

Aktuální zpravodajství

srpen 2021

DVOJÍ INTERPRETACE REALITY

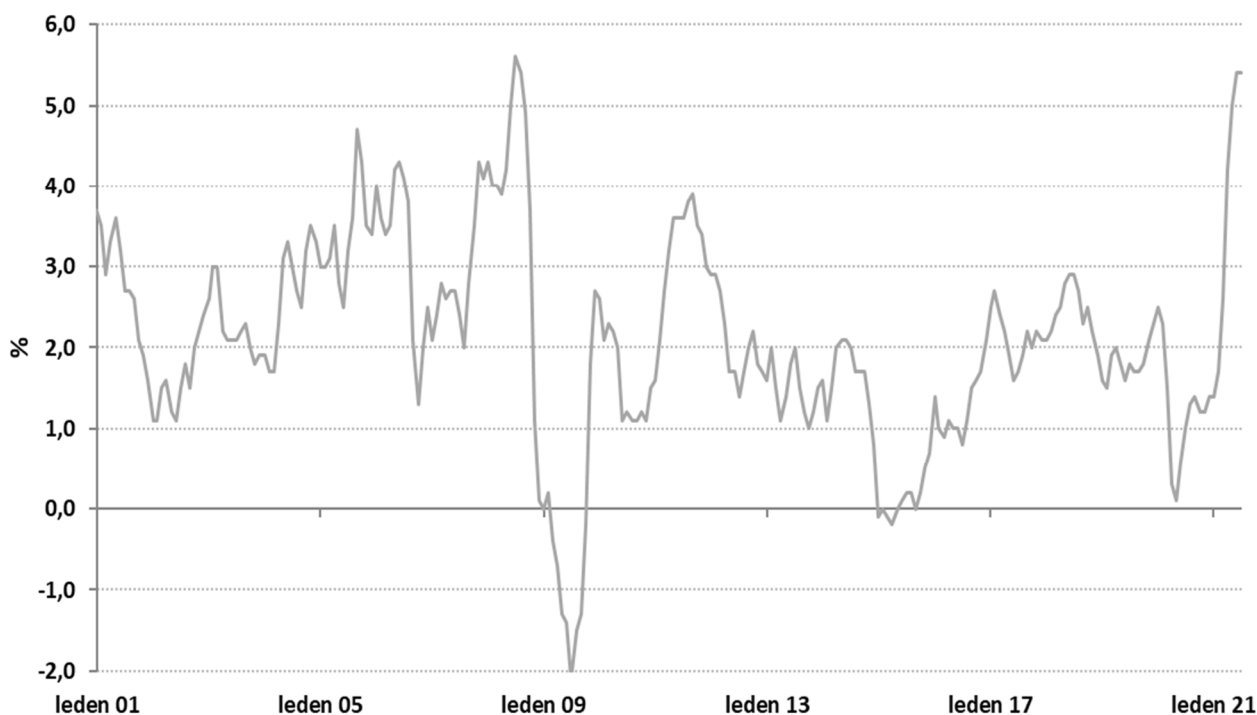
V poslední době se rozevírají nůžky mezi inflační realitou a interpretací této reality od „inflačních strážců“, jak můžeme poeticky nazvat centrální bankéře.

Nepopíratelným faktem je to, že spotřebitelská inflace od začátku roku výrazně roste. V USA dosahuje meziročně 5,4%, v Německu 3,9%, což jsou úrovně nespátřené v těchto regionech mnoho let. V Česku nyní rostou ceny meziročně o 3,4% a u našich středoevropských sousedů se dokonce pohybujeme kolem 5% hranice (5,4% Polsko, 4,6% poslední údaj z Maďarska).

Ještě více inflační je vývoj cen aktiv, které nejsou obsaženy v inflačních indexech, ale které jsou vnímány jako dlouhodobý způsob uložení úspor. Zářným příkladem jsou ceny rezidenčních realit, kde růst běžně přesahuje 10%.

