,8 % (15,1 % v roce 2022) a příští rok čekáme 3,4 %.

Když odhlédneme od cen energií (letos jsou u nás uměle nadhodnoceny, tak vývoj inflace je u nás výrazně nižší než na Slovensku a brzy dožene i hodnoty v západní Evropě. V příštím roce můžeme mít i nižší inflaci než v Eurozóně a téměř jistě než na Slovensku. **Prostě měnová politika funguje.**

ČR - Vývoj inflace (struktura)

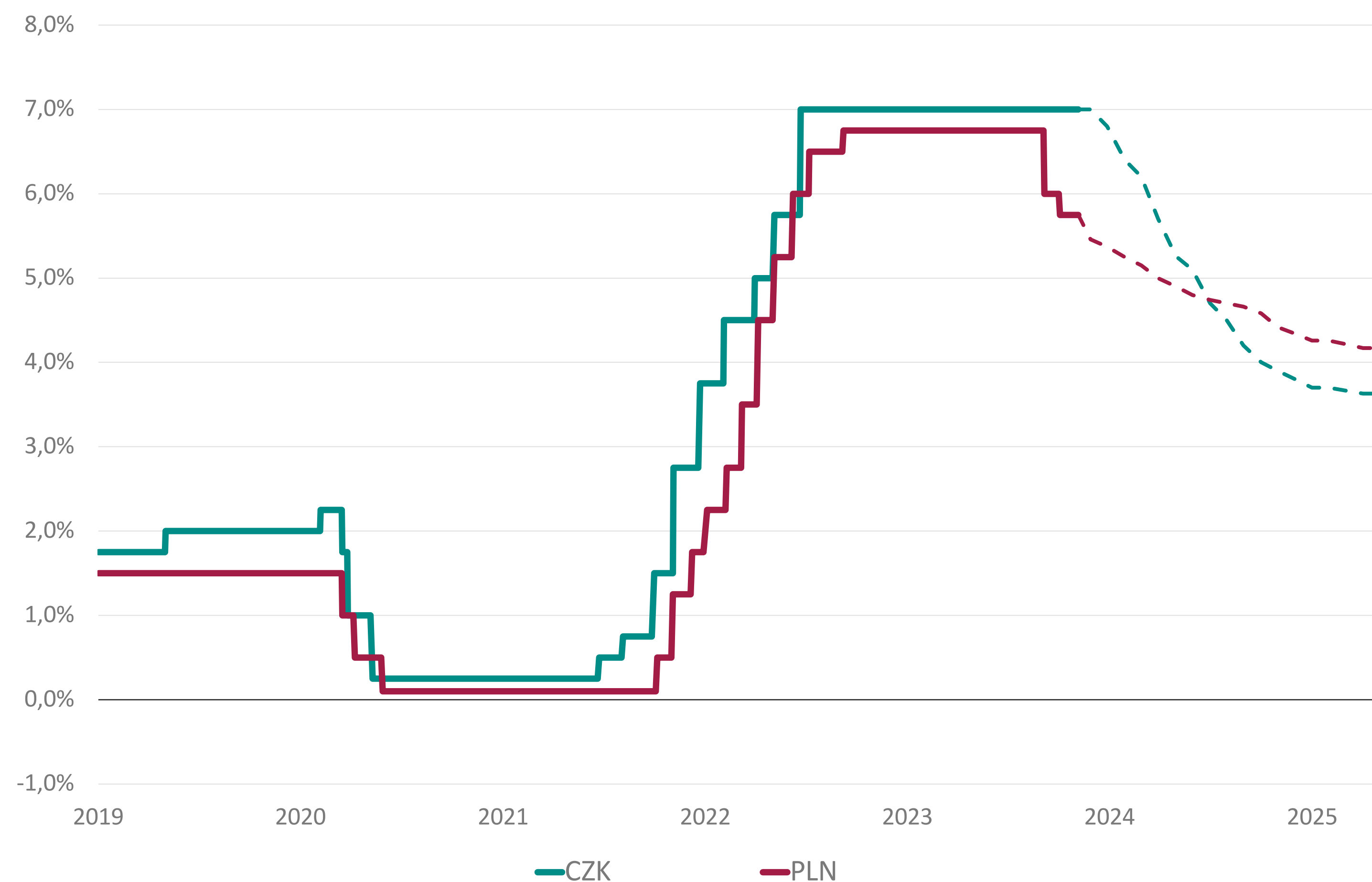


ČR - Inflace

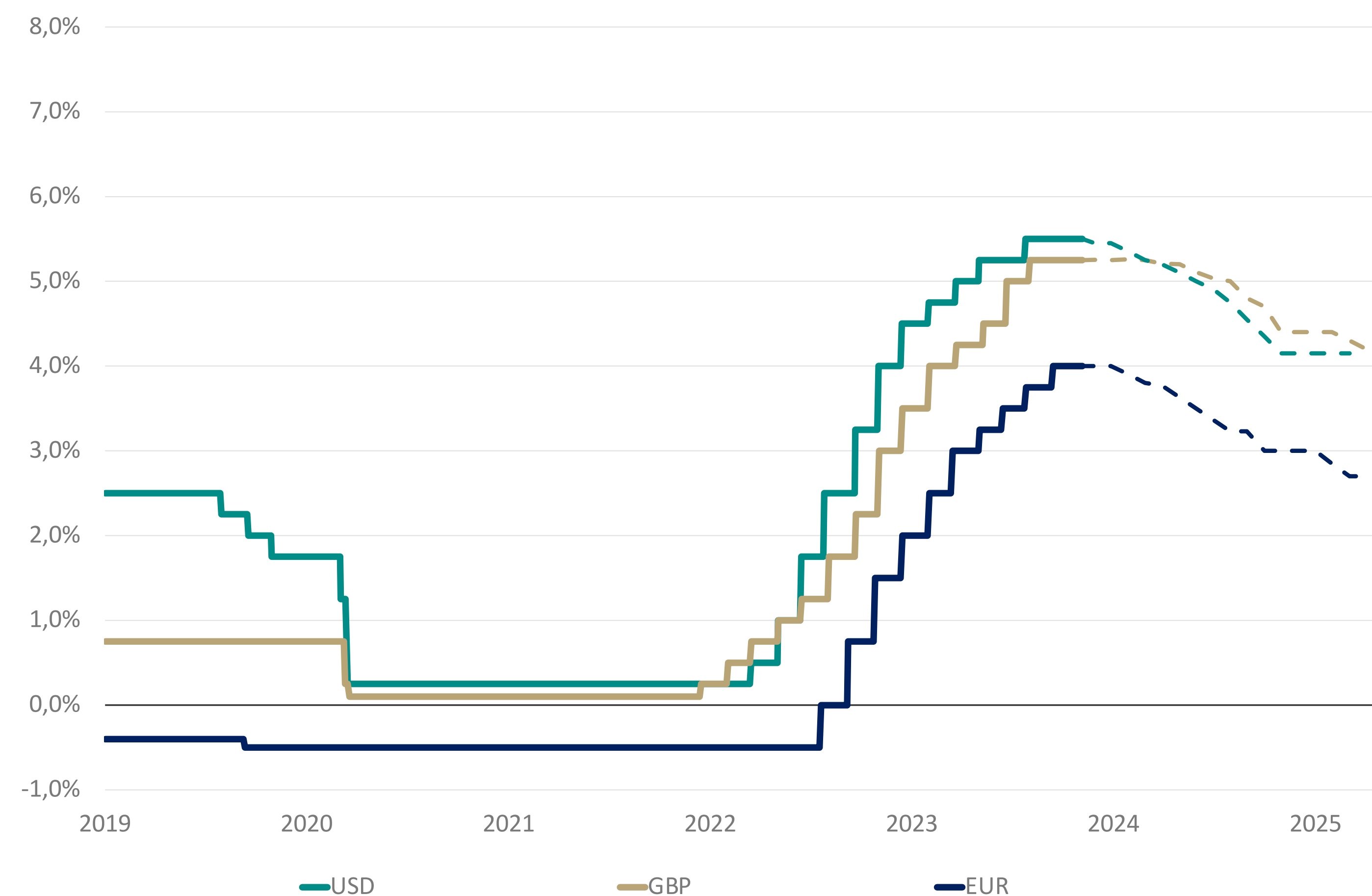


Očekávaný vývoj sazeb..někde nastal vrchol ...v Polsku budou letos už potřeby snižovat

