

Co lze čekat od druhé vlny a
jak budou trhy na COVID
reagovat nyní?

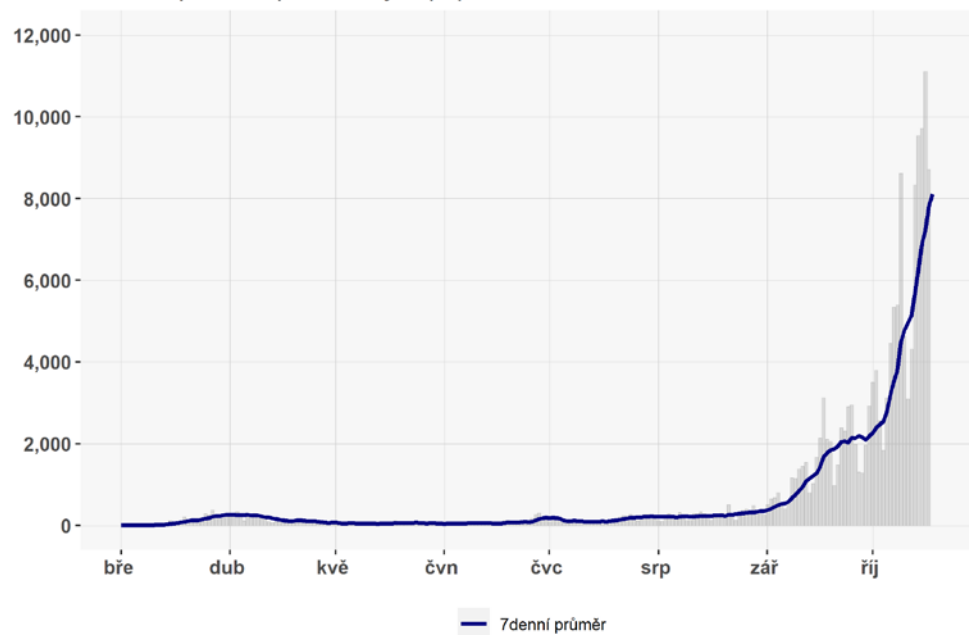
Program konference

- ▶ Krátký makropohled Petr Sklenář, hlavní ekonom
- ▶ Pohled na fondy Martin Kujal, portfolio manažer
- ▶ Pohled na akcie Michal Semotan, portfolio manažer
- ▶ Dluhopisy a akcie Pavel Ryska, analytik
- ▶ Vaše dotazy
- ▶ Závěr