Větší část centrálních bank veřejně komentuje aktuální inflaci jako dočasný problém, který je způsoben narušením dodavatelských řetězců po uzavření ekonomik kvůli epidemii COVID-19 s tím, že během příštího roku se inflace vrátí k „normálním“ úrovním (popř. na jen mírně vyšší hladinu).

Spotřebitelská inflace v USA



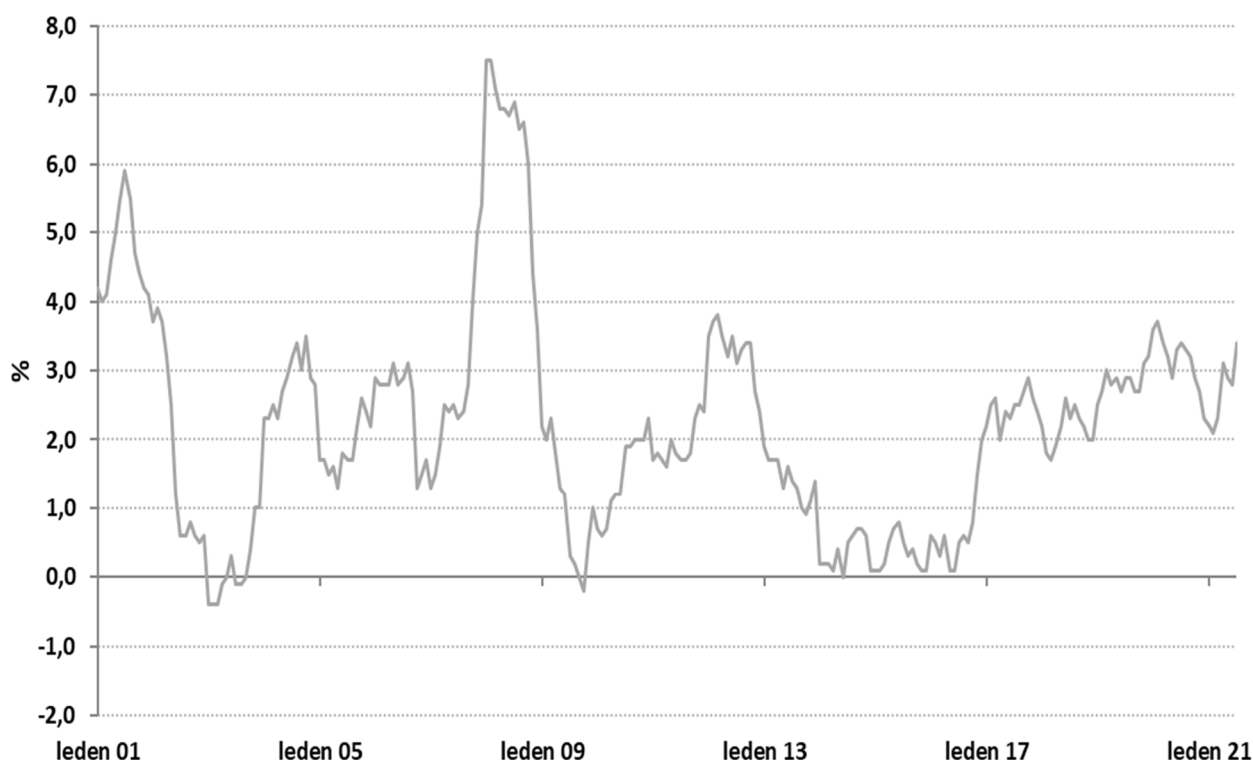
Zdroj: Bloomberg, JTIS

Jinde, a nutno přiznat, že jde o menšinu, přešli centrální bankéři v posledních měsících k otevřeně znepokojeným komentářům. Do této skupiny patří i domácí Česká národní banka a Maďarská národní banka. Tito bankéři rovněž čekají ochlazení primárních inflačních faktorů, ale obávají se sekundárních dopadů do cenových vyjednávání a mzdových požadavků. Jinými slovy vyjadřují obavu z toho,

že firmy a spotřebitelé si na inflaci zvyknou a budou ji zahrnovat do svého budoucího chování.

