

Aktuální zpravodajství

říjen 2025

Trhy dále pokračují v růstu ve světle „AI perpetuum mobile“ a probíhajících geopolitických her

Říjen 2025 se na globálních trzích nesl ve znamení silných kontrastů: na jedné straně bezprecedentní dominance umělé inteligence, která již třetím rokem táhne akciové trhy na nová maxima, na straně druhé opatrné uvolňování měnové politiky v USA uprostřed pokračující geopolitické volatility.

Výsledková sezóna za třetí čtvrtletí potvrdila, že akcie s vazbou na umělou inteligenci se staly klíčovým zdrojem tržního optimismu. Segmenty cloudu, které jsou páteří pro AI, opět ukázaly mimořádný růst: Microsoft Azure reportoval meziroční nárůst tržeb o 37 % a tržby Google Cloud posílily o 34 %. Tyto výsledky jsou podpořeny masivními kapitálovými výdaji technologických firem na rok 2025, kdy součet investic pěti největších „hyperscalerů“ atakuje hranici 500 miliard USD. Dobrý směr potvrdily také výborné výsledky amerických bank, které tradičně otevřely výsledkovou sezónu. Pod bankéři se ale klepou židle – OpenAI spustila projekt Mercury, jehož cílem je školit AI modely pro finanční sektor, které mají za cíl logicky nahradit lidskou práci. Pro jeho realizaci sestavila tým více než sto bývalých investičních bankéřů z JP Morgan, Goldman Sachs a Morgan Stanley.

Říjen byl bohatý na řadu oznámení spolupráce výrobců čipů s dalšími technologickými společ-

nostmi (čti zákazníky výrobců čipů), což potvrzuje tezi o „AI perpetuum mobile“: zisky jsou investovány zpět do infrastruktury a vedou k dalšímu růstu. Dominantní postavení si upevňuje Nvidia, která oznámila strategické spolupráce s OpenAI, xAI Elona Muska, ale i zašlou hvězdou – společností Nokia, zatímco konkurence reaguje (např. AMD deal s OpenAI). Růst AI se přelévá do energetiky, kde datová centra tvoří masivní poptávku po stabilních dodávkách elektřiny. Google uzavřel 25letou smlouvu s NextEra Energy (portfolio společností fondu J&T Energy) na obnovu jaderné elektrárny Duane Arnold v Iowě, která se vrátí do provozu v roce 2029. Elektrárna byla zavřena v roce 2020 kvůli nedostatku poptávky!

Globální makroekonomická situace nabídla investorům úlevu. V USA inflace (CPI) klesla pod očekávání trhu. To umožnilo Fedu 29. října snížit sazby o 25 bazických bodů. Rozhodování mohlo být netradičně komplikované, neboť dočasné uzavření americké vlády (shut-down) způsobilo, že nebyla k dispozici oficiální data (jako např. nezaměstnanost za září) a Fed se musel spoléhat na alternativní zdroje dat.

Americká centrální banka však okamžitě varovala, že další snižování sazeb v prosinci není garantované, což ale vlastně není nikdy, Fed se vždy

rozhoduje dle aktuálních dat. Každopádně pravděpodobnost prosincového snížení spadla z 92 % na přibližně 70 %. Na druhé straně oceánu ECB dle očekávání ponechala sazby beze změny. Velká Británie oznámila inflaci nižší než očekávání (přestože je stále vysoká) a otevřela dveře ke snížení sazeb do konce roku.

V Japonsku byla jmenována historicky první pre-

miérka, která se silně přiklání k jaderné energetice, která postupně zažívá renesanci všude na světě kromě našich sousedů v Německu a Rakousku. RWE mezitím v Německu zbourala chladicí věž jedné ze svých uzavřených jaderných elektráren, čím zasadila další hřebíček do rakve německé jaderné energetiky.



Geopolitika se nesla v tradičním duchu napětí a rychlých obrátů. Největší volatilitu vyvolala obchodní válka mezi USA a Čínou, kde se na stole objevila hrozba navýšení amerických cel na čínské importy až o 100 %. Čína totiž pohrozila omezením exportu kovů vzácných zemin a restrikcemi na dovoz bateriových materiálů do USA. Trhy si však na konci měsíce oddychly, když se prezident Trump poprvé od svého znovuzvolení osobně sešel se svým čínským protějškem a naznačil, že dojde k dohodě. Minimálně jeden rok by měl být klid ohledně kovů vzácných zemin, pak uvidíme. Každopádně jsme svědky výrazného obrátu oproti situaci z 10. října, kdy Trumpovy hrozby novými cly spustily nejprudší výprodej od dubna tohoto roku.

