

Měsíční shrnutí a výhled

Září 2025

Výběr hlavních událostí

Téma měsíce

- Akciové trhy poblíž maxim, FED naznačil snížení sazeb

Ekonomika

- Domácí inflace dle očekávání zpomalila na 2,5 % r/r, PMI průmyslu stále pod 50 body
- Srpnová inflace v eurozóně lehce výše na 2,1 % r/r, kladný vývoj PMI průmyslu
- Americká inflace v červenci zůstala na 2,7 % r/r

Fondy

- Akciové fondy dosáhly nových maximálních hodnot, inflow do našich fondů bylo silné přes prázdninový měsíc, J&T Bond dosáhl rekordního objemu majetku 15 mld. Kč

Dluhopisy

- Výnosy v USA beze změny a evropské nepatrně výše
- Výnosy v regionu CEE jen minimální změny

Akcie

- Tématem měsíce byly celní „války“, geopolitika a výsledková sezóna s NVIDIA
- Září bude hlavně o FEDu, kde se čeká snížení sazeb

Komodity

- Pokračující růst hlavně v soft komoditách a zlatu

Měny

- Dolar technicky posílil vůči euru, koruna pokračovala v trendu posilování

Téma měsíce: Akciové trhy poblíž maxim, FED naznačil snížení sazeb!

Srpen letošního roku byl pro americké akciové indexy pozitivním měsícem, index S&P i Nasdaq dosáhly nových rekordních hodnot. Poslední dny v měsíci pak přišlo logické vybírání zisků. Celkově byly americké akcie 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 právě 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, kde 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 ziskovosti evropských exportérů. Proto evropské akcie uzavřely srpen v minusu, vyjádřeno celkovým indexem Euro Stoxx 50.

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 v J&T Banka Novinách.



Michal Semotan
senior portfolio manažer J&T Investiční společnosti

ČR: Srpnová inflace níže na 2,5 % r/r

Podle předběžného odhadu míra inflace v srpnu dosáhla meziročně 2,5 %, což bylo v souladu s očekáváním trhu. Vůči červenci (2,7 % r/r) došlo ke zpomalení. V srpnu zpomalil růst cen potravin, alkoholu a tabáku (4,0 % r/r, v červenci 4,9 %), což odpovídá pokračujícímu částečnému zvolnění růstu cen zemědělské produkce. Předběžná data stále ukazují na pokračující zvýšený růst cen služeb (4,7 %), byť oproti červenci mírně zpomalil (4,8 % r/r). Růst ceny zboží zpomalil citelněji a dosáhl 1,1 % r/r (v červenci 1,4 % r/r).

ČR: PMI průmyslu nadále pod 50 body

Index nákupních manažerů (PMI) v průmyslu v srpnu poklesl hlouběji do kontrakčního teritoria, když dosáhl hodnoty 49,4 (v červenci 49,7), čímž zaostal za očekáváním trhu (50,1). I tak se ale jedná o třetí nejvyšší hodnotu (po hodnotě z minulých dvou měsíců) za poslední 3 roky. Pokud by ale měl pokračovat trend postupného zhoršování, bude to varovný signál pro výkonnost české ekonomiky.

Srpnová inflace v eurozóně lehce výše na 2,1 % r/r

Inflace spotřebitelských cen v eurozóně podle předběžného odhadu v srpnu 2025 o desetinu procentního bodu zrychlila a dosáhla 2,1 % r/r, v souladu s očekáváním analytiků. Růst cen zpomalil ve službách (3,1 % r/r v srpnu oproti 3,2 % v červenci), naopak zrychlil u nezpracovaných potravin (5,5 % r/r oproti 5,4 % r/r v červenci). Ceny energií nadále klesaly, i když pomaleji (−1,9 % r/r oproti −2,4 % v červenci). Růst cen zpracovaných potravin, alkoholu a tabáku zpomalil o desetinu procentního bodu na 2,6 % r/r. Jádrová inflace zůstala již čtvrtý měsíc beze změny na 2,3 %, čímž mírně překonala odhady analytiků (2,2 % r/r). Umírněná dynamika inflace jde v souladu s komunikací ECB ohledně obezřetného přístupu k dalšímu snižování sazeb.

PMI průmyslu eurozóny dále rostlo

Index nákupních manažerů (PMI) v průmyslu za celou eurozónu v srpnu i nadále rostl, když dosáhl hodnoty 50,7 (očekávání 50,5). Roste tak již osmý měsíc v řadě a poprvé za poslední tři roky se překlopil do expanzivního teritoria. K růstu přispěly Itálie, Francie i Německo. PMI v Itálii s Francií dosáhlo shodně 50,4 (v obou případech se čekala hodnota lehce po 50). PMI v Německu se stále drží v kontrakční části spektra, ale oproti červencové hodnotě 49,1 i zde došlo k citelnému zlepšení nálady na 49,8 (oček. 49,9).

Americká inflace v červenci zůstala na 2,7 % r/r

Spotřebitelská inflace CPI v USA za červenec dosáhla meziročního tempa 2,7 % vs. oček. 2,8 % po červnových 2,7 %. V potravinách inflace také zůstala stabilní na 2,9 % r/r, ve směru nižší inflace i nadále působily energie (benzín −9,5 % r/r). Ve směru vyšší celkové inflace působila její jádrové složka, když v červenci dosáhla 3,1 % r/r a překonala tak očekávání trhu (3,0 % r/r). Růst cen i nadále táhne především inflace ve službách.