Boj o dvojí interpretaci reality, tak jak jsme popsali výše, je stále více patrný i uvnitř centrálních bank, které jsou navenek inflačně smířlivé. Příkladem je spor uvnitř Evropské centrální banky (jih vs. sever) a amerického Rezervního systému (členové FOMC vs. ředitelé regionálních poboček).

Spotřebitelská inflace v České republice



Zdroj: Bloomberg, JTIS

V dalších měsících uvidíme, které ze dvou interpretací inflace se více potkává s realitou. Každopádně investoři, kteří nechali své úspory v hotovosti, přišli o nezanedbatelnou část úspor. To už je jisté dnes.

SRPEN V PORTFOLIÍCH

J&T MONEY

Prodloužil splatnost eurových dluhopisů J&T Finance v portfoliu. Po snížení ceny dluhopisu jsme investovali do ropné společnosti Pemex. Modifikovaná durace portfolia stagnovala na 2,2. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl 4,1%.

J&T BOND

Snižil podíl v provozovateli nákupních středisek NEPI, který již vyčerpal růstový potenciál a naopak by mohl být negativně ovlivněn případným zhoršením epidemické situace na podzim. Po snížení cen jsme naopak navýšili podíly v ropné společnosti Pemex a těžební firmě Volcan. Modifikovaná durace portfolia klesla na 2,3. Hrubý výnos do splatnosti portfolia byl na 3,9%.

J&T RENTIER

V srpnu nakupoval dluhopisy Rohlík 5,5% / 2026, Nupeh 5,9% / 2025, Savarin 0% / 2026 a J&T Finance Group 3,75% / 2025. V akciové části jsme navýšili váhu telekomu Vodafone. Oficiální strategická alokace byla ponechána na 50% akcie vs. 50% dluhopisy.

J&T DIVIDEND

V srpnu vydělal 3,3%, za 2021 jsme pak v plusu přes +20,5%. V srpnu jsme doprodali naši pozici na Avastu, snížili jsme váhu Motor Oil Hellas a Sainsbury v našem portfoliu.

Naopak jsme zvýšili váhu akcií Merck a IBM, když nám tržní ceny obou společností přijdou velmi zajímavé k nákupu. Začali jsme budovat pozici v Erste Bank.

J&T LIFE 25 a J&T LIFE 30

Realizovaly v srpnu zisky na rizikových aktivech, abychom vyrovnali částečně nadváženou pozici především na akciích. Uprodali jsme ETF Ishares Trust ESG MS. Navýšili jsme naopak podíl do globálních úvěrů (dokoupili jsme SPDR Blackstone Senior Loan).

J&T LIFE 35

Ve fondu jsme začátkem srpna dokoupili ETF na zlato SPDR Gold, abychom vyrovnali částečně podváženou pozici portfoliu. V srpnu byla výnosnost fondu pozitivně podpořena zejména instrumenty ETF na akciové trhy a zlato.

J&T OPPORTUNITY

Uzavřel měsíc o 5,5% silnější a od začátku roku již vydělal téměř 26%. V průběhu měsíce jsme z portfolia kompletně odprodali akcie Avast a Meyer Burger, snížili jsme váhu Facebooku, Bifa, BP a Čezu. Naopak jsme navýšili váhu těžaře uranu společnosti Cameco a Komerční banky. Nově jsme do portfolia zařadili více spekulativní pozice, a to řeckého developera Lamda a biotechnologie CARA Therapeutics.

Martin Kujal | 6. 9. 2021

Upozornění:

Tento materiál, který vytvořila J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., představuje názor společnosti, který 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. Uvedené prognózy nejsou spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. nenese 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.