Krátký makropohled

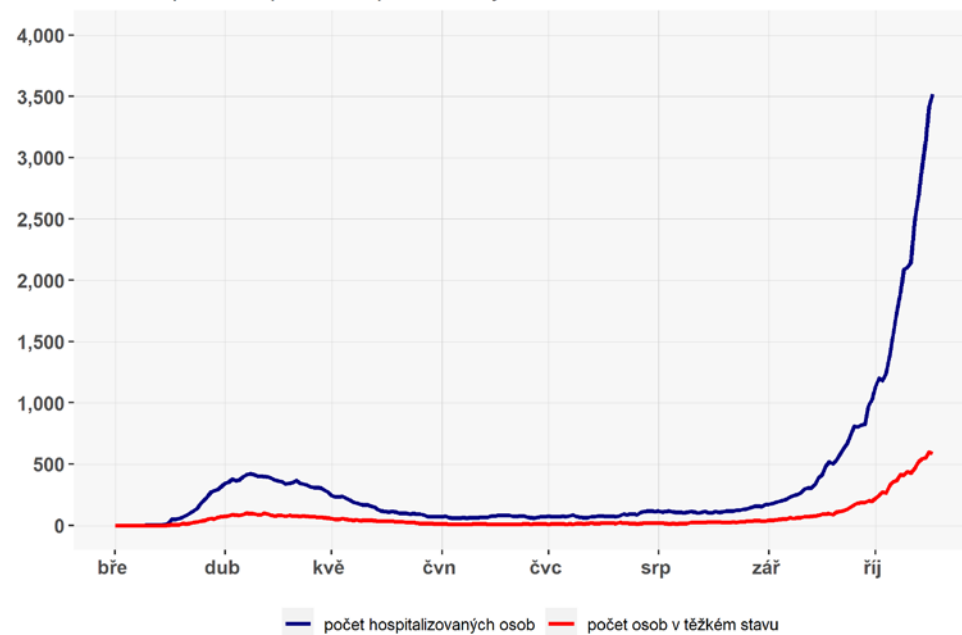
Covid-19 - zhoršení situace během října

Česká republika - počet nových případů Covid-19



Zdroj: Ministerstvo zdravotnictví

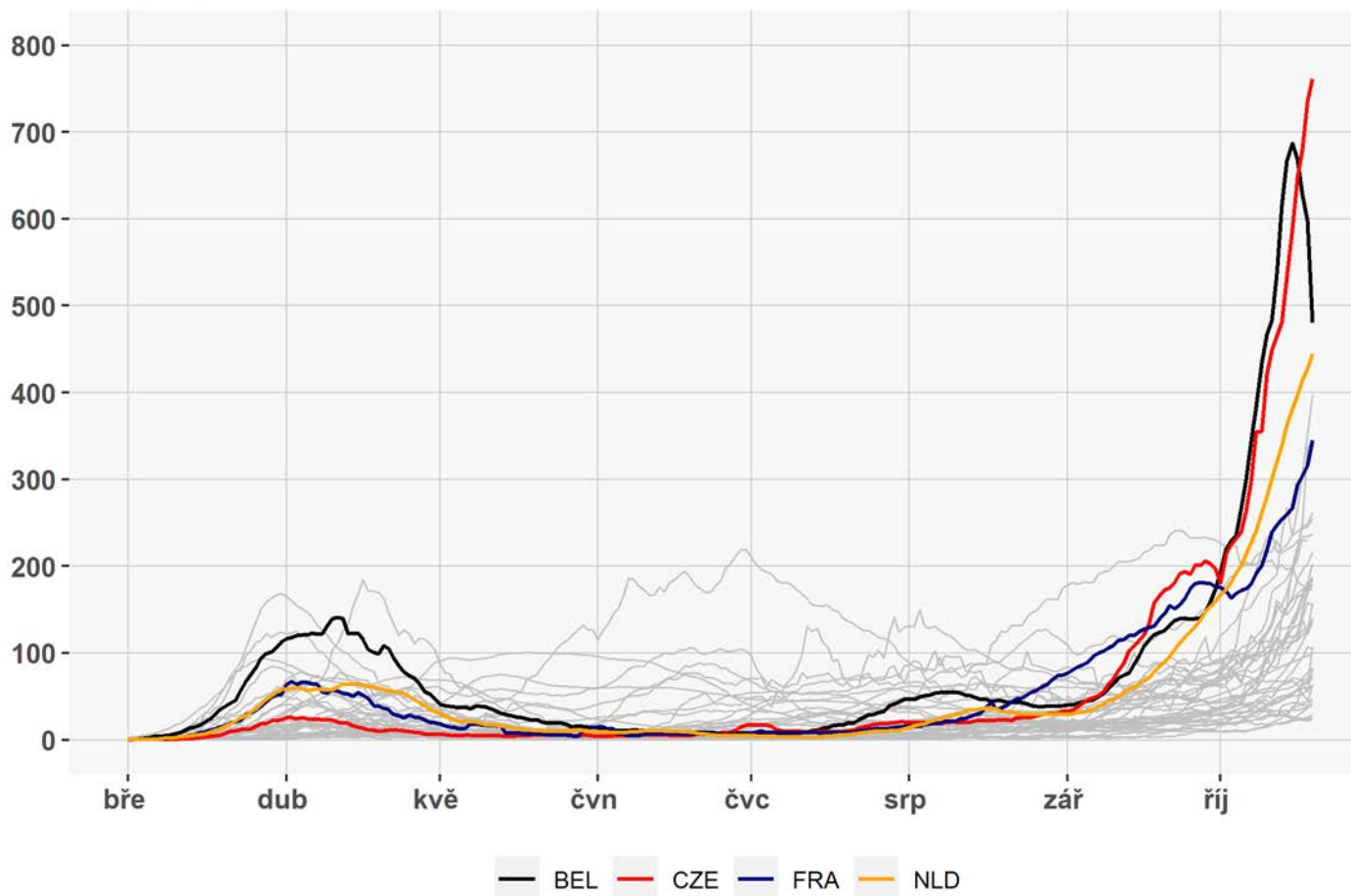
Česká republika - počet hospitalizovaných s Covid-19



Zdroj: Ministerstvo zdravotnictví

V celé Evropě nabírá druhá vlna na síle

Evropa - počet nových případů Covid-19 na 1mil. obyv.



Source: ECDC

Evropa: Přichází nižší ekonomický propad oproti 2. čtvrtletí

► Selektivní „lockdown“ (karanténa)

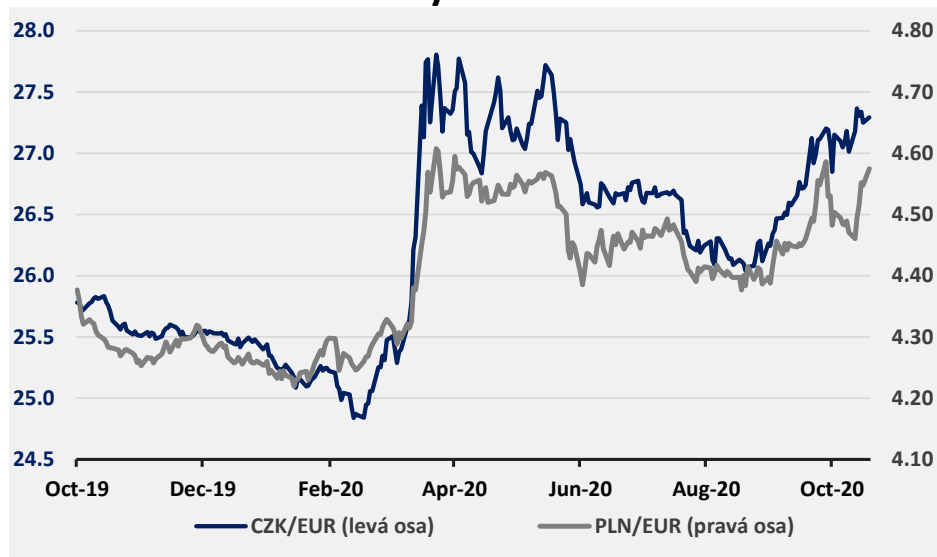
- zatím selektivní nikoliv plošné opatření + volné hranice (obchod, průmysl)
- selektivní = regionální a sektorové (část služeb)
- negativní efekty tlumí předchozí kroky hospodářské politiky
 - převis likvidity = zatím malá reakce finanční trhů

