

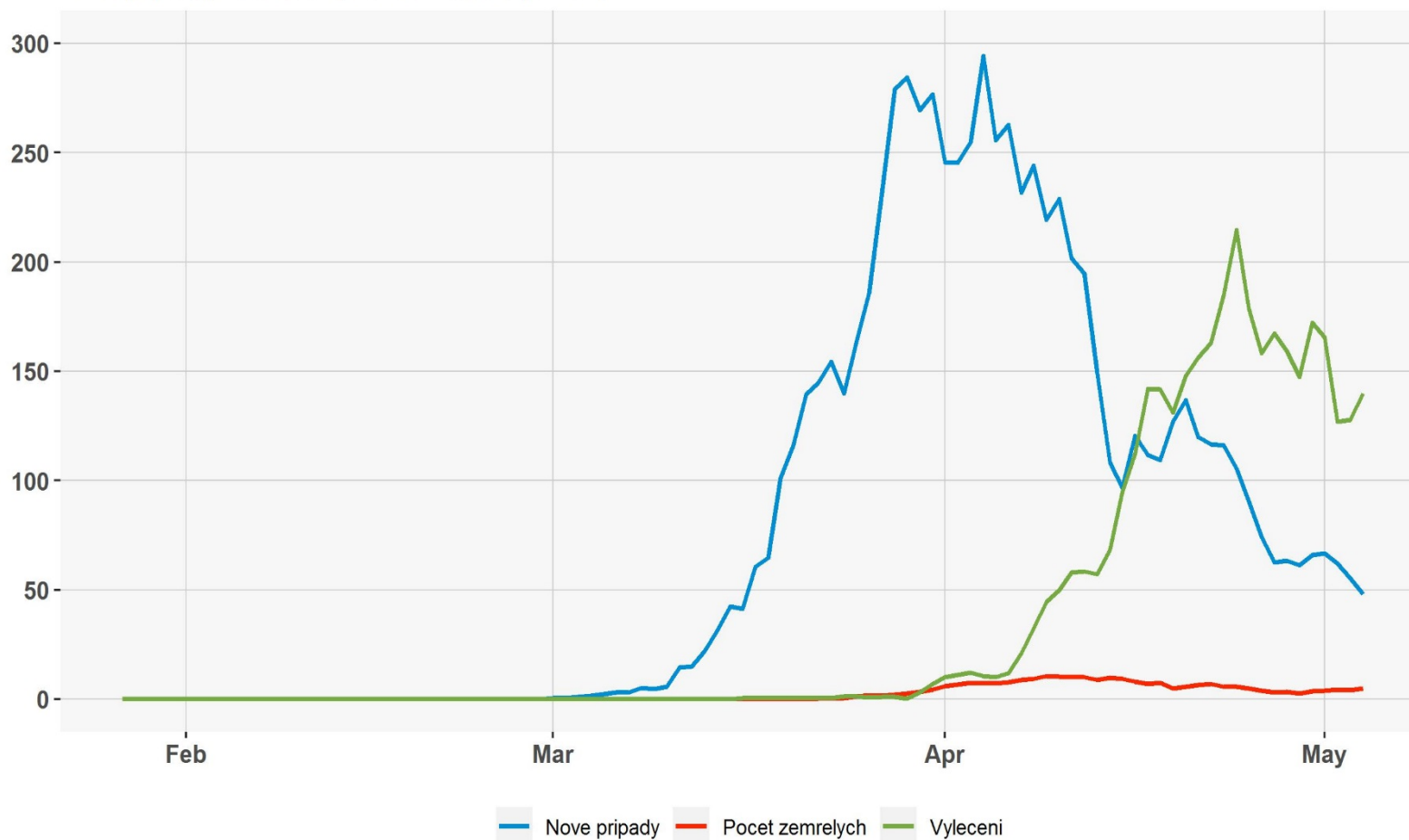
Je COVID za námi a jsme  
zpět na cestě k normálu?