Vývoj sazeb v ČR a Polsku



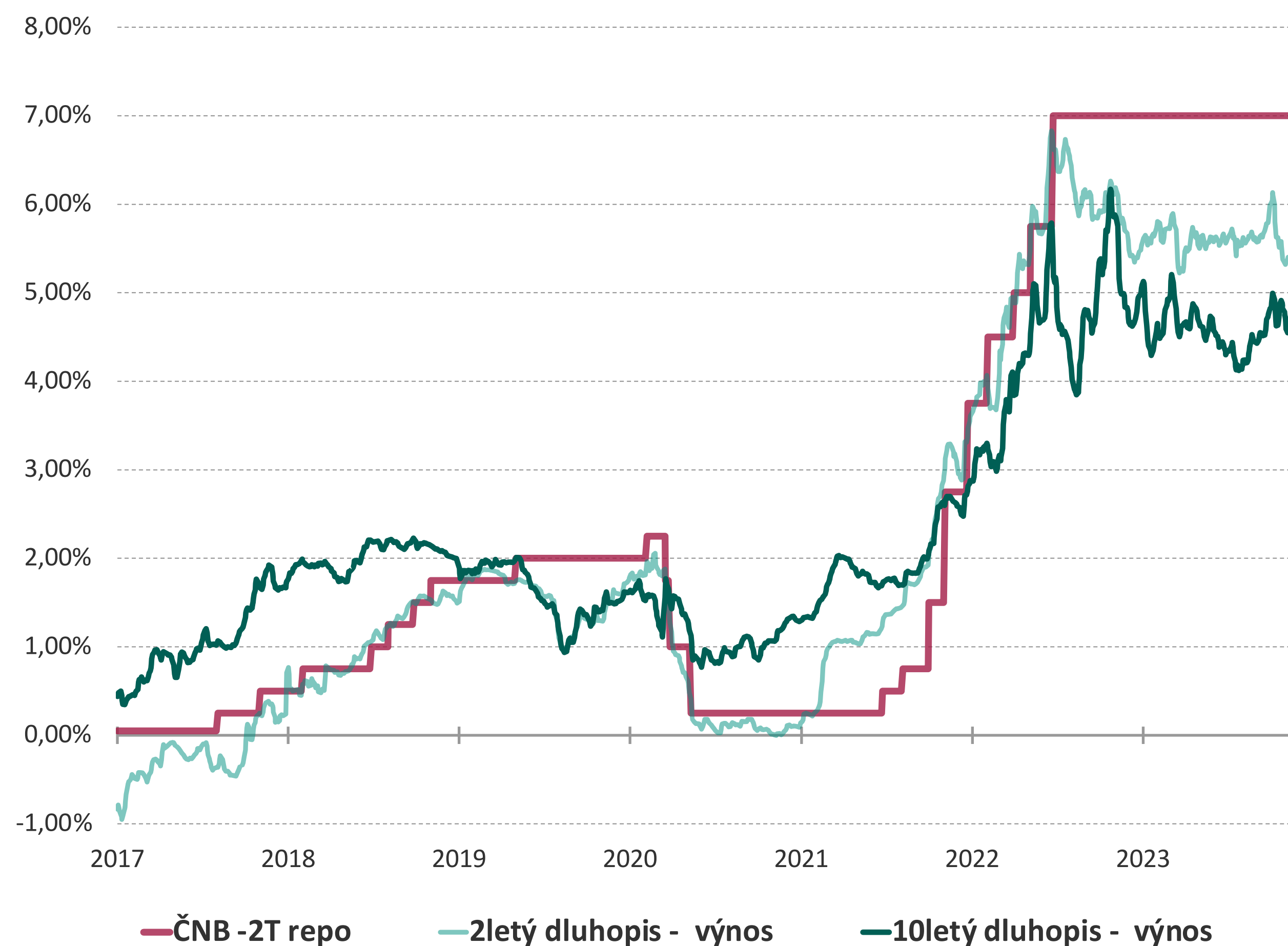
Vývoj sazeb v USA, Eurozóně a Británii



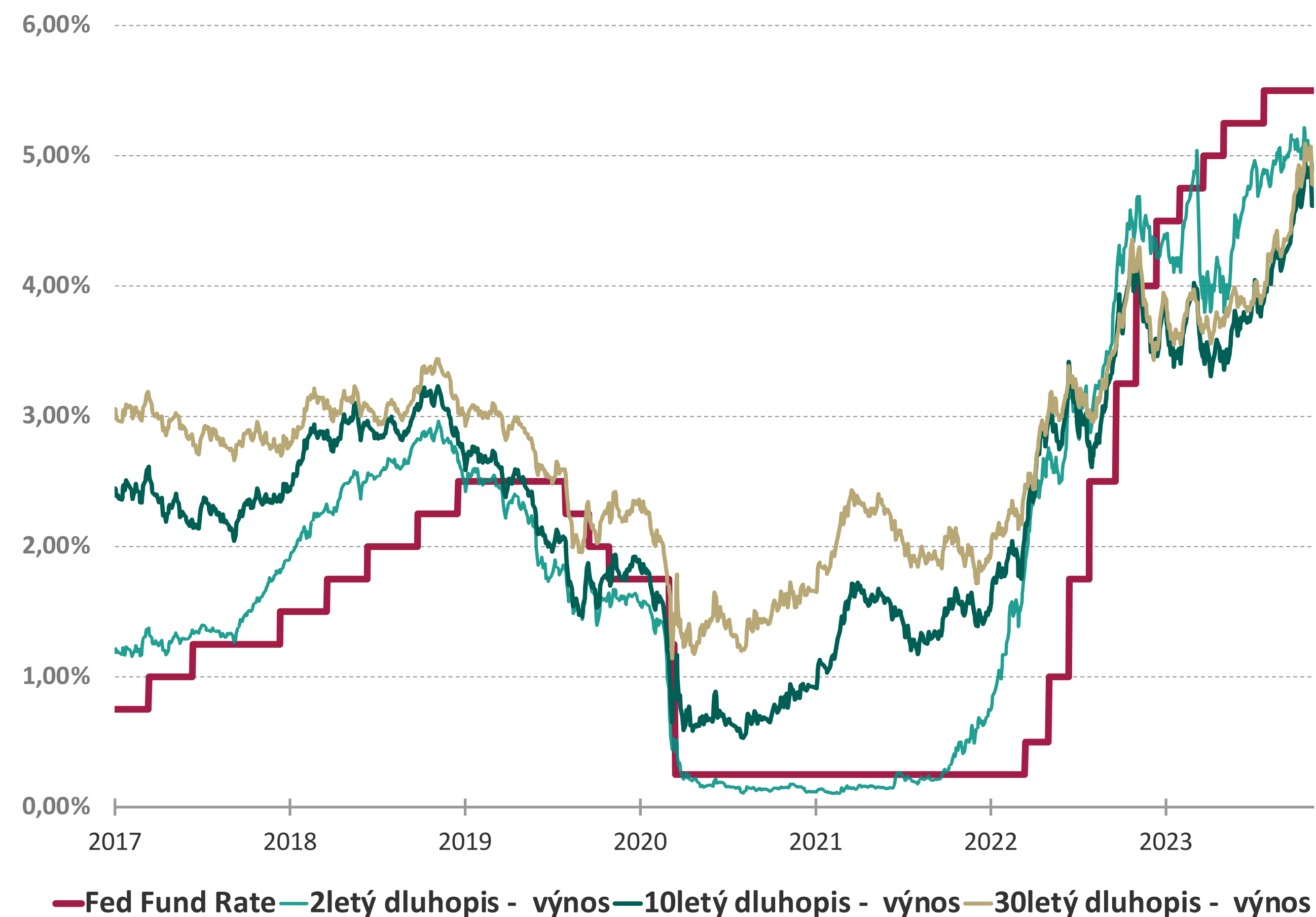
- Negativní mix zatím jen pro CZK
 - posilující dolar + agresivní snižování úrokových sazeb
 - roční minimum koruny (24,7 CZK/EUR \approx -2 % YTD) vs. 4,45 % PLN/EUR (+5 % YTD), 378 HUF/EUR (+6 % YTD)

Pokles inflace a sazeb má zásadní vliv na dluhopisové trhy – nyní jsme v období, kdy dluhopisy mohou přinést slušný výnos !!!!
Proč ? Inflkace začíná klesat, sazby centrálních bank budou pokles následovat.