► Všichni se učíme se žít s Covid-19

- zatím klidnější reakce poptávky

Zareagovaly převážně středoevropské měny

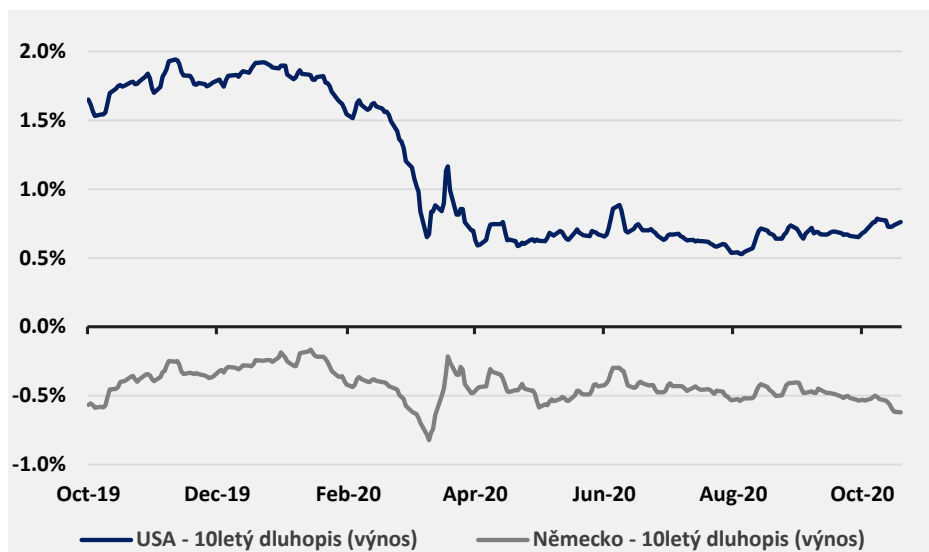
Kurz koruny a zlotého k euru



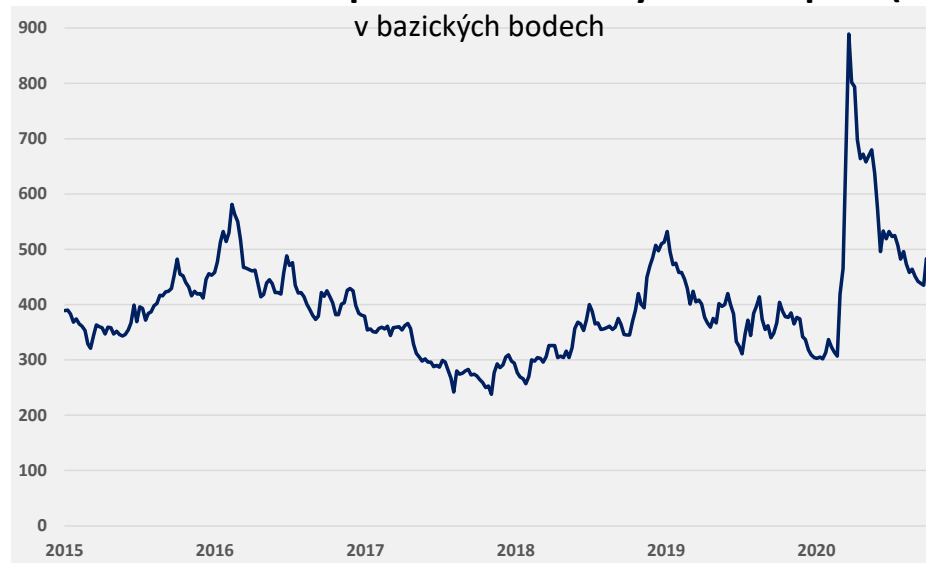
Kurz dolaru k euru



Výnos dluhopisů USA a Německa

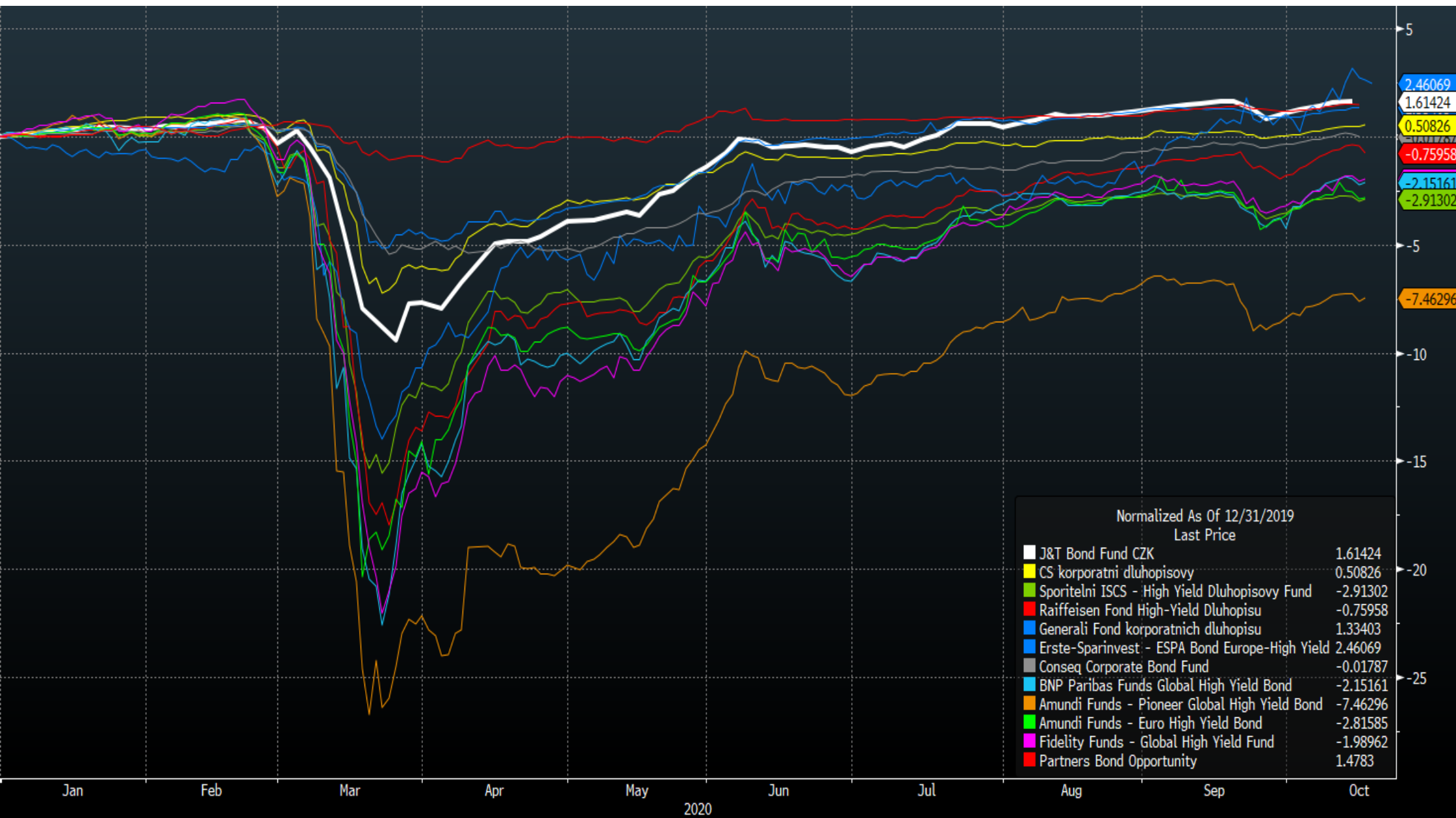


Eurozóna – kreditní prémie u rizikových dluhopisů (HY)



Pohled na fondy J&T

J&T BOND – od začátku roku



Výnosy státních dluhopisů v Evropě



Vývoj rizikové přirážky v Evropě



Výnos dluhopisů v portfoliu

	konec roku 2019	říjen 2020	navýšení potenciálu
J&T BOND	3,48%	4,40%	0,92%
J&T MONEY	3,35%	4,20%	0,85%

U dluhopisového fondu se výnosový potenciál odvíjí od výnosu do splatnosti portfolia.

J&T BOND

4,40 %
0,25 %
- 1,15 %

Hrubý výnos do splatnosti dluhopisového portfolia
Příjem ze zajištění EUR portfolia do CZK
Nákladovost (TER)

3,50 %

Celkový čistý střednědobý potenciál fondu

Výhled / strategie

- ▶ Rostoucí státní zadlužení
- ▶ Snaha zvýšit inflaci (téměř za každou cenu)
- ▶ Finanční represe
- ▶ Cash is trash

Pohled na akcie

Akcie podzim 2020: Covid, volby v USA – co dál

- ▶ kdo bude US prezident, růst pandemie Covid 19
:=>zvedá volatilitu, díky vyšším cenám akcií možná korekce

ALE DLOUHODOBĚ PLATÍ

- ▶ FED, ECB, ČNB drží sazby dole
- ▶ Přebytek hotovosti na trhu :=> hledání výnosů
- ▶ Investice budou směřovat do aktiv finančních i reálných
- ▶ Kdo neinvestuje – nebude mít na reálná aktiva...



