

Aktuální zpravodajství

srpen 2025

Akciové trhy poblíž maxim, FED naznačil snížení sazeb!



Srpen letošního roku byl pro americké akciové indexy pozitivním měsícem, když jak index S&P, tak Nasdaq dosáhly v druhé polovině měsíce nových rekordních hodnot.

Poslední dny v měsíci pak přišlo logické vybírání zisků, čemuž jsme se nemohli příliš divit. Americké akcie byly v posledních týdnech podpořeny velmi dobrou výsledkovou sezónou, a když šéf amerického FEDu Powell připustil ve svém posledním projevu v Jackson Hole možné snížení sazeb již příští měsíc, euforie trhů vyhnala indexy na nová maxima.

Investoři nebyli ze začátku přesvědčeni, že FED v září sníží sazby. Řada z nich se obávala vzdoru Powella vůči prezidentu Trumpovi, ale šéf FEDu

se snažil být apolitický a připustil snížení sazeb, když zatím celní tarify netlačí ceny zboží tak nahoru, jak jsme se obávali, a zároveň můžeme pozorovat určité zpomalování ekonomiky především na číslech z trhu práce. Politický tlak prezidenta Trumpa na FED samozřejmě pokračuje. Ve směru snižování sazeb jde především o abnormálně vysoké náklady na obsluhu amerického státního dluhu, kde každé snížení sazeb bude americké státní pokladně náklady snižovat. To je cíl současné americké státní reprezentace v čele s Trumpem a ministrem financí Bessentem. Ti si pochvalují i pokračující příliv peněz z vybraných tarifů. Nicméně nárůst cen importovaného zboží se ještě může projevit, zatím řada firem v konkurenčním prostředí vzala tarify alespoň

částečně na sebe, jen některé firmy se silným „pricing power“ nahodily cla přímo do cen naplno (např. Ferrari nebo výrobce obuvi a sportovního oblečení ON).

Velmi bedlivě byly investory sledovány výsledky Nvidie, největší společnosti na světě, co se týká tržní kapitalizace. A ta je neklamala – doručila solidní čísla s vysokými maržemi včetně buybacku 60 mld. USD (což samozřejmě vzhledem k objemu akcií není až tak vysoké číslo, ale v absolutní částce ano). Investorům pak dodal důvěru i další komentář šéfa Nvidie, který nevidí žádné známky ochlazení v sektoru, naopak pokračující poptávka je neutuchající a zdá se, že tento trend nemůže v nejbližší době nic změnit.

Otázkou pak samozřejmě je, zda jsou současné valuace na trhu přijatelné a akceptovatelné pro investory k nákupům. Z mého pohledu je nutné

selektovat a vybírat firmy, kde opravdu vidíme další možný růst podložený reálnými zisky – to Nvidia bezpochyby splňuje. Ale na trhu jsou i další firmy v AI boomu, které jsou naceněny více než férově (např. Dell, Micron).

Evropské akcie naopak v srpnu spíše korigovaly, projevil se negativní sentiment ve Francii kvůli politické nejistotě a vysokým dluhům. Také jednání o možném ukončení války mezi Ruskem a Ukrajinou přineslo korekci ve zbrojním průmyslu, s tím se svezly další navázané výrobní sektory. Nadále silné euro vůči dolaru v kombinaci s celními tarify vyvolává nejistotu v tom, jak dalece zasáhnou tyto dva důležité faktory ziskovost evropských exportérů. Proto evropské akcie uzavřely srpen v minusu, vyjádřeno celkovým indexem Euro Stoxx 50.

A co nás čeká v září?



Nadále musíme bedlivě sledovat data z americké ekonomiky, především inflační čísla, ale i aktivitu na trhu práce, čísla z maloobchodu nebo prodeje domů. Mix těchto čísel samozřejmě s dominantním postavením inflace povede FED k finálnímu rozhodnutí, zda sazby v září sníží, nebo ne. Trh nyní očekává, že se tak stane, a pak bude pokračovat dále i v roce 2026 s dalším poklesem sazeb. Pokud by ke snížení sazeb v září nedošlo, neobejde se to bez korekce na akciovém trhu. Je také možné, že část růstu trhů v očekávání snížení sazeb v USA je již v akciích zacacená, a i přes snížení sazeb může dojít ke klasickému jevu „buy the rumors, sell the news“. Přesto by pokles sazeb měl nejvíce pro-

spět americkým menším společnostem, kde je dopad snížení sazeb v jejich financování a provozu významnější než u „bigtechů“, a tak je doba podívat se právě na index Russell 2000 či do jeho složení.