# Krátký makropohled

# Světlo na konci „Covid“tunelu stále větší

Ceska republika - Covid-19

Nove pripady, zemreli a vyleceni - 5denni prumery



# Přichází mohutný ekonomický propad

## Kombinace 2 šoků:

### 1. Nabídkový šok (Covid-19)

- omezení produkce (zavřené továrny, obchody, karanténa)
- výpadek dodavatelského řetězce
- často odezníval rychle

### 2. Poptávkový šok

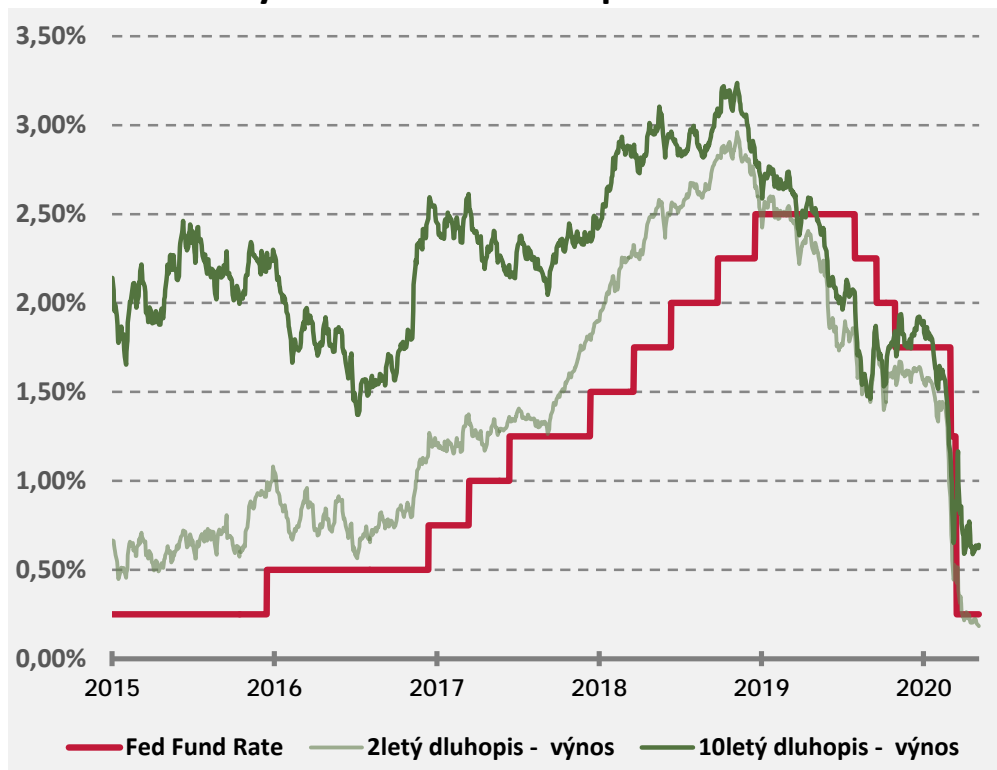
- omezení spotřeby & investic kvůli výpadku příjmů a nejistotě (psychologie)
- tlumí ho hospodářská politika (vláda + CB)
- odeznívá pomalu a pozvolna