Akcie 09-10/2020: trochu korekce nezaškodilo...

- ▶ **Září** akcie korigují předchozí růst
- ▶ **Říjen** stabilizace, opět růst technologických akcií
- ▶ **Důvody** US volby prezidenta, Covid19 v růstu
- ▶ **Česko Covid - zatím oslabuje CZK, bankovní akcie?**
- ▶ **Při korekci doplňujeme portfolia fondů, cash cca 10%**

Apple: využili jsme poklesu k návratu do pozice



- ▶ Poslední změny na portfoliu:
 - ▶ Nákup Apple, Ryanair, Netflix, Verbund, PPC
 - ▶ Prodej CETV, K+S, Arcelormittal
- ▶ Výkonnost od 1. 9. 2020 +2,93 %
- ▶ Výkonnost k 16. 10. 2020 -1,05 % YTD
- ▶ Cash cca 10 %



J&T Opportunity CZK – vývoj na Rolls-Roycu a PPC

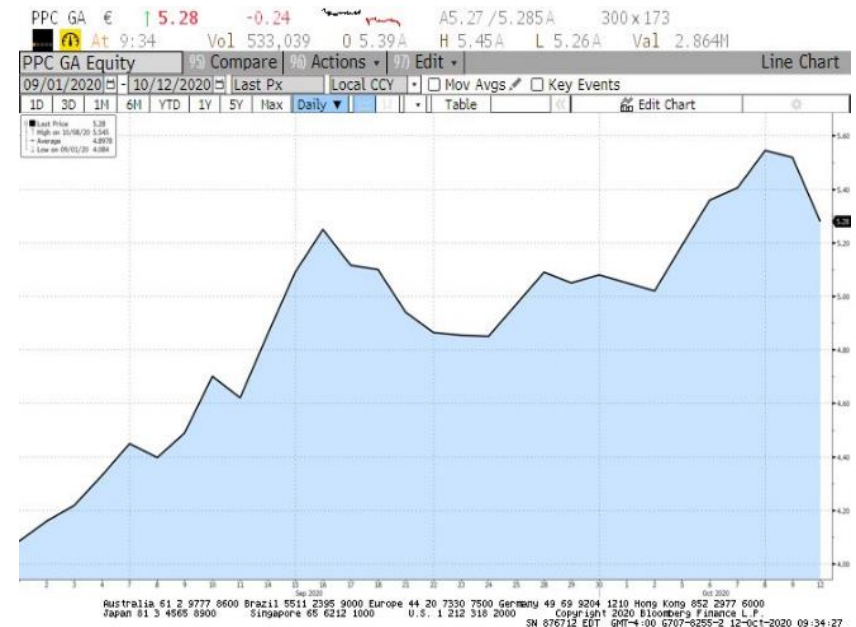
CRAZY - **Stoploss RR**, pak long opět za 1.2, prodej cca 2GBP!!

Výrazný růst akcií řeckého Čezu PPC (prodej distribuce, obn. zdroje)