ČR – vývoj výnosů u dluhopisů



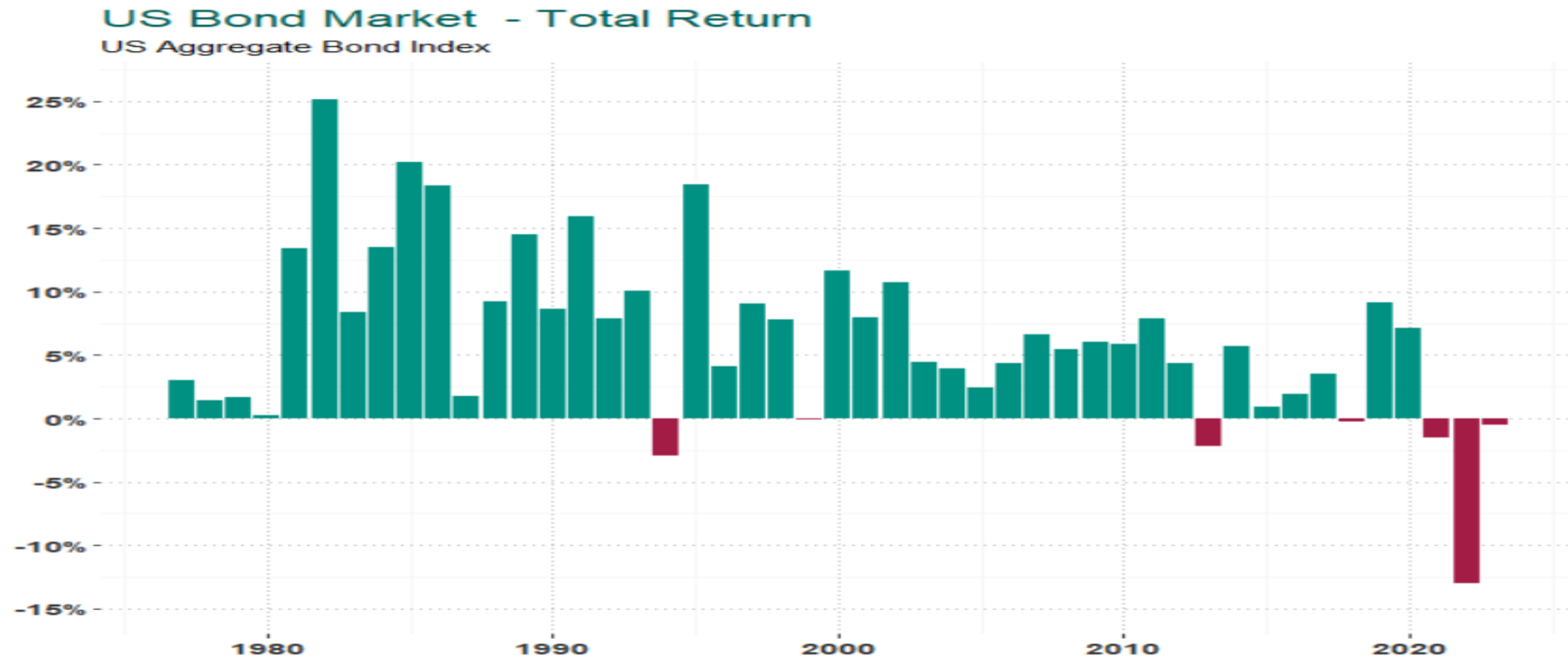
USA – vývoj výnosů u dluhopisů



V USA výnosy na maximech od léta 2007.

Dlouhodobý pohled na dluhopisové trhy – USA

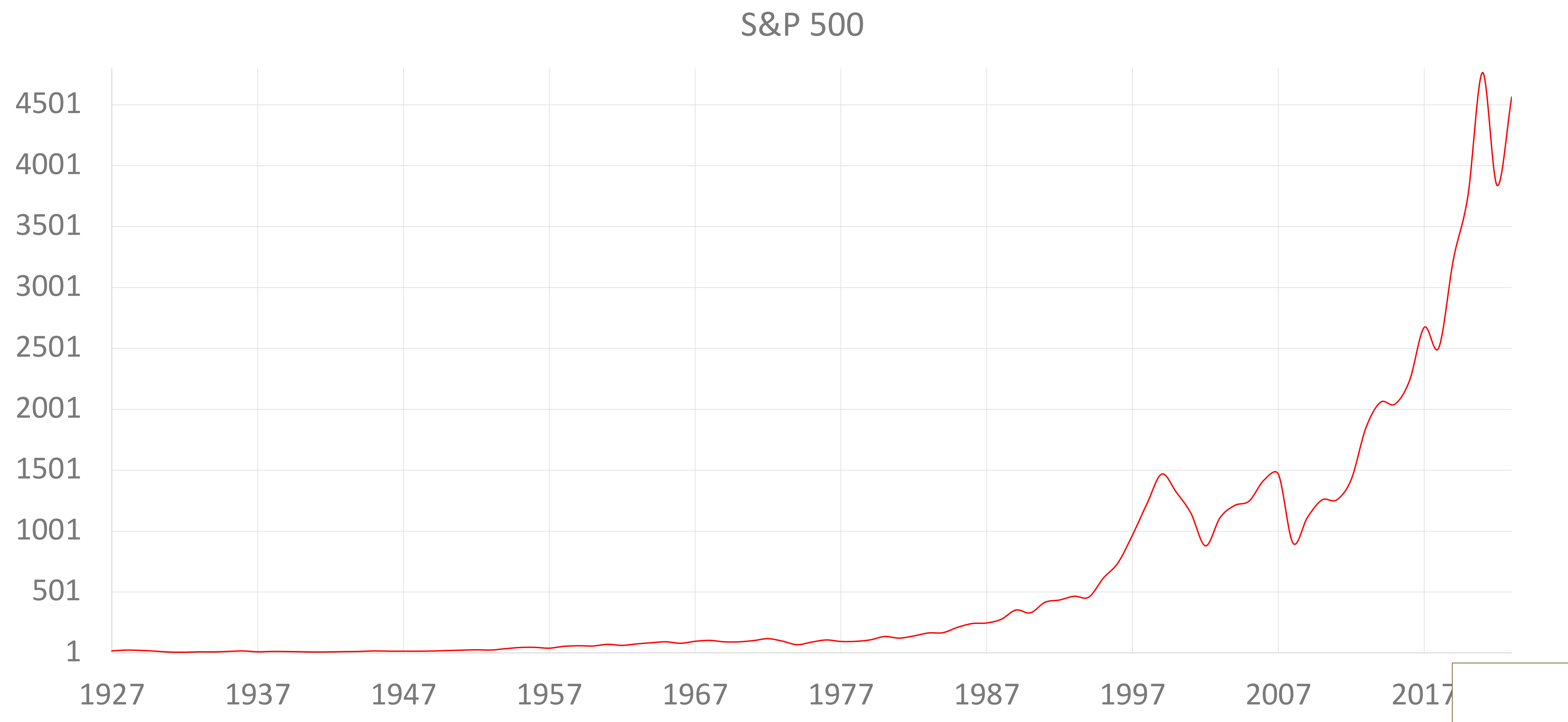
... růst sazeb je pro dluhopisy problém...