## Co letos ekonomicky čekat ?

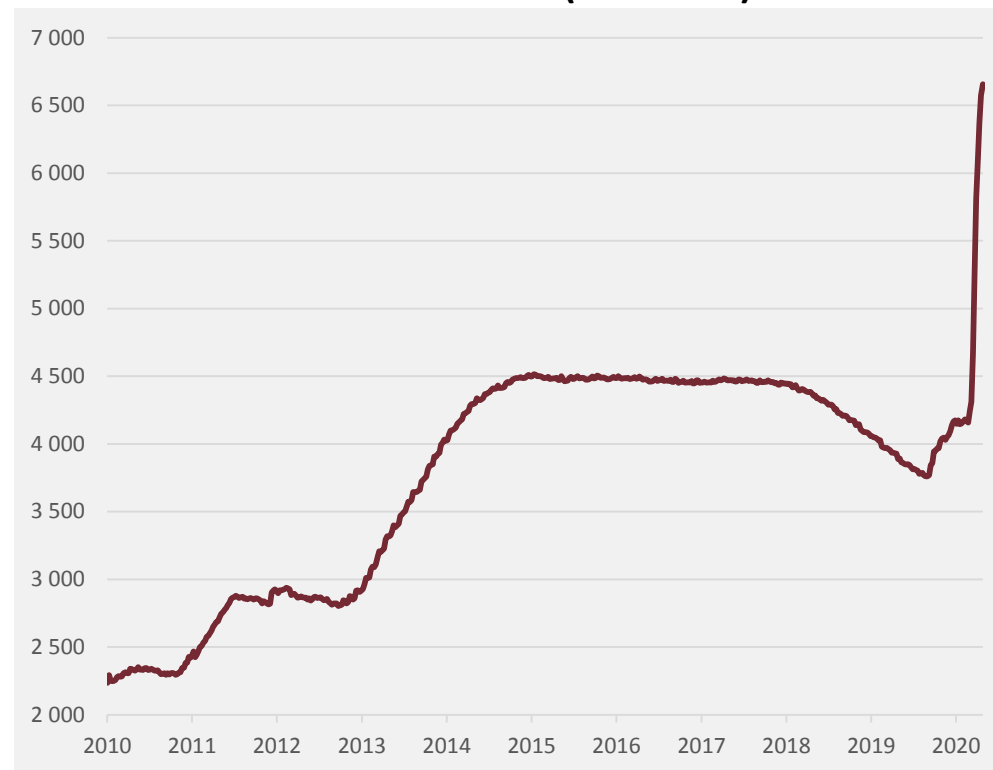
- ▶ velká nejistota o velikosti problému
- ▶ pravděpodobně mohutný propad HDP (-5 %? -10 %? -15 %?)
- ▶ na Západě nejhlubší propad od 2. světové války
- ▶ spíše pozvolné oživení (písmeno „U“)

# Fed opět inovativní a jde nejdál

## USA – výnos státních dluhopisů a sazba Fedu



## USA – bilance Fedu (mld. USD)



Zdroj: Bloomberg

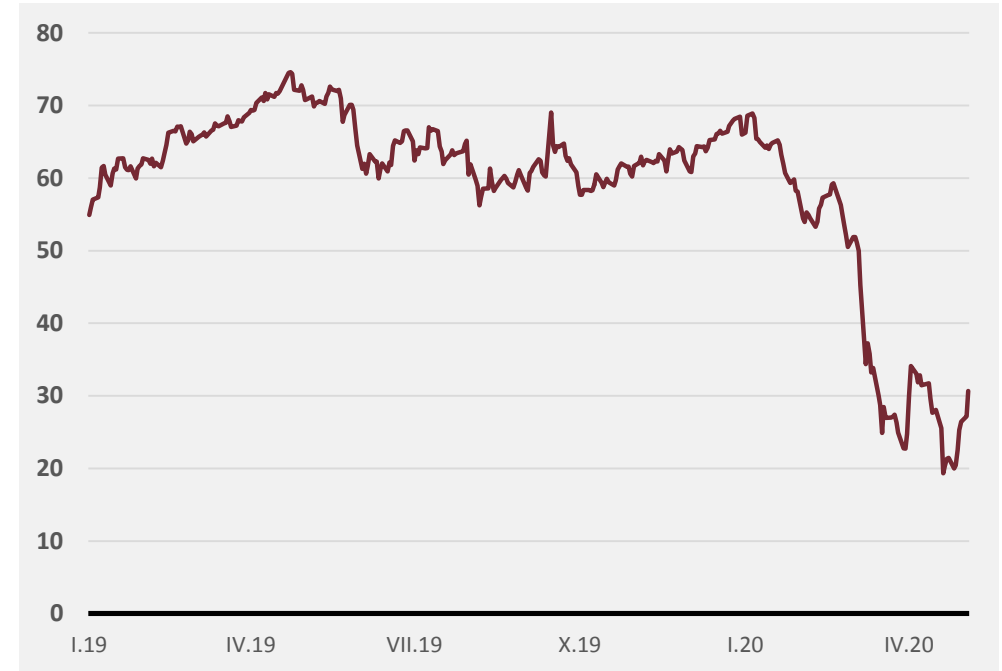
- ▶ Fed srazil sazby na nulu (1,75 % => 1,25 % => 0,25 %)
- ▶ bezlimitní a časově neomezené QE (denně kupuje dluhopisy za 50-70 mld. USD)
- ▶ zavedl 10 programů nákupu aktiv (korporátní dluhopisy, ETF, úvěry firem, CLOs)
- ▶ objem nákupů, které dříve dělal měsíc, nyní provádí za den