V rámci rozšiřování nabídky produktů najdete od září v naší nabídce nové fondy pro veřejnost zaměřené na sektor energetiky a obrany, a to pod názvy J&T Energy a J&T Wood Defense. Tyto fondy mají za cíl využít situaci, kdy daná odvětví profitují z růstu investic do těchto sektorů. Více informací najdete na našich webových stránkách www.jtis.cz a J&T Banka Novinách.

Michal Semotan | 03.09.2025

SRPEN VE FONDECH

J&T ENERGY

V srpnu jsme začali investovat seed kapitál a budovat klíčové pozice ve společnostech RWE, Nordex, Nexans, Cenergy, Siemens Energy, SSE, Kodiak Gas Services a First Solar.

J&T NextGen

V srpnu jsme byli v portfoliu aktivní, vybírali jsme rychlé a pěkné zisky kompletně na pozicích Maplebearu, Newmontu, Zety, částečně jsme pak realizovali profit na Sitimu, NU Holdings a Ethereum. Pokračovali jsme v budování pozic na společnostech ESTA, Red Cat, nově jsme do fondu zařadili další titul z kybernetického sektoru, a to Palo Alto. Přikupovali jsme také fintech Qifu, v rámci expozice na energetiku jsme během srpna zařadili do portfolia NuScale Power a Ormat Technologies. Za srpen si připsujeme zisky +3,88 %, od začátku roku jsme v plusu +8,38 %. K našim největším pozicím patří Goo-

gle, Amazon, Nvidia, IBIT, BUG, Esperion a UnitedHealth Group.

J&T OPPORTUNITY

Během srpna jsme vzali rychlé a pěkné zisky na části Intelu a Energy Fuels, mírně jsme snížili váhu ČEZu nad 1300 Kč a kompletně jsme se ziskem prodali akcie Amazonu. Naopak jsme navýšili váhu akcií z kybernetického sektoru, přikoupili jsme ropný průmysl (BP, Sable Offshore), nově jsme do fondu zařadili ETF na index Russell 200, kde by měly akcie z tohoto indexu profitovat na poklesu sazeb. Za srpen si náš fond připsuje +2,55 %, od začátku roku pak rosteme o více než +13 %.

J&T GLOBAL INDEX

Začátkem srpna proběhly první investice do fondu J&T Global Index. Jelikož má fond téměř 45 % expozici na akciové trhy v USA, kterým se v měsíci srpnu dařilo, i Global Index si připsal

zisk 2,5 %.

J&T DIVIDEND

V průběhu srpna jsme navyšovali naši pozici na akciích Končaru, přikupovali jsme Pfizer a pokračovali v nákupech na Green Brick Partners. Naopak jsme realizovali profit na části pozice na Newmontu, uzavřeli jsme zbytek pozice v Theonu, který klesal, aniž by k tomu byly nějaké kurzotvorné zprávy. J&T Dividend si během srpna připsuje +3,70 %, od začátku roku jsme doručili zhodnocení +10,50 %. K titulům s nejvyšší vahou v portfoliu patří tyto společnosti: RWE, Titan Cement, Vistry, BT Group, Bank of Cyprus, Novo Nordisk a ČEZ.

J&T FLEXIBILNÍ

V srpnu jsme posílili investice ve střednědobých amerických státních dluhopisech a realizovali jsme zisk na podřízených bondech automobilky Volkswagen. Modifikovaná durace portfolia byla 5,10. Hrubý výnos do splatnosti portfolia ke konci měsíce vzrostl na 4,10 %.

J&T BOND

V srpnu jsme posílili investice ve střednědobých amerických státních dluhopisech. Na primárním trhu jsme koupili dluhopis Europacity 0,00/30 – berlínského rezidenčního projektu, jehož korunové bondy držíme od července. Mírně jsme posílili telekomunikačního operátora Total Play a těžaře rudy Samarco. Realizovali jsme zisk na francouzské Infopro Digital a částečně i automobilce Volkswagen a holdingu KKCG. Modifikovaná durace portfolia byla 3,27. Hrubý výnos do splatnosti portfolia se zvýšil na 6,01 %.

J&T MONEY

V srpnu jsme na primárním trhu koupili dluhopis Europacity 0,00/30 – berlínského rezidenčního projektu, jehož korunové bondy držíme od čer-

vence. Realizovali jsme zisk na francouzské Infopro Digital. Byl splacen zerobond J&T Energy. Volnou hotovost ukládáme do depozit a repo operací. Modifikovaná durace portfolia se zvýšila na 1,73 a hrubý výnos do splatnosti portfolia na 5,33 %.