R-R



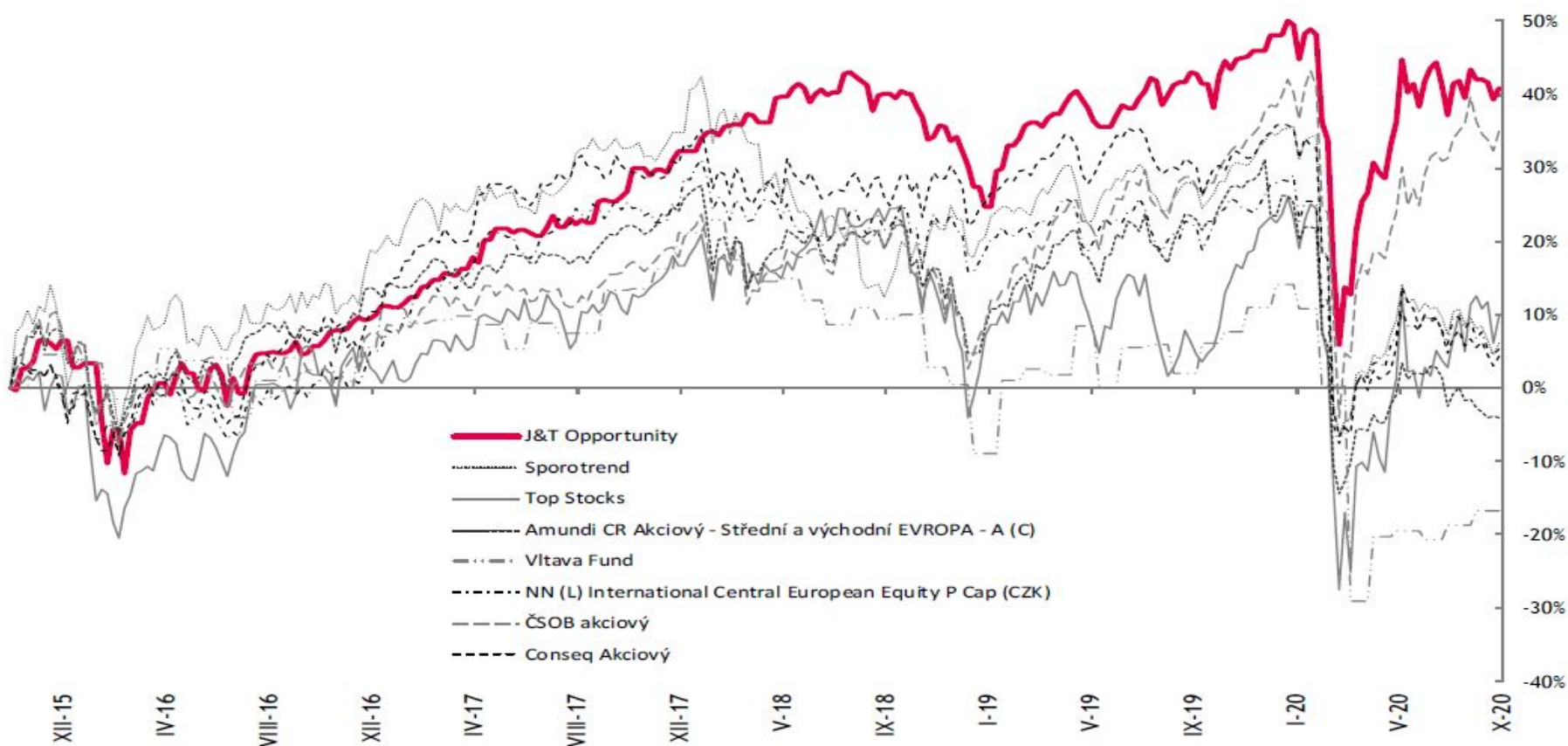
PPC



J&T Opportunity vs. konkurence 5letý inv. horizont

Porovnání s konkurencí

Akciové fondy v CZK (investiční horizont 5 let)



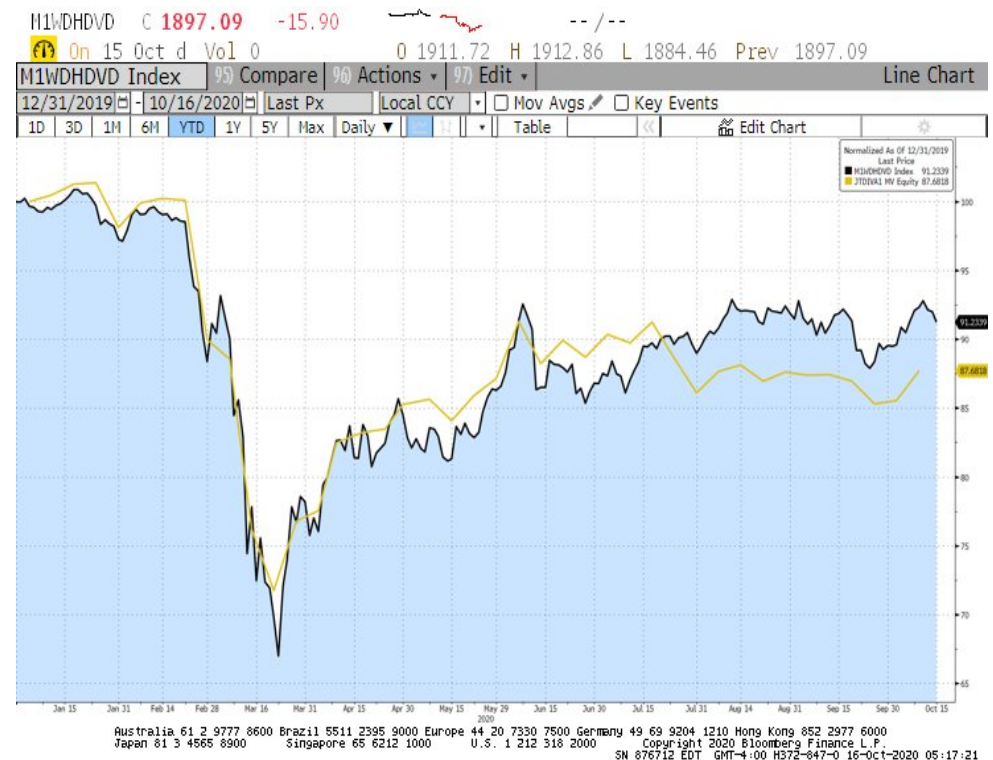
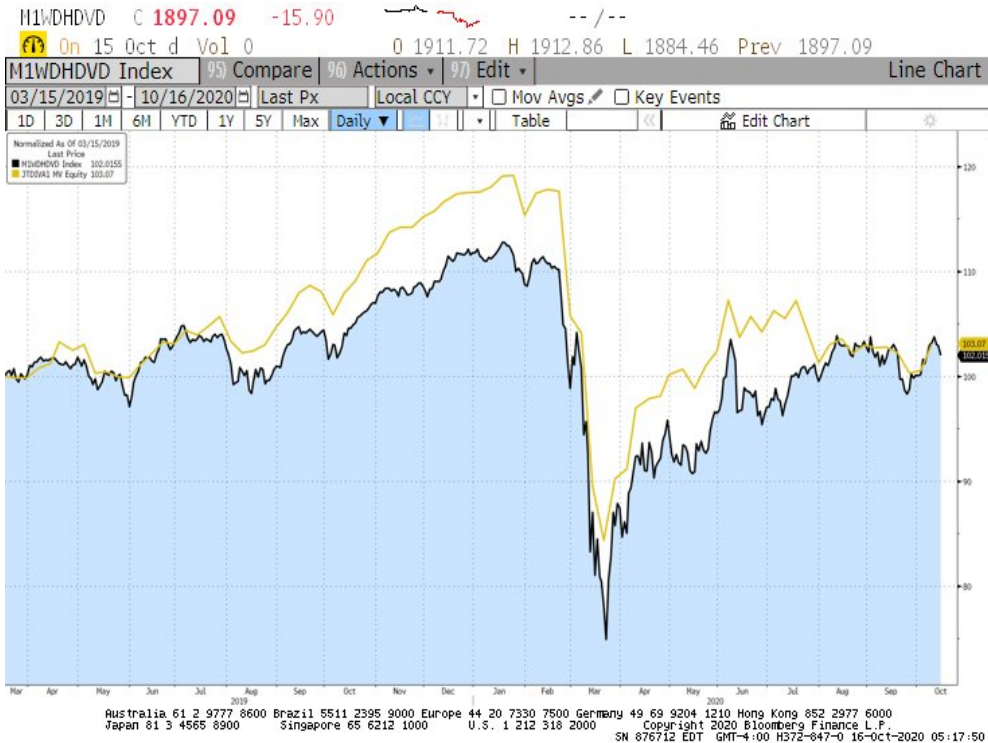
J&T Dividend (15.10.2020)