# Ropný trh v hluboké katarzi

Cena ropy – Brent (USD)



Cena ropy – Brent (USD)



Zdroj: Bloomberg

- ▶ v dubnu vypadla třetina poptávky po ropě => nárůst zásob => kolaps ceny (volatilita)
- ▶ přechodně záporné ceny ropy (USA, Kanada)
- ▶ hluboká katarze trhu ropou (zavírání vrtů, bankroty apod.)
- ▶ velmi levná ropy není dobrá investice kvůli „rolování“ kontraktů na ropu!
  - ▶ nepřímo (akcie těžařů)

# Pohled na fondy

# J&T MONEY, J&T BOND

- ▶ Investice zlevnily.
- ▶ Zvýšil se výnosový potenciál.
- ▶ Kvalitní firmy přežijí.
- ▶ Úroky v bankách klesají (a ještě budou).

PŘÍLEŽITOST INVESTOVAT.



Energetický a průmyslový holding



CPI Property Group

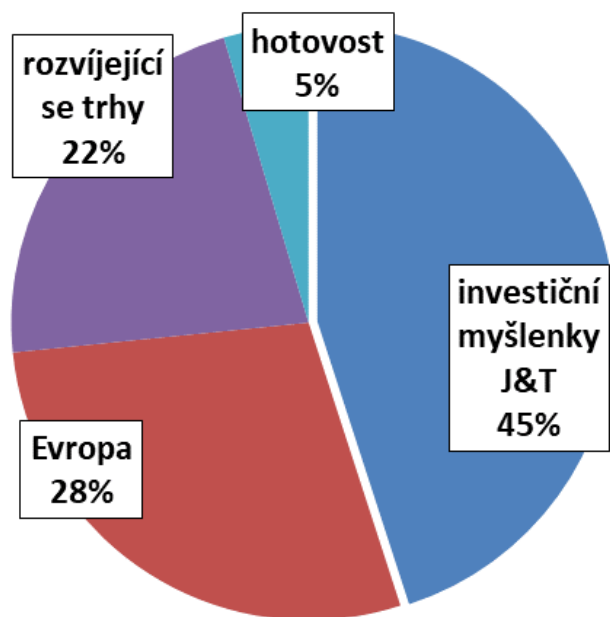


J&T Finance Group

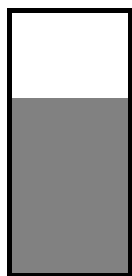


Tatry Mountain Resorts

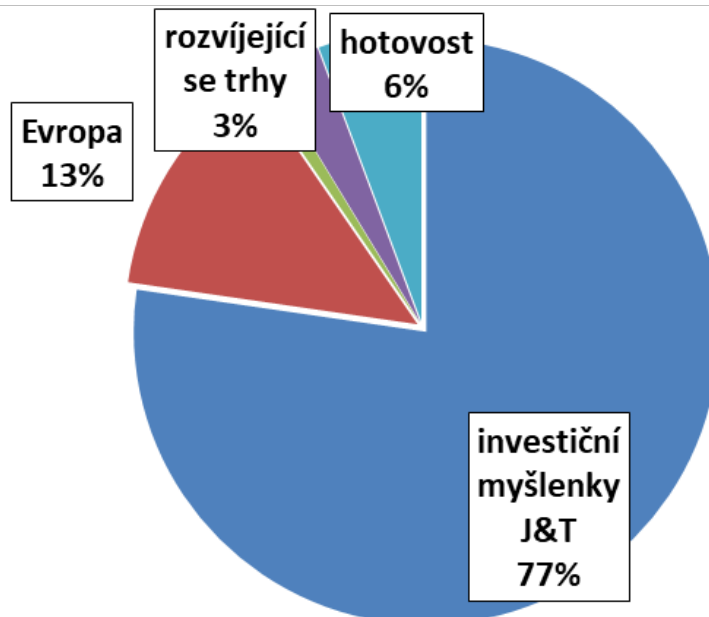
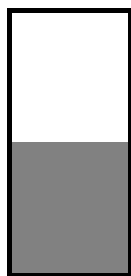