J&T Credit Opportunities

V srpnu jsme posílili investice ve střednědobých amerických státních dluhopisech a mírně jsme posílili těžaře rudy Samarco. Realizovali jsme zisk na francouzské Infopro Digital a částečně i automobilce Volkswagen a zdravotnickém holdingu AKESO. Modifikovaná durace portfolia byla stabilní na úrovni 3,29. Hrubý výnos do splatnosti portfolia mírně vzrostl na 5,66 %.

J&T RENTIER

V srpnu jsme přikoupili osmiletý americký státní dluhopis. Modifikovaná durace činila 3,8, výnos do splatnosti 5,8 % p. a. V akciové části jsme vybrali část zisků na telekomu Orange a nahradili jej akciemi Telekom Austria. Strategická alokace činila 50 % akcií a 50 % dluhopisů.

J&T Realitních akcií a dluhopisů

V srpnu jsme drželi fond zainvestován. V akciové části jsme pouze doplňovali váhy pozic s tím, jak rostou aktiva fondu. Výnos do splatnosti dluhopisové části činil 6,0 %, modifikovaná durace 2,7. Podíl akcií činil 55 %.

J&T MONEY II

V srpnu jsme drželi fond zainvestován. Modifikovaná durace činila 2,1. Výnos do splatnosti portfolia činil 5,2 % p.a.

J&T LIFE Balancovaný a J&T LIFE Dynamický

Na globálních trzích se v srpnu dařilo, široké spektrum akcií získávalo na síle díky rostoucím očekáváním poklesu úrokových sazeb od FEDu.

Evropské trhy zakončily měsíc pod tlakem, ovlivněny obavami z politické nestability, návrhem vyššího zdanění bankovní sféry ve Velké Británii a očekáváním důležitých ekonomických dat, což vedlo k poklesu STOXX 600 i britských bankovních titulů. Naším fondům se dařilo a rostly všechny bez výjimky. Nejrychleji rostly akciové fondy, a to J&T NextGen (+2,68 %), J&T Opportunity (+2,35 %) a J&T Dividend (+1 %). Dluhopisové fondy v portfoliu i J&T Arch přispěly pozitivně mezi 0,5–1 %.

J&T LIFE Konzervativní

V srpnu jsme rebalancovali portfolio a nakoupili 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 0,65 %.

J&T LIFE Stabilní

V srpnu jsme prodali část expozice na J&T Bond, J&T Flexibilní dluhopisový a J&T Money II. Zbylé prostředky jsme vložili do stabilizační složky, a to do depozit a repo operací, které byly kryty pokladniční poukázkou ČNB. Během měsíce fond vzrostl o 0,40 %.

J&T CASH

Během srpna jsme nově získané finanční prostředky vložili do repo operací zajištěných pokladniční poukázkou ČNB a státními dluhopisy. Výkonnost fondu od zahájení činnosti činí 2,98 % p. a.

Naše ČESKO

V srpnu Naše Česko rostlo na všech úrovních. Nejvíce se zhodnotila naše pozice v Eurowagu

(+19 %) a Doosan Škoda Power (+12 %). První přecenění přišlo na naši pozici ve startupu Oddin.gg (+ 7 %) a přecenili jsme pozice držené skrze fond CEIP 2 (+8 %). Ostatní pohyby byly spíše kosmetického rázu. Do portfolia přibyla nová pozice ve fondu soukromého kapitálu Genesis V, nicméně fond prozatím nemá žádnou investici a pouze svolává menší část kapitálu na provoz.

Celkově Naše Česko v srpnu vrostlo o 2,44 %.

J&T Hedge Funds

V srpnu jsme aktivně pracovali na šesti investicích. V první řadě jsme navyšovali investice do pěti stávajících fondů – Lesedi, Frontier, Boothbay, AQR Helix a Svelland. Šestou investicí je nový fond Isabella, který bude v portfoliu tvořit expozici na strategii L/S Credit. Jeho hlavní myšlenkou je hledat neefektivitu v kapitálové struktuře jednotlivých společností nebo celých odvětví a tyto neefektivitu aktivně obchodovat proti sobě přes krátké a dlouhé pozice a striktní risk management. Hlavní nástroje tvoří dluhopisové instrumenty, proto je zařazujeme právě do L/S Credit. Portfolio manažeři tohoto fondu mají za sebou bohaté zkušenosti ze slavných hedgeových fondů Citadel, Millennium nebo AQR. Od investice očekáváme dvojciferné roční zhodnocení a nízkou korelaci na akciové a dluhopisové trhy.

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. Uvedené prognózy nejsou spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. nenesí 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.