Mezi další klíčové události geopolitiky patřilo dojednání příměří v Gaze a zprávy o uvalení dalších sankcí na ruské ropné společnosti a čínské rafinérie v souvislosti s Ukrajinou, ačkoliv na plánované setkání Trumpa a Putina v Budapešti asi nedojde. V České republice se formuje nová vláda, která potvrdila plány zestatnit společnost ČEZ. To by mohlo být potenciálně zajímavé pro náš nový fond J&T Energy, neboť věříme, že část prostředků by mohla skončit právě v tomto novém fondu, případně i v dalších nových fondech, které jsme nedávno uvedli na trh.

Martin Seyček | 04.11.2025

ŘÍJEN VE FONDECH

J&T ENERGY

V říjnu jsme přidali společnost SPIE, která v Evropě buduje pro energetické společnosti elektrické sítě. Dále do portfolia přibyla společnost Cameco, známý americký těžař uranu, o kterém ale málokdo ví, že vlastní 49 % společnosti Westinghouse, která na konci října získala předběžné zakázky na vybudování nových jaderných reaktorů v USA v hodnotě 80 miliard dolarů. V říjnu jsme realizovali náš první profit-taking, a to na společnosti NuScale Power, která navrhuje malé modulární reaktory.

J&T GLOBAL INDEX

V říjnu si akciové trhy prošly podstatně vyšší volatilitou než v září. Na scénu se na chvíli vrátily obavy z možné zahraniční politiky Donalda Trumpa poté, co pohrozil vyššími cly na dovozy z Číny. Ze svých výstrah však rychle ustoupil, na což akciové trhy reagovaly růstem. K pozitivnímu vývoji přispěly také lepší výsledky z bankovního a technologického sektoru. Fond J&T Global Index si tak od svého založení připisuje zhodnocení 6,5 %.

J&T WOOD Defense

Události ve světě se promítly i do vývoje fondu J&T WOOD Defense, jehož hodnotu dočasně snížily, nicméně vyšší zastoupení hotovosti pokles fondu významně zmírnilo. Podařilo se nám zároveň zvýšit expozici vůči americkým zbrojařům a společnostem navázaným na obranné služby. Korekce na trzích nám nyní nabízí příležitost postupně doplnit portfolio o volatilnější výrobce dronů, jako jsou Kratos a AeroVironment. Do fondu jsme nově zařadili také Parsons Corporation a prostřednictvím společností

Huntington Ingalls a General Dynamics posilujeme téma renesance amerického lodního průmyslu, který je dlouhodobě podinvestovaný.

J&T OPPORTUNITY

V říjnu jsme vybrali zisky na akciích Micronu, částečně jsme poredukovali váhy Energy Fuels, Blocku a BUGu. Naopak jsme navýšili váhy akcií FIP, Salesforce, Uberu, Nuclearelectricity a Grouponu, po za nás solidních, ale trhem nedoceněných číslech jsme se vrátili do IBM. Pokračujeme do konce roku s hotovostí na úrovni nad 10 % portfolia, náš fond v říjnu roste o více než 4 %, od začátku roku pak naše zhodnocení přesahuje +23 %.

J&T DIVIDEND

J&T DIVIDEND si během října odepisuje -0,41 %, od začátku roku jsme doručili zhodnocení +12,5 %. K titulům s nejvyšší vahou v portfoliu patří tyto společnosti: RWE, Titan Cement, Vistry, BT Group, Bank of Cyprus, Novo Nordisk, Končar a Eurowag.

J&T NextGen

Za říjen si připisujeme zisky nad +3 %, od začátku roku jsme v J&T NextGen v plusu +15,87 %. K našim největším pozicím patří Google, Amazon, Nvidia, IBIT, Harrow, Esperion, UnitedHealth Group, TSMC, BUG a FTAI Aviation. Podíl hotovosti činí ke konci října 10 %.

J&T Realitních akcií a dluhopisů

V září jsme nakoupili Accolade 6,875% / 2031 a Via Celere 4,785% / 2031. V akciové části jsme prodali CPI, EQR a CTP. Posílili jsme Derwent. Mezi největší akciové pozice nadále patří Vono-
via, Leg Immobilien a Grand City Properties. Vý-

nos do splatnosti dluhopisové části činil 6,2 %, modifikovaná durace 2,4. Podíl akcií činil 60 %.

J&T RENTIER

V říjnu jsme v dluhopisové části nakoupili námořního přepravce Danaos 6,875% / 2032. Také jsme koupili zero bond Rohan 2029. Exitovali jsme ze Sherwater 9,5% / 2029. Modifikovaná durace činila 4,0, výnos do splatnosti 5,7 % p. a. V akciové části jsme dokoupili LynodellBasell, Total, vybrali jsme zisky na Amazonu a části Googlu. Přidali jsme Merck a Telekom Austria. Strategická alokace byla v říjnu 50 % akcií a 50 % dluhopisů.