Investiční horizont



J&T expozice



Investiční horizont



J&T expozice



Největší pozice J&T BOND	
EPH	7%
J&T Finance Group	5%
J&T Private Equity	5%
TMR	5%
EPI	4%

Největší pozice J&T MONEY	
EPH	17%
J&T Finance Group	14%
J&T Private Equity	10%
TMR	8%
Sazka Group	6%

Nové investice J&T BOND	
Eurofins perp	Vale 2042
BNP perp	EPH 2025
Lukoil 2030	JBS 2026
Hotovost: 13% >>> 4%	

Nové investice J&T MONEY	
Emma Gamma 2024	J&T Securities 2024
Sazka Group 2022	EPH 2025
Heineken 2033	Coca Cola 2027
Aquila 2023	Passer Invest 2023
Hotovost: 12,4% >>> 5,7%	

### Výnos dluhopisů v portfoliu

	konec roku 2019	konec dubna 2020	navýšení potenciálu
J&T BOND	3,48%	5,99%	2,51%
J&T MONEY	3,35%	5,81%	2,46%

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

#### J&T BOND

5,99 %  
0,25 %  
- 1,16 %

**5,08 %**

#### J&T MONEY

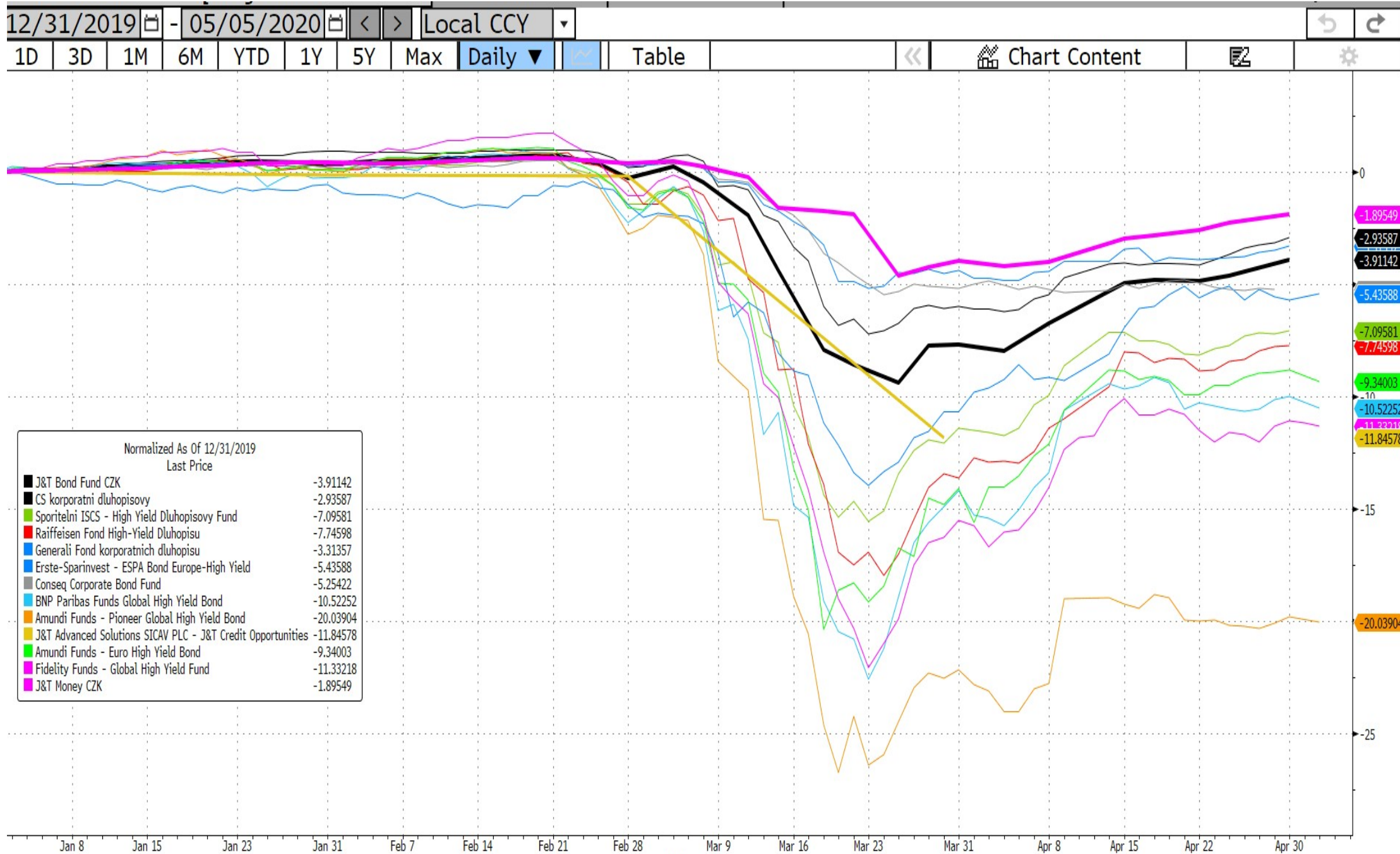
5,81 %  
0,25 %  
-1,19 %

**4,87 %**

Hrubý výnos do splatnosti dluhopisového portfolia  
Příjem ze zajištění EUR portfolia do CZK (cca 0,5% p.a.)  
Nákladovost (TER)

**Celkový čistý střednědobý potenciál fondu**

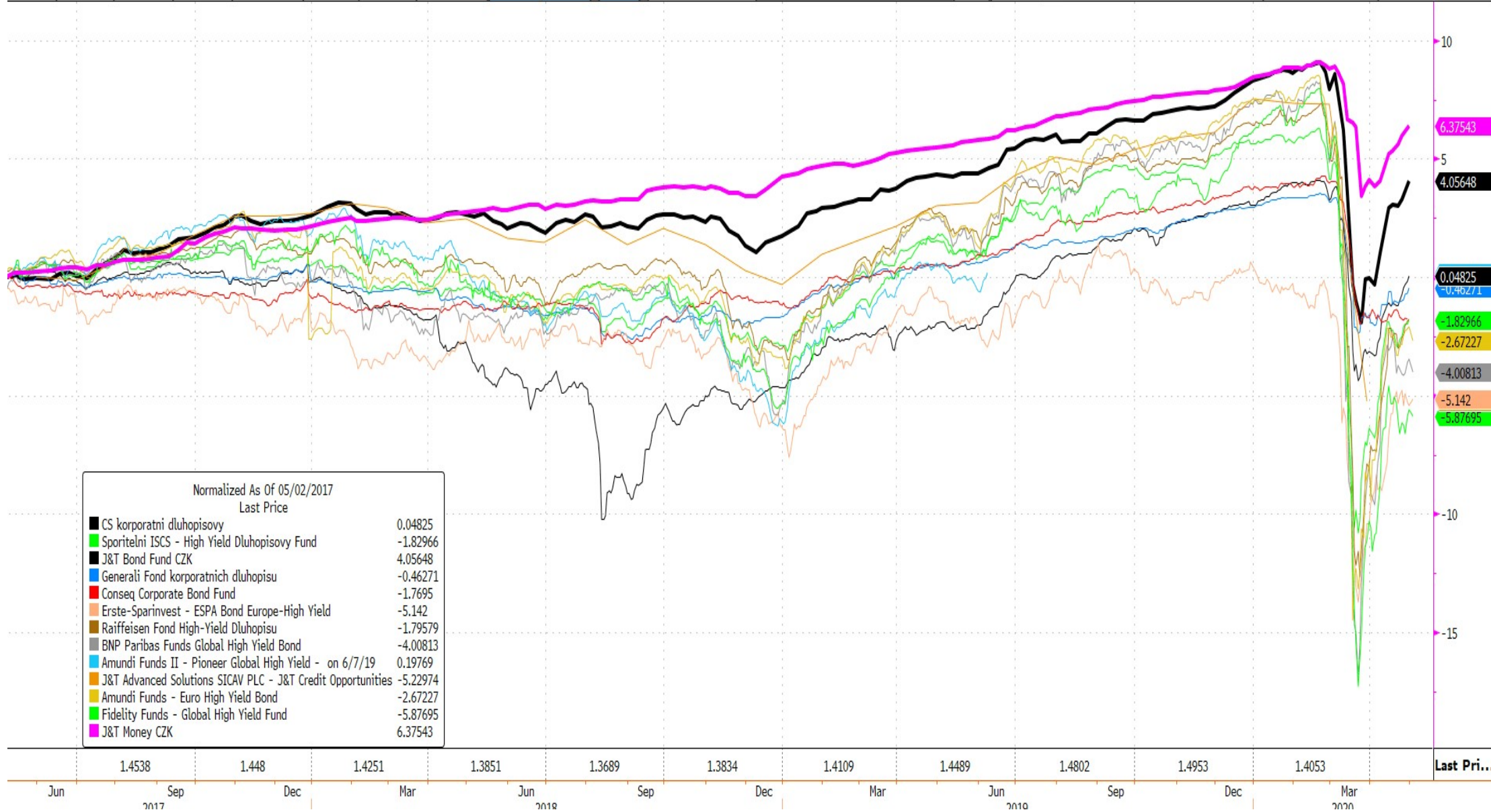
# J&T BANKA J&T BOND , J&T MONEY – od začátku roku