Akciové trhy

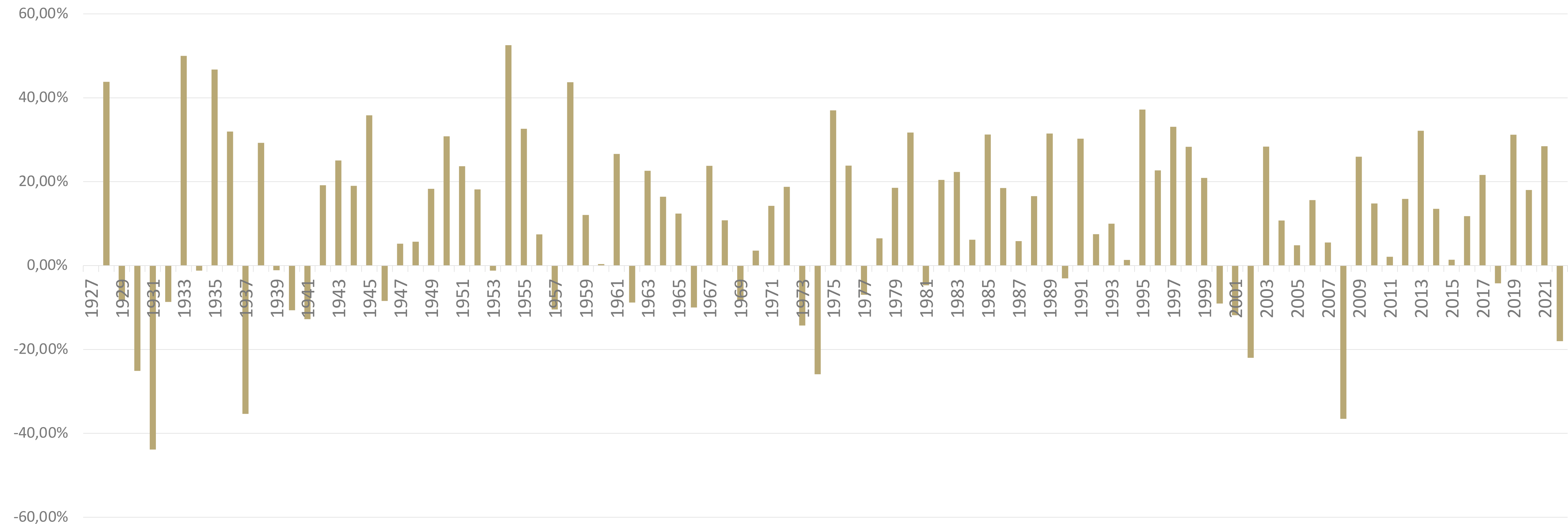
Akcie a akciové trhy

Akciové trhy dlouhodobě kopírují růst bohatství země



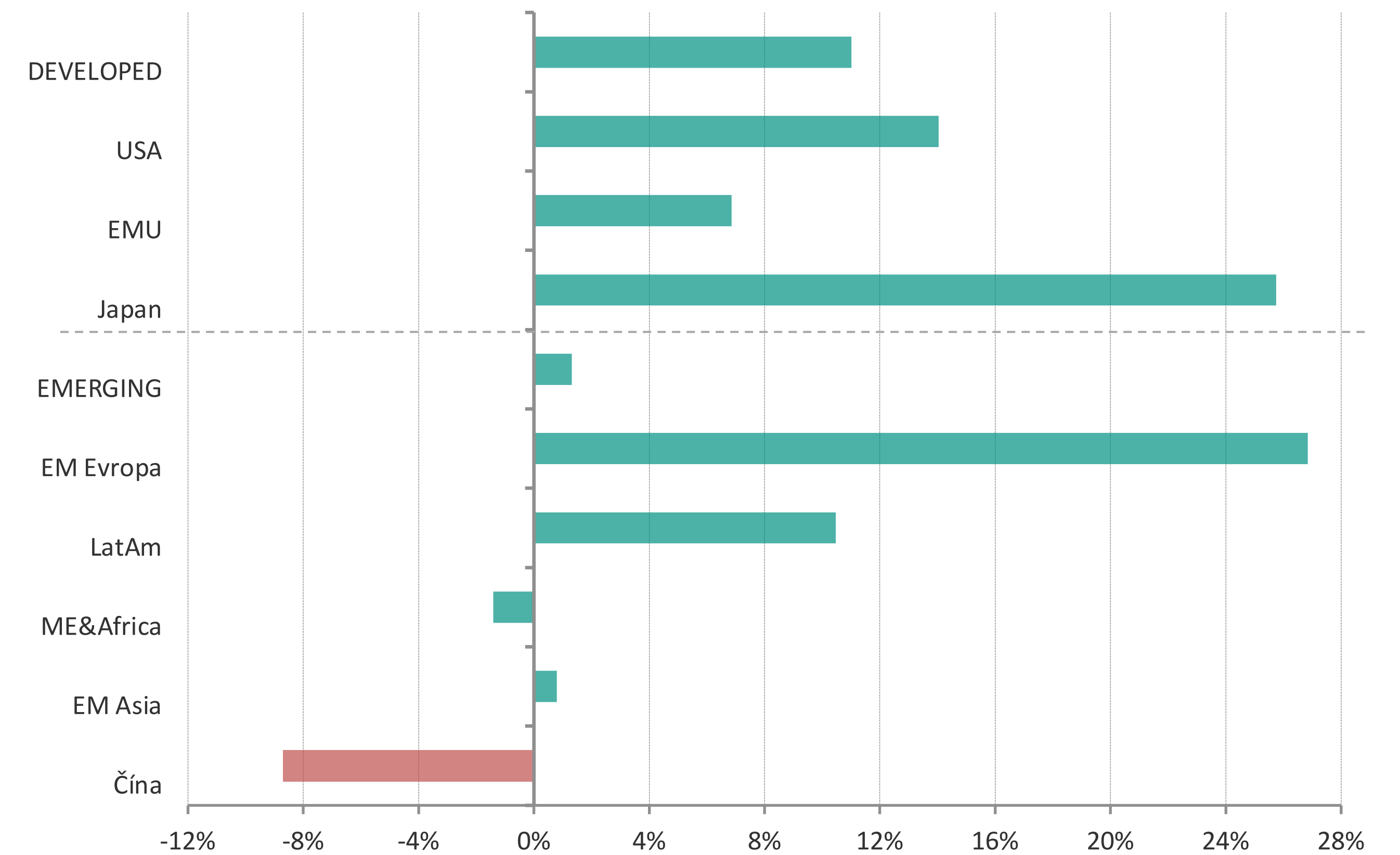
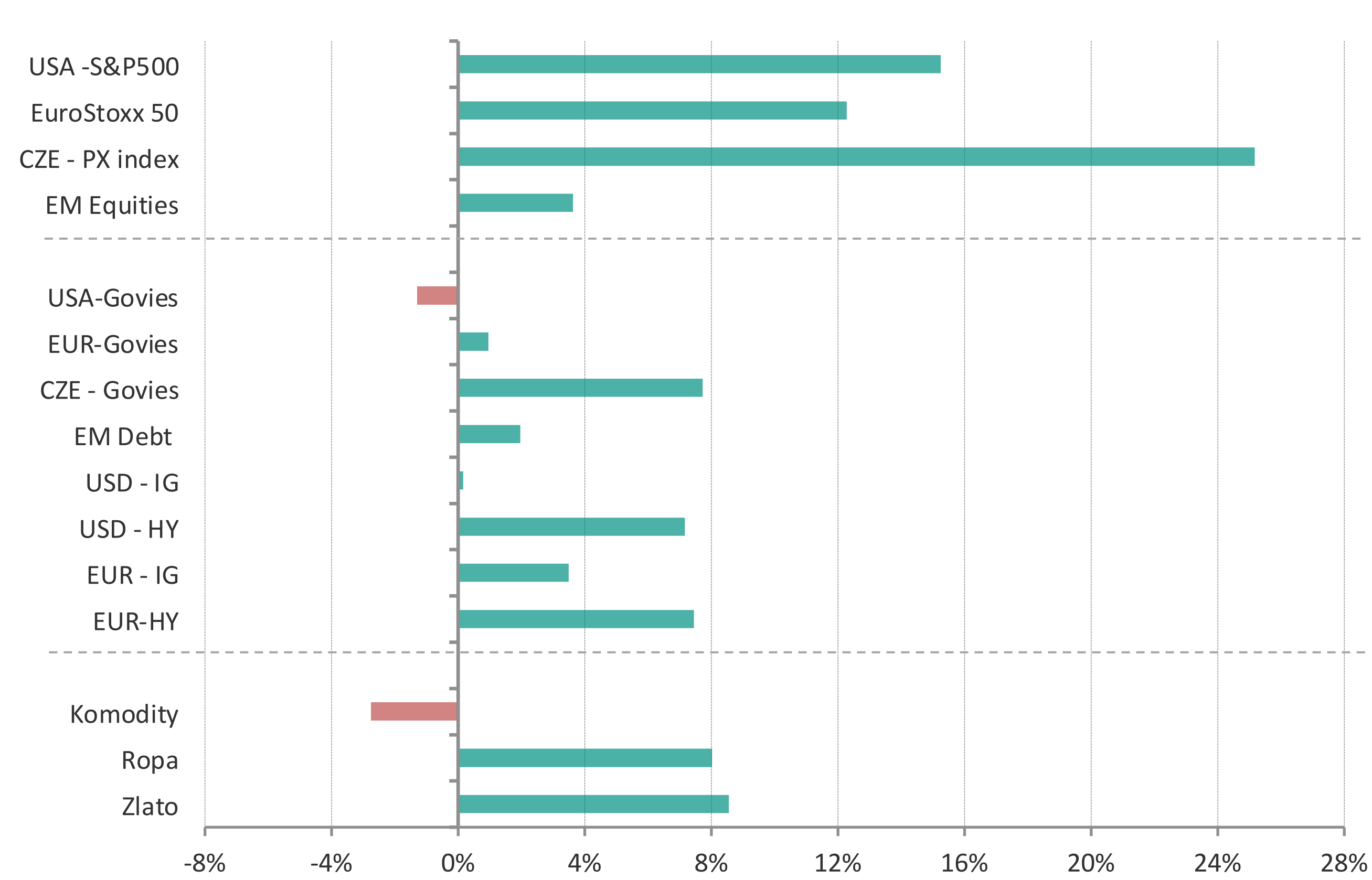
Trh akcií USA za 94 let