Kurz 1,037Kč -11.46% za 2020 Divi výnos cca 5% p.a.

TOP Pozice : Čez, IBM, HP, Avast, Opap, Moneta, Eon

Sell: LYB, Sanofi Buy: Baidu, Opap, Abbvie

J&T Dividend versus dividendové ETF od 03/2019 a za 2020



Akciové portfolio J&T DIVIDEND:

+3,07% (od 18.3.2019)



Do konce roku: Volatilita, US volby, Covid19

Investiční horizont akcií 3-5let:

Při nízkých sazbách – AKCIE Pozitivní (ne COVID, ale fakt POZITIVNÍ)

Vývoj amerického indexu S&P 500 za 10let:



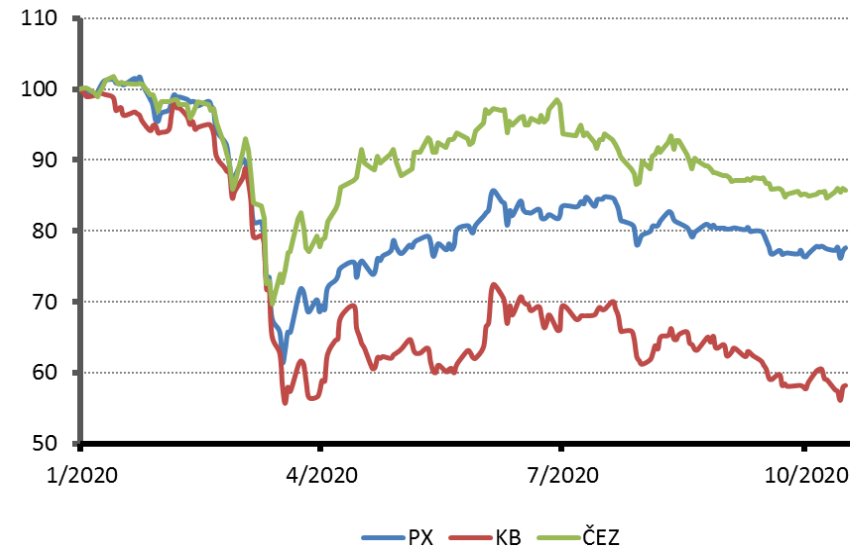
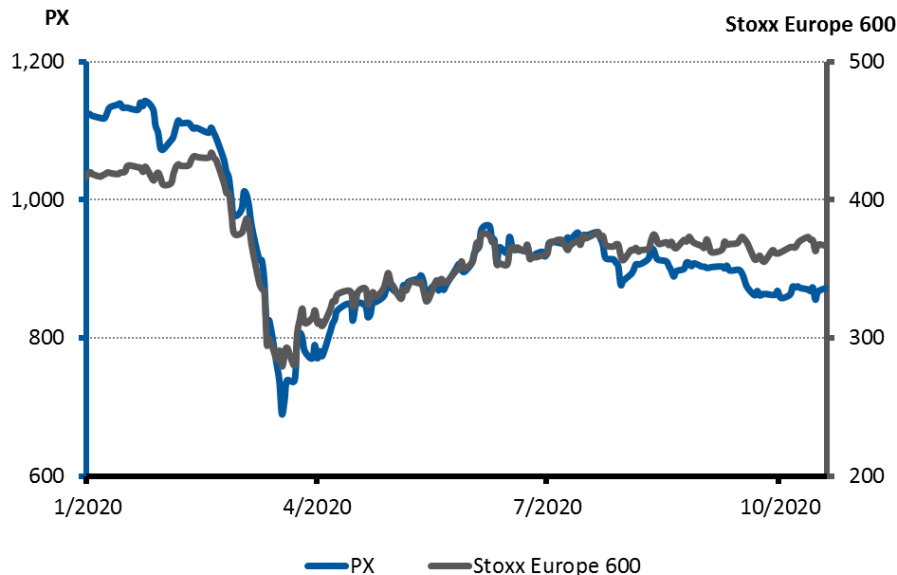
K zamyšlení – investiční myšlenky