05/01/2017 - 05/05/2020 Local CCY

1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table Chart Content



# Pohled na akcie

# RALLYE – dohánění ztrát z března

- ▶ DUBEN = nejsilnější růst akcí za měsíc.
- ▶ První uvolnění byznysu, náběh prvních továren.
- ▶ Výsledková sezona za první čtvrtletí je prozatím poměrně dobrá.
- ▶ Růst nadále táhly technologie – Apple, Facebook, Google.
- ▶ Podpora Fed a ECB pokračuje.

## Vývoj amerických akcí za duben 2020:





# J&T OPPORTUNITY, J&T DIVIDEND

► Duben:

- Realizujeme část pozic nakoupených v březnu
- Navyšujeme váhu USD akcií na úkor CZK

► Nové tituly:



► Příležitosti i ve „staré“ ekonomice: Gazprom, Daimler, S Immo, K+S

TOP POZICE	J&T Opportunity	J&T Dividend
	ČEZ	ČEZ
	Facebook	IBM
	Avast	Avast
	BNP Paribas	Google
	Teva	Eon

# Srovnání trhy x naše fondy (30.4.2020)

	2020	Duben
<b>S&amp;P 500</b>	<b>-10,00%</b>	<b>+12,65%</b>
<b>Eurostoxx 50</b>	<b>-21,82%</b>	<b>+5,10%</b>
<b>DAX</b>	<b>-18,02%</b>	<b>+9,32%</b>
<b>PX Praha</b>	<b>-21,73%</b>	<b>+10,50%</b>
<b>J&amp;T Dividend</b>	<b>-14,50%</b>	<b>+10,90%</b>
<b>J&amp;T Opportunity</b>	<b>-12,00%</b>	<b>+12,42%</b>



- ▶ US trhy duben největší rallye za posledních desítky let!!
- ▶ CZ akcie drží Avast (2020 v plusu), O2, hodně se vrátil ČEZ
- ▶ Pokles nás nejvíce bolel na bankách – Moneta, BNP, SG, Alpha
- ▶ Rychlá spekulace na Erste (445-545)

# 2020: Tak co dál...

- ▶ Výprodej v březnu je nesrovnatelný s ničím, co jsme zažili...
- ▶ Byl rychlý a hluboký napříč všemi sektory...
  
- ▶ Pak přišla pomoc Fed, ECB, jednotlivých států a první uvolnění
- ▶ Nastala velká rallye

Buffett: Investors are not obliged to pay attention to price quotes every day. Nobody is forcing you to sell.