J&T FLEXIBILNÍ

V říjnu jsme nakoupili druhou tranši developera Rohan Financing 2029 na primárním trhu a navýšili jsme pozici na realitním dluhopisu Fidurock 2028. Naopak jsme vzali profit na dluhopisu Siemens 2036 a fondu BNP US Mortgage po růstu ceny. Došlo ke splacení dluhopisu Nupeh 2025. Modifikovaná durace portfolia byla 5,1. Hrubý výnos do splatnosti portfolia ke konci měsíce vzrostl na 4,4 %.

J&T BOND

Během října jsme investovali do bondů námořního přepravce Danaos, tureckého i argentinského telekomu, správce nemovitostí Verisure, správce infrastruktury obnovitelných zdrojů Muehlhan, také do dluhopisů financujících developerský projekt Rohan a zdravotnické firmy Stada. Prodali jsme dluhopis Shearwater. Navýšili jsme pozici v britském státním bondu v očekávání snižování sazeb tamní centrální bankou. Modifikovaná durace portfolia byla 3,43. Hrubý výnos do splatnosti portfolia se zvý-

šil na 6,23 %.

J&T MONEY

V říjnu jsme investovali do emise Sazka Float 2032, nakoupili jsme druhou tranši developera Rohan Financing 2029 na primárním trhu a navýšili jsme pozici na realitním dluhopisu Fidurock 2028. Dále jsme investovali na primárním trhu do dluhopisu developera Dock Investments 2030. Mírně jsme snížili váhu dluhopisu Rohlík 2029. Došlo ke splacení dluhopisu Nupeh 2025 a International Petroleum 2027. Volnou hotovost ukládáme do depozit a repo operací. Modifikovaná durace portfolia byla 1,7 a hrubý výnos do splatnosti portfolia vzrostl na 5,5 %.

J&T Credit Opportunities

Během října jsme investovali do bondů námořního přepravce Danaos, tureckého i argentinského telekomu, správce nemovitostí Verisure i správce infrastruktury obnovitelných zdrojů Muehlhan, dále do zdravotnické firmy Stada. Prodali jsme dluhopis Shearwater. Uprodali jsme bond Akeso, Siemens, Direct Financing a fond investujících do amerických hypotečních zástavních listů. Navýšili jsme pozici v britském státním dluhopisu v očekávání snižování sazeb tamní centrální bankou. Modifikovaná durace portfolia byla 3,44. Hrubý výnos do splatnosti portfolia činil 5,81 %.

J&T MONEY II

Připravovali jsme portfolio na plánované sloučení s fondem J&T Credit Opportunities. Prodali jsme pozice v českých státních bondech a fondu s dluhopisy asijských zemí. Dále jsme prodali Shearwater 9,5% / 2029. Modifikovaná durace činila 2,2. Výnos do splatnosti portfolia

činil 5,7 % p. a.

J&T CASH

V září jsme nově získané finanční prostředky vložili do repo operací zajištěných pokladničními poukázkami ČNB a státními dluhopisy. Výkonnost fondu od zahájení činnosti činí 2,96 % p. a.

J&T LIFE Balancovaný a Dynamický

Říjen byl pro LIFE Dynamický opět silným měsícem, nejvíce byl výnos tažen nahoru akciovou složkou portfolia, kde J&T Opportunity, fond s nejvyšším zastoupením, vzrostl o 4 %. Nezahá-
lely ovšem ani ostatní fondy.

J&T LIFE Konzervativní

V říjnu jsme do portfolia doplnily fondy J&T BOND, J&T DIVIDEND, J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový a J&T MONEY II. Volné prostředky jsme uložili na depozitum a do repo ČNB. Během měsíce fond vzrostl o 0,87 %.

J&T LIFE Stabilní

Během října jsme prodali část pozic v J&T BOND a J&T MONEY II, abychom dostáli limitů. Zbylé prostředky jsme vložili do depozit a repo opera-

cí, které byly kryty pokladniční poukázkou ČNB. Během měsíce fond vzrostl o 0,36 %.

Naše ČESKO

V říjnu ve fondu docházelo k dalším přípravám nových investic, které by se měly ukázat v portfoliu do konce roku. Rýsuje se nám i další přímá investice ve světě start-upů s velmi zajímavých potenciálem z dílny člověka, kterého už v portfoliu znáte. Více si (doufáme) budeme moct říct příště.

J&T Hedge Funds

Během října jsme navyšovali pozice ve všech hedgeových fondech, abychom drželi na uzdě hotovost ze silných klientských inflows. Zároveň jsme řešili dvě podstatné otázky: a) dokončit alokaci do strategií L/S Equity a Global Macro a b) zlepšit řízení likvidity nalezením investic, které poskytují denní likviditu a zároveň mají parametry hedgeového fondu. Otázku L/S Equity a denní likvidity jsme vyřešili investicí do fondu Fidelity Absolute Return Global Equity, na straně Global Macro jsme pro změnu zahájili screening nových manažerů.

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. Informace o minulé výkonnosti a 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.