- ▶ Proč investovat pravidelně?
 - ▶ Neřeším načasování investice
 - ▶ Disciplína je spolehlivější než náhoda
- ▶ Vyšší výnos
 - ▶ Na delším horizontu lze investovat do rizikovějších aktiv s potenciálem vyššího výnosu.
- ▶ Velké částky potřebují čas
 - ▶ Velké částky potřebné v budoucnu je nutné začít kumulovat co nejdříve.



Dluhopisy a akcie

Akcie: Menší reakce než na jaře, ale opět se mohou objevit příležitosti



Zdroj: J&T Banka, Bloomberg

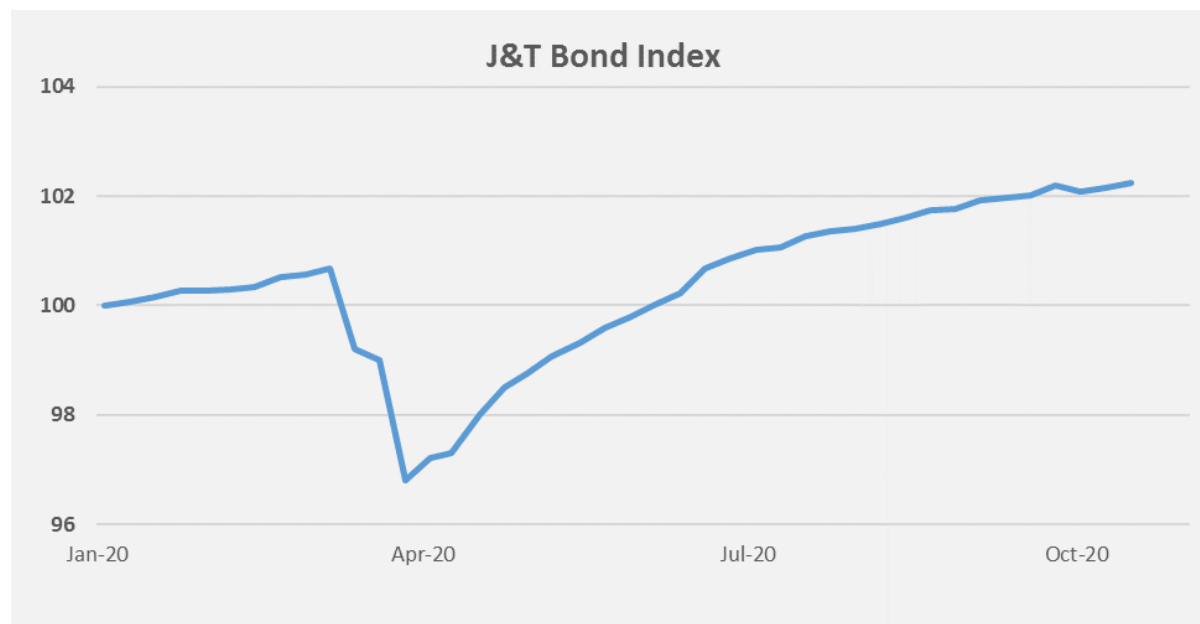
► Reakce akciových trhů zatím slabá

- USA: Jiná epidemiologická situace – akcie stále u maxim
- Záp. Evropa rovněž stabilní navzdory šíření Covid-19
 - podpora ze zámořských trhů i expanzivní měnová politika ECB
- ČR: Mírný pokles burzy tažený především bankami

► Segmenty, kde mohou být příležitosti

- Antivirové společnosti, energetika, technologie, v případě korekce telekomy

Dluhopisy: Několik důvodů pro klidnější reakci



Zdroj: J&T Banka, Bloomberg

- ▶ České ani zahraniční dluhopisy výrazně nereagují na situaci
 - Měnová politika: výkup dluhopisů s ratingem ze strany ECB podporuje ceny
 - Investoři jdou za výnosem k dluhopisům bez ratingu a i jejich ceny rostou
 - ČR: Většina emitentů dokázala situaci na jaře 2020 ustát a nadále plní kovenanty, současné restriktce jsou navíc selektivnější
 - Zkušenost investorů z jara – lepší „absorpce“ současné situace
 - Případná reakce na trhu může u vybraných emisí přinést opět příležitosti

Otázky?

Děkujeme za pozornost.