Roční výnos S&P 500 včetně dividend



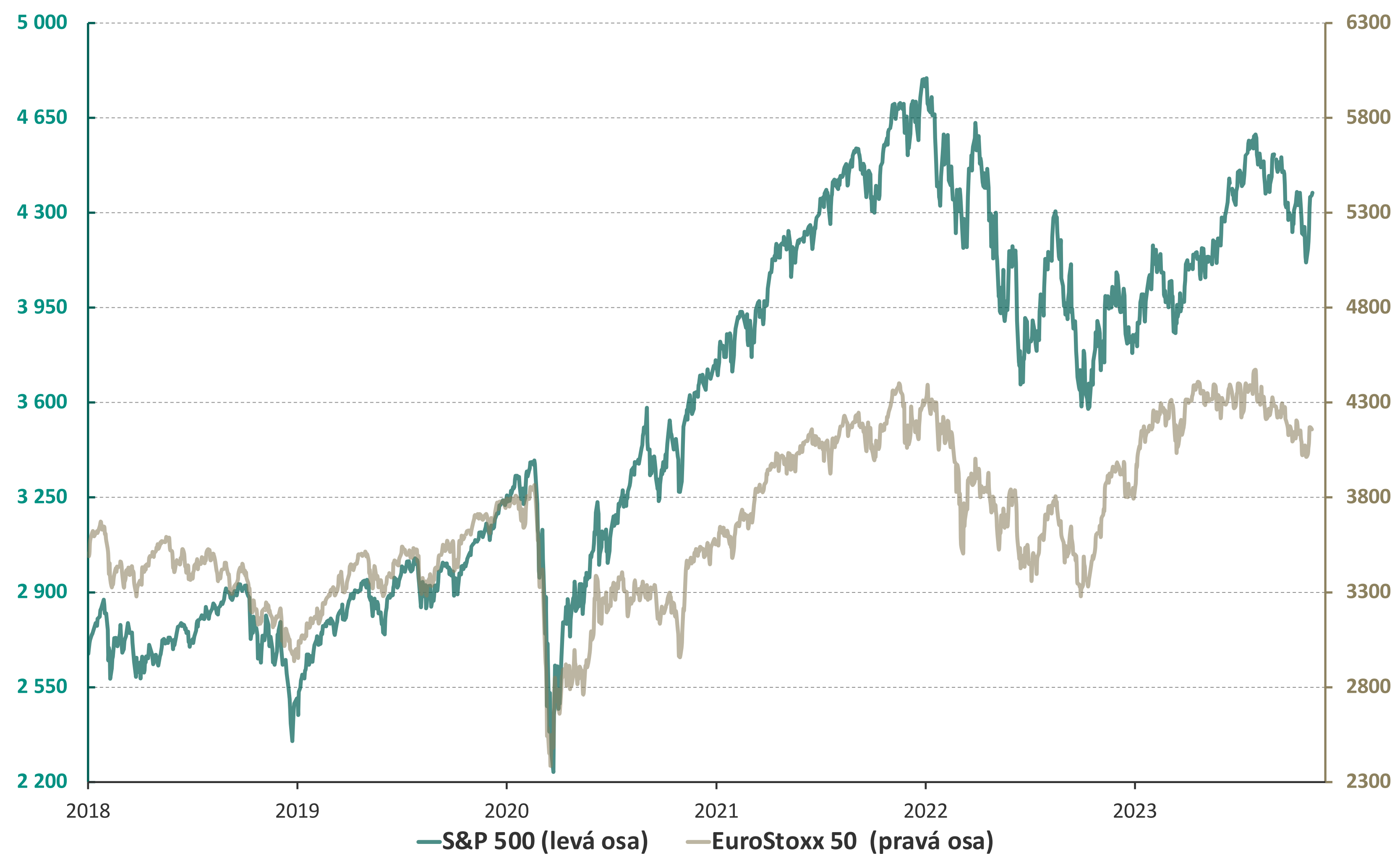
| Akcie USA | Státní dluhopisy | Podnikové dluhopisy | Zlato | Reality |
|-----------|------------------|---------------------|--------|---------|
| 11,51 % | 4,87 % | 6,96 % | 6,48 % | 4,42 % |

Výkonnost od začátku roku (k 6. listopadu)



- I přes korekci pozitivní rok pro akcie - globálně
 - technologické akcie (Nasdaq 100 +40 %YTD) – TOP4 za 50 let
- Podprůměrný rok pro dluhopisy a komodity
 - americké dluhopisy 3 roky v řadě ve ztrátě – poprvé v historii
- Ropa v korekci (Brent – 80 USD) vs. zlato v růstu (2000 USD).

Vývoj akciových trhů



Od ledna 2018

S&P 500 +64 % (81 % TR; 10,7 % p.a.) div. výnos 1,7 % p.a.

EuroStoxx 50 +19 % (43 % TR; 6,3 % p.a.) div. výnos 3,3 %

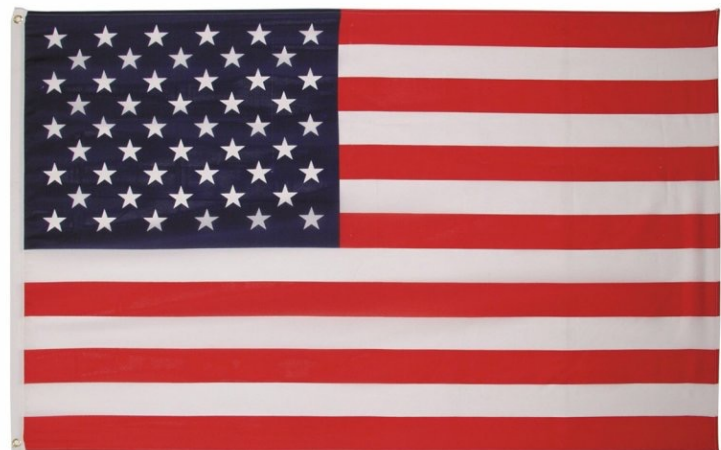
PX +28 % (78 % TR; 10,3 % p.a.) div. výnos 5,8 %