[#berkshire2020](#)

- ▶ **V delším období při současných úrokových sazbách NENÍ k akciím ALTERNATIVA**

# 2020: Zaměření nových investic

- ▶ Chování lidí i byznysu se změnilo.
- ▶ Změnilo se i naše portfolio.
  - ▶ Navýšili jsme pozice v technologických firmách, logistice, farmacii

- ▶ Technologické firmy:



- ▶ Logistika (e-shopy):



- ▶ Farmacie a zdravotnické potřeby:



- ▶ Vyklesané sektory:



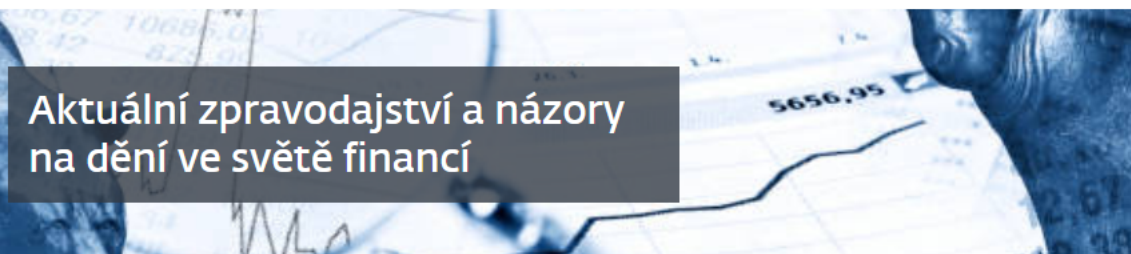
# Dluhopisové emise

# Úspěšné navýšení emise Rohlík

- ▶ Rohlík FIN 6,60/23, ISIN CZ00035210
- ▶ Navýšení o 165 mil. Kč (celkově 1165 mil. Kč)
- ▶ Cena 99 %
- ▶ Výnos do splatnosti 7,1 % p.a.
- ▶ Navýšení upsáno během 3 dnů (duben 2020)

# Komentáře emitentů ke Covid-19

- ▶ Vydaná prohlášení ke Covid-19
- ▶ Emitenti přislíbili dostát svým závazkům
- ▶ Podpora mateřských společností (LOM)
- ▶ Návrat cen dluhopisů k parě



Aktuální zpravodajství a názory na dění ve světě financí

**Fidurock, Natland a Liberty One Methanol splnily kovenanty dluhopisů za r. 2019**

4. května Pavel Ryska

Společnosti Firudock Nemovitosti, Natland realitní investiční fond a Liberty One Methanol informovaly, že za r. 2019 splnily finanční ukazatele stanovené emisemi dluhopisů.

[Číst více](#)

Kategorie:  
[Dluhopisy](#) [Zprávy Od Emitentů](#)

**J&T Global Financing**

4. května Milan Lávička

Společnost J&T Global Financing (JTGF) zveřejnila prohlášení k dopadům Covid-19 na její aktivity. JTGF je emitentem dluhopisů. Výnos z emise je poskytnut formou úvěru mateřské společnosti J&T Finance Group (JTFG), která je zároveň ručitelem vydaných dluhopisů.

[Číst více](#)

Kategorie:  
[Dluhopisy](#) [Zprávy Od Emitentů](#)

**Sazka Group: Konsolidovaná EBITDA za minulý rok vzrostla o 17 %**

4. května Milan Lávička

Sazka Group dosáhla za minulý rok 6% růst hrubých výher na 1,9 mld. EUR. Provozní zisk EBITDA pak vzrostl o 17 % na 592 mil. EUR a byl meziročně vyšší ve všech zemích a segmentech.

[Číst více](#)

Kategorie:  
[Dluhopisy](#) [Zprávy Od Emitentů](#)

## Kategorie

[Všechny](#)

[Zprávy Od Emitentů](#)

[Zlato](#)

[Ekonomika](#)

[Fondy](#)

[Ropa](#)

[Kryptoměny](#)

[Akcie](#)

[Komodity](#)

[Dluhopisy](#)

**PPF Financial Holdings: Vyjádření k dopadům Covid-19**

4. května Milan Lávička

PPF Financial Holdings, součást

**Výhled na příští týden**

1. května Milan Vaníček

Pro příští týden zůstane v hledáčku investorů výsledková sezóna, která zaznamená neaktivnější týden co

**Dění na světovém trhu**

1. května Milan Vaníček

V uplynulém týdnu investoři sledovali další vývoj pandemie koronaviru Covid-19 resp. plány



Otázky?

Děkujeme za pozornost.