AKCIE 11/2023 – růst na akciích přichází s poklesem výnosů dluhopisů



Válka Izrael x Hamás... zatím akcie neovlivňuje

Zapojení Hizballáhu a Íránu vyhrotí konflikt :=> cena ropy bude držet vysoko po delší dobu



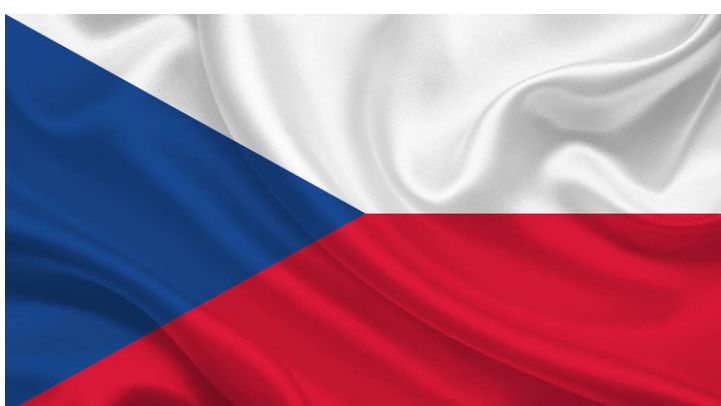
Výsledková sezóna OK => vliv spíš na jednotlivé společnosti, MSFT pozitivní, Google negativní

FED drží fazonu, snížení na konci 1H2024



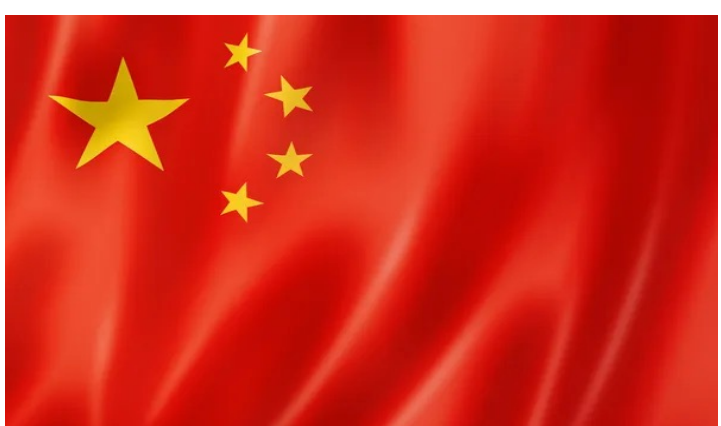
Skeptický pohled na průmyslové firmy, speciálně Německo

Výnosy na dluhopisech x realitní sektor inverzní vztah, klíčem jsou sazby v 2024



Moneta, KB, Erste – dobrá čísla, neúročení PMR lehce negative

CZ vláda se chová výrazně pod očekáváním investorů – daně, co dál s energetikou



Investoři utíkají z relativně levných čínských akcií

Důvodem je geopolitické riziko + zklamání z pomalého oživení

Výhled akcie: krátkodobě je možné vše.... 2024 a dál POZITIVNÍ

◆ PLUSY

- ◆ FED končí s růstem sazeb, pokles nejdříve na konci 1H 2024
- ◆ Tech stocks – vysoko, ale stejně potáhnou trh – viz MSFT
- ◆ Aktuální nacenění akcií vůči dluhopisům není sice atraktivní...
:=> přesto poptávka na akcie nadále existuje
- ◆ Dost hotovosti na trhu
- ◆ **Dlouhodobě pozitivní výhled na AKCIE**
Krátkodobě – do konce roku jsme také lehce pozitivní
- ◆ **Mínusy - riziko většího válečného konfliktu...☹**



Jak se situace na dluhopisovém a akciovém trhu propisuje do výkonnosti investic

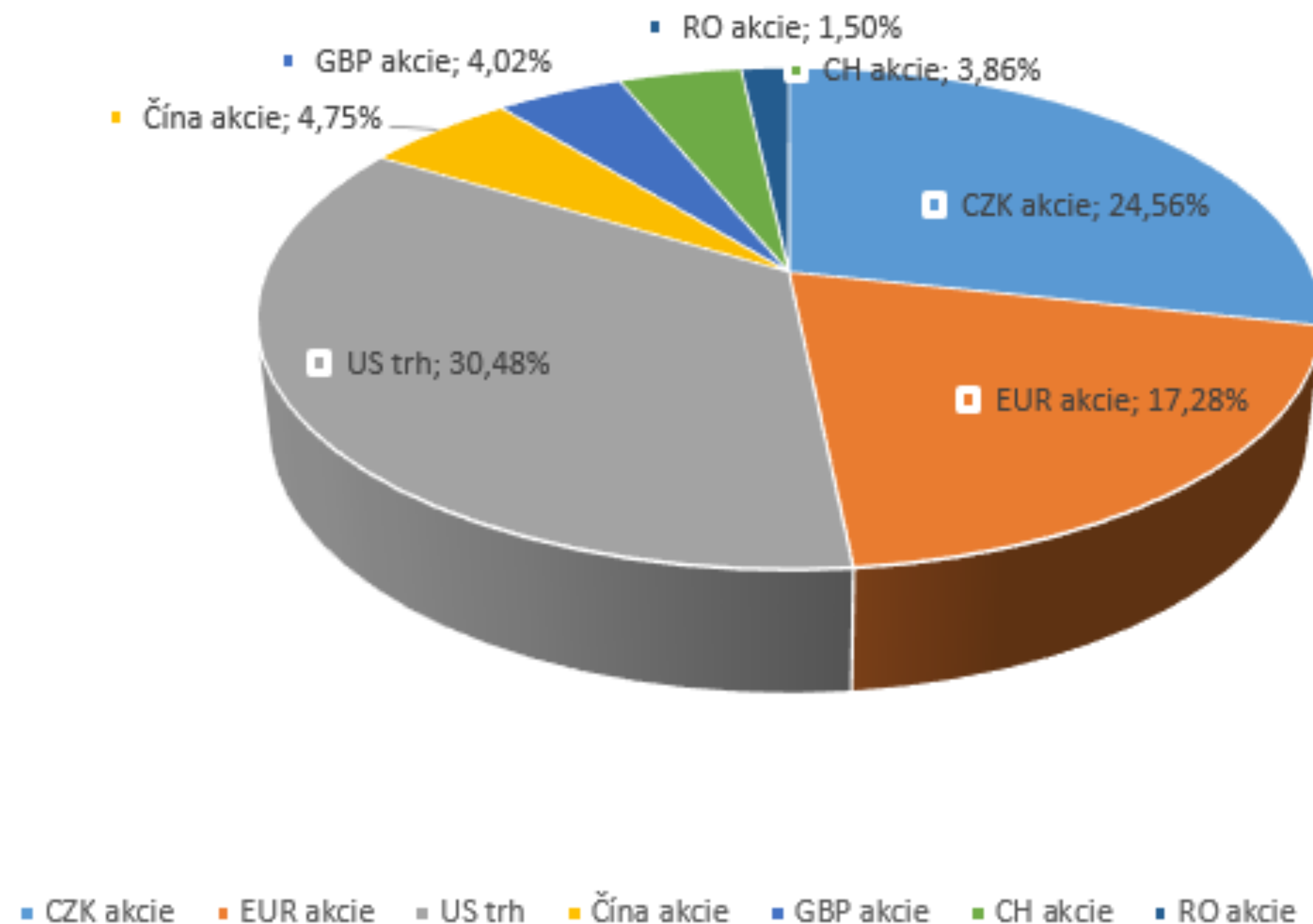
| Strategie | Výnos 10/2023 | Výnos YTD |
|--|---------------|---------------|
| Modelové portfolio STABILNÍ VÝNOS | 0,20% | 4.29% |
| Modelové KONZERVATIVNÍ portfolio | -0.69% | 8.40% |
| Modelové BALANCOVANÉ portfolio | -0.81% | 11.42% |
| Modelové DYNAMICKÉ portfolio | -1.16% | 15.37% |

J&T Opportunity CZK: 4.8093Kč k 6.11.2023, +30.37% v 2023

- ◆ **Zainvestovanost:** cca 86%, cash 14%
 - ◆ **Top pozice:** ČEZ, KB, Cameco, Qualcomm, Volkswagen, UBS
- Objem aktiv ve fondu 1.155 mld CZK

Graf rozložení akcií dle regionů:

- ◆ snižujeme lehce podíl CZ (k 25%) a EUR akcií (pod 20%)
- ◆ US akcie mírný růst nad 30% váhy portfolia



J&T Dividend (A1 CZK): 1.5597Kč k 3.11.2023, +19.22% v 2023

- ◆ TOP pozice: Vonovia, ČEZ, Microsoft, Telefonica, Moneta, OMV, Erste, Volkswagen
- ◆ Zainvestováno: 87% v akciích, cash 13%
- ◆ Divid. výnos: +5.00 %

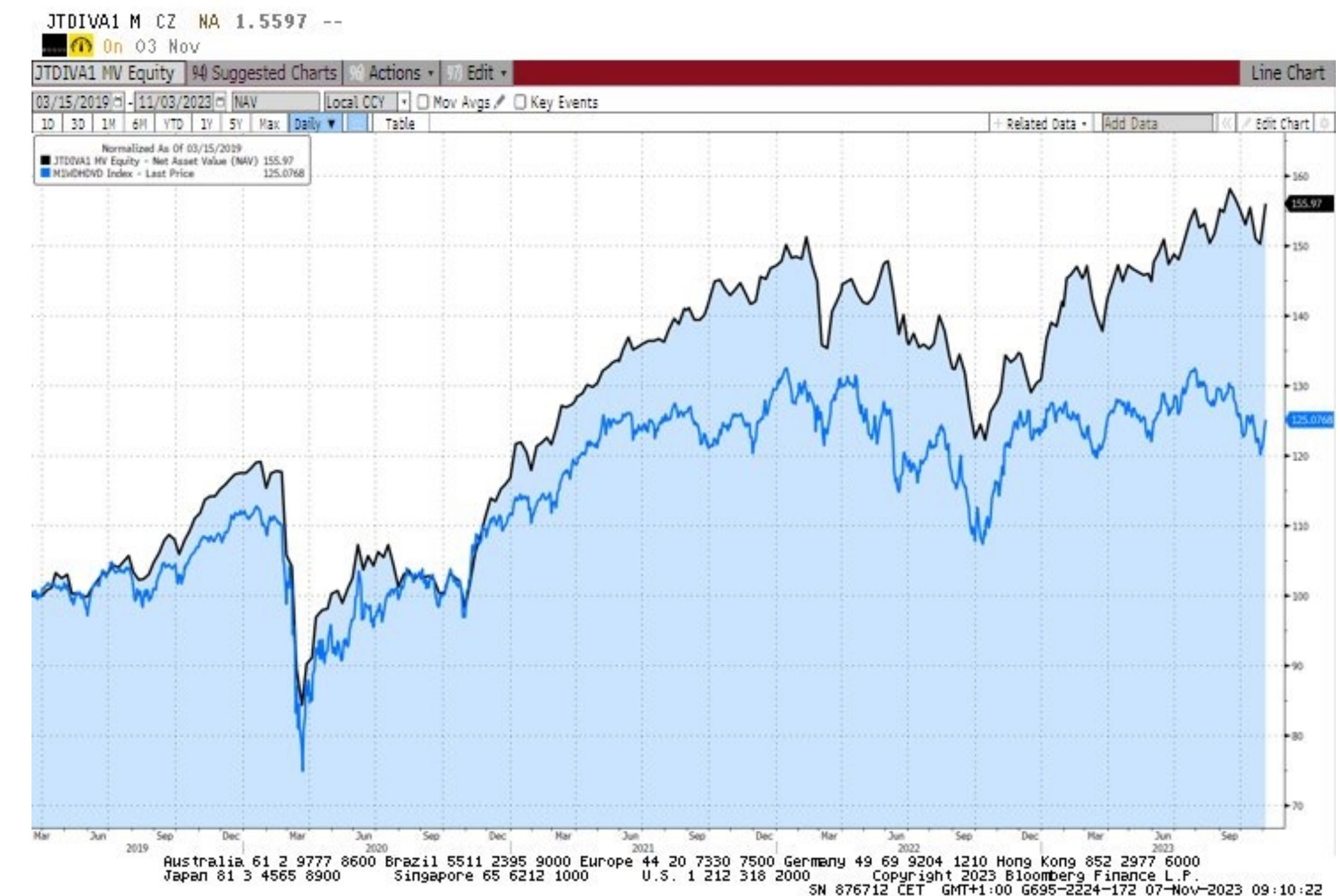
Objem aktiv ve fondu 700 mil CZK

MSCI World High Dividend Yield Net TR Index

+25% versus náš fond.... > +55%

od začátku existence fondu

:=> AKTIVNÍ SPRÁVA DÁVÁ SMYSL = investice do fondů



Investiční dluhopisové fondy

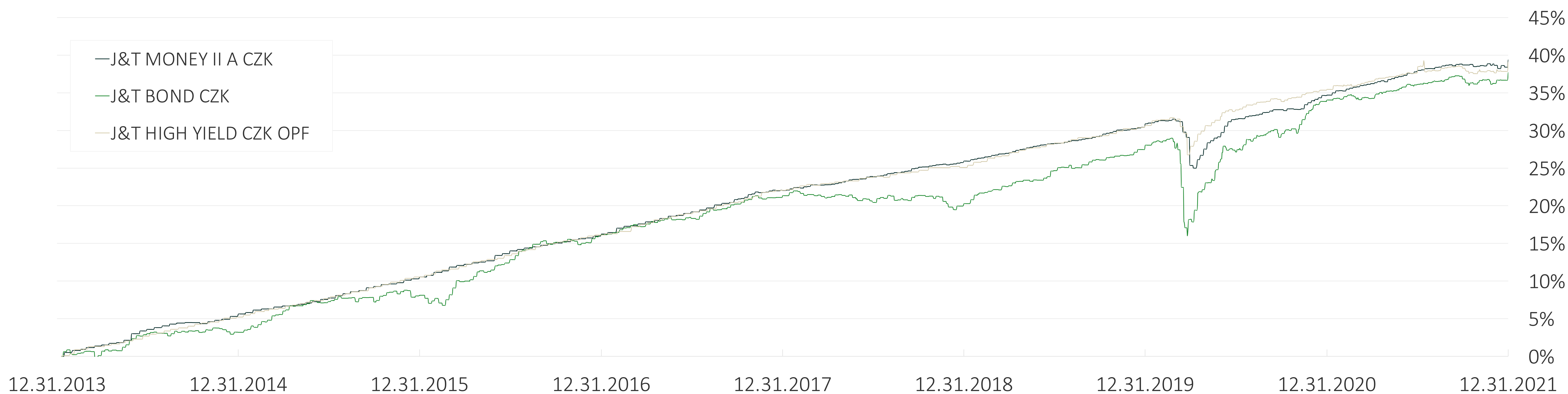
NAŠE FONDY PENĚŽNÍHO TRHU A DLUHOPISOVÉ FONDY

Fondy investujících do krátkodobých nástrojů peněžního trhu a do dluhopisů, které jsou určeny i pro běžné investory.

Vytváří diverzifikovaná portfolia složená z investičních instrumentů nesoucích fixní výnos jako například krátkodobé dluhopisy, korporátní dluhopisy, repo-operace, směnky a termínované vklady. Do fondu investují i některá města a nadace.

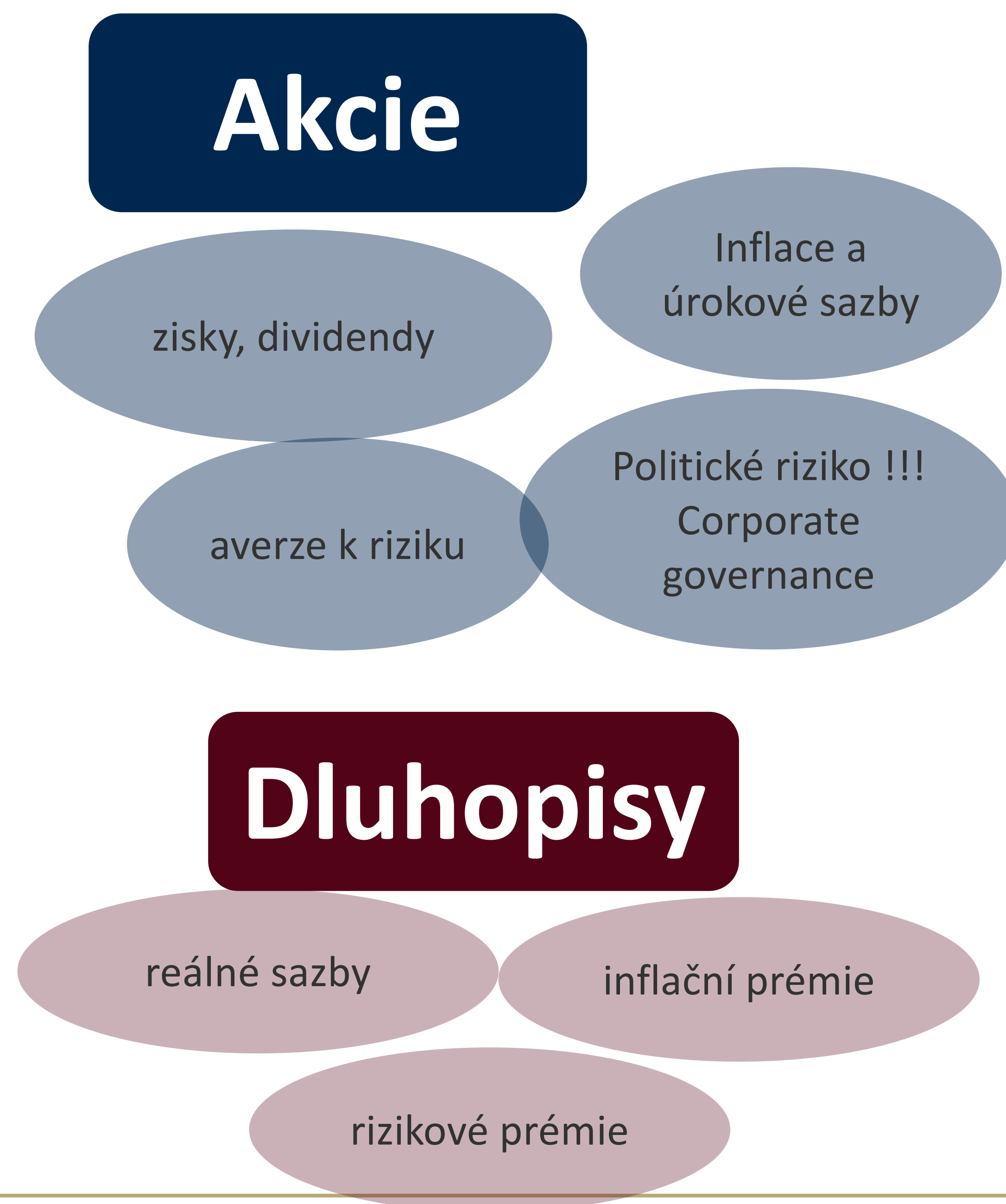
| Název fondu | Odhadovaný výnosový potenciál na období 1,5 - 2,5 let. |
|--------------------|--|
| J&T High Yield CZK | 6,60 % p.a. |
| J&T Money II CZK | 7,20 % p.a. |
| J&T Bond CZK | 8,80 % p.a. |

KUMULOVANÁ VÝKONNOST, 2014 - 2021

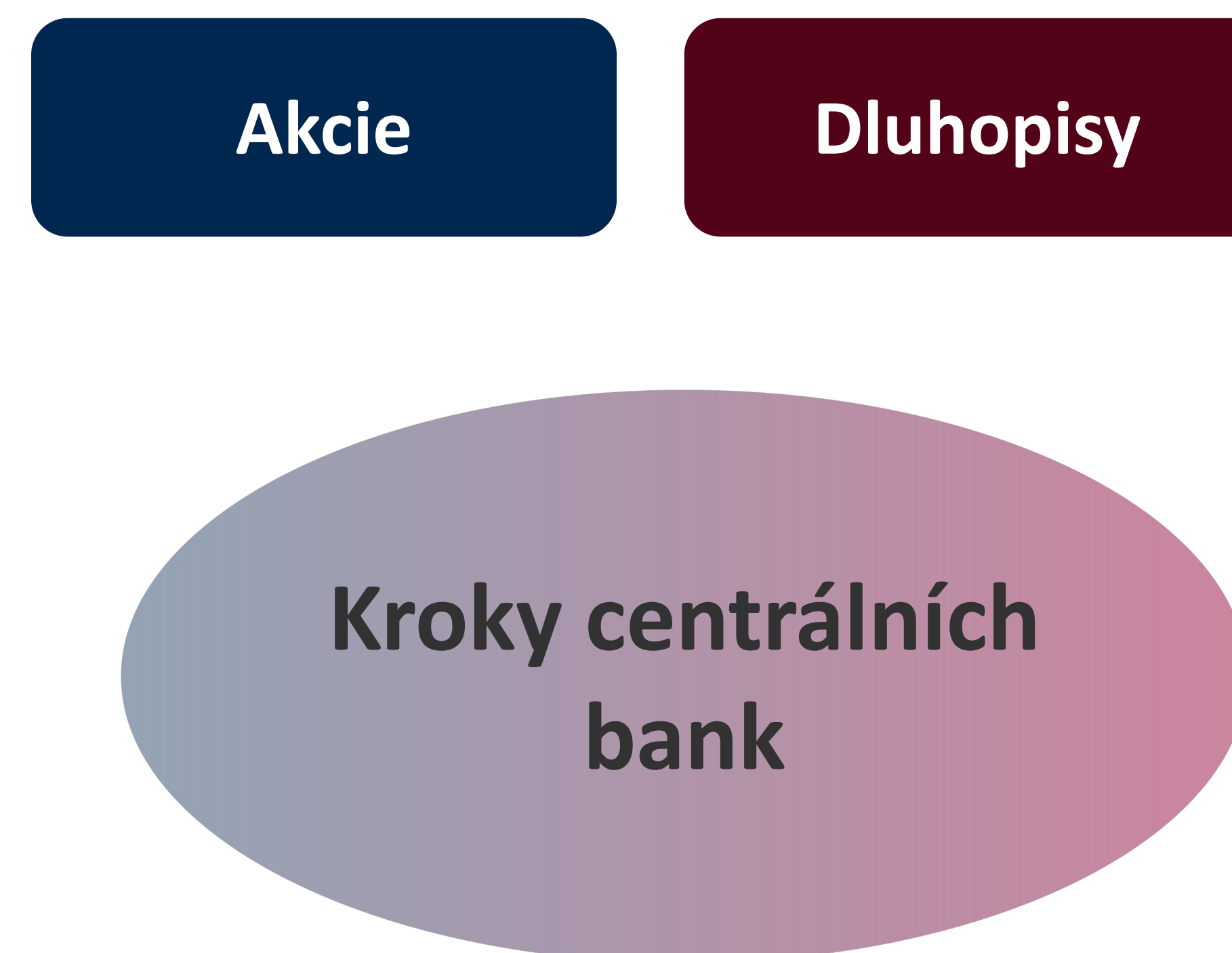


Závěr: Co určuje cenu finančních aktiv?

Tradiční přístup



Posledních 5 let



A další trendy:

Energie a Inflace především

Demografie

Technologie: Umělá inteligence, Blockchain

PODĚKOVÁNÍ:

Prezentace byla vytvořena za výrazného přispění kolegů z J&T Banky a.s., především potom Ing. Petra Sklenáře, hlavního ekonoma J&T BANKY a.s., a Ing. Martina Kujala, investičního ředitele J&T investiční společnosti a.s. , Pavla Rysky, Ph.D. senior analytika.

Kontakt:

Vratislav Svoboda

Ředitel privátního bankovníctví

J&T BANKA, a. s.

Sokolovská 700/113 a, 186 00 Praha 8

Mobil.: +420 737 203 030

<http://www.jtbank.cz/>