Milan Vaníček

ředitel odboru finančních analýz J&T Banky

Fondy pro veřejnost

Akciové trhy v USA během srpna rostly na nová maxima, povzbuzeny dobrou výsledkovou sezónou a dosažením dohod o clech, případně prodloužením termínu k těmto dohodám. Podporu akciovým trhům dodalo i prohlášení šéfa FEDu, že je připraven ke snížení sazeb již nyní v září.

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 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 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 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 Google, Amazon, NVIDIA, IBIT, BUG, Esperion a UnitedHealth Group.

J&T DIVIDEND

V průběhu srpna jsme navýšovali 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 července. 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. Zbýlé 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 naší 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 manažerů tohoto fondu mají za sebou bohaté zkušenosti ze slavných hedgeových fondů Citadel, Millennium nebo AQR. Od investice očekáváme dvojčíferné roční zhodnocení a nízkou korelaci na akciové a dluhopisové trhy.



Michal Semotan
senior portfolio manažer J&T Investiční společnosti

Modelová portfolia

Portfolio	Zaměření	Rozložení do složek			Výkonnost k 31. 8. 2025	
		Stabilizační	Výnosová	Růstová	1 měsíc	od založení p. a.
Stabilní výnos	Důraz na ochranu investovaných prostředků. Investiční horizont do 3 let.	40 %	60 %		0,42 %	3,60 %
Konzervativní	Důraz na zhodnocení za rozumné míry rizika. Investiční horizont 3–5 let.	20 %	50 %	30 %	1,35 %	6,07 %
Balancované	Cílí na zhodnocení prostředků. Investiční horizont 5–8 let.		45 %	55 %	1,18 %	7,64 %
Dynamické	Cílí na výrazné zhodnocení prostředků. Investiční horizont více než 8 let.		15 %	85 %	1,52 %	9,77 %

Poznámka: Modelová portfolia byla pro názornost sestavena výlučně z fondů J&T. Jednotlivá portfolia se od sebe liší mírou rizika a potenciálním výnosem. V případě bližších informací nás neváhejte kontaktovat.

Otevřené podílové fondy

Název fondu	Zaměření	Složka	Výkonnost k 31. 8. 2025			
			1 měsíc	1 rok	5 let p. a.	od založení p. a.
J&T Opportunity OPF	Akcie – globální	růstová	2,55 %	13,76 %	17,80 %	7,51 %
J&T BOND OPF	Dluhopisy – globální	výnosová	0,51 %	6,24 %	4,84 %	4,61 %
J&T MONEY OPF	Dluhopisy – střední Evropa	výnosová	0,43 %	6,19 %	5,29 %	4,47 %
J&T FLEXIBILNÍ OPF	Dluhopisy – globální	výnosová	0,54 %	2,01 %	2,29 %	3,00 %
J&T Credit Opportunities B CZK	Dluhopisy – neinvestiční stupeň	výnosová	0,66 %	7,20 %	4,79 %	3,84 %
J&T Money II A CZK	Dluhopisy – střední Evropa	výnosová	0,40 %	6,31 %	4,98 %	4,54 %
J&T RENTIER Fund A1 CZK	Dluhopisy/akcie – globální	kombinace	1,89 %	7,84 %	10,31 %	8,07 %
J&T DIVIDEND Fund A1 CZK	Akcie – globální	růstová	3,71 %	8,91 %	11,32 %	11,88 %
J&T LIFE Stabilní OPF	Směšený fond fondů	smíšená	0,40 %	3,88 %	N/A	5,32 %
J&T LIFE Konzervativní OPF	Směšený fond fondů	smíšená	0,65 %	5,67 %	N/A	7,73 %
J&T LIFE Balancovaný OPF	Směšený fond fondů	smíšená	1,09 %	8,83 %	N/A	10,23 %
J&T LIFE Dynamický OPF	Směšený fond fondů	smíšená	1,24 %	8,69 %	N/A	10,48 %
J&T Realitních akcií a dluhopisů OPF	Akcie/dluhopisy	růstová	0,38 %	0,83 %	N/A	10,18 %
J&T NextGen OPF	Akcie/dluhopisy	růstová	3,88 %	14,59 %	N/A	12,64 %
J&T CASH OPF	Peněžní trh	stabilizační	0,23 %	2,91 %	N/A	2,98 %

Fondy kvalifikovaných investorů

Název fondu	Zaměření	Složka	Výkonnost v %			
			k datu	1 měsíc	1 rok	od založení p. a.
J&T HIGH YIELD CZK OPF	Směnky – střední Evropa	stabilizační	31. 8. 2025	0,44 %	6,50 %	4,98 %
J&T ARCH INVESTMENTS CZK H	Private equity – střední Evropa	růstová	31. 3. 2025	N/A	16,93 %	13,41 %
J&T ARCH INVESTMENTS EUR H	Private equity – střední Evropa	růstová	31. 3. 2025	N/A	15,81 %	11,09 %
Naše ČESKO OPF	Smíšená aktiva – region ČR	růstová	31. 8. 2025	2,44 %	15,78 %	15,01 %
J&T Hedge Funds OPF	Zahraniční hedge fondy	růstová	31. 7. 2025	0,88 %	N/A	4,01 %

Fondy dalších správců z nabídky J&T Banky

Název fondu	Měna	Složka	Zaměření	Výkonnost k 31. 8. 2025			
				1 měsíc	1 rok	5 let p. a.	od založení p. a.
Allianz Europe Equity Growth Select – AT (H2-CZK)	CZK	růstová	Akcie – Evropa	–0,84 %	–10,79 %	4,63 %	5,38 %
Allianz Global Artificial Intelligence – AT (H2-CZK)	CZK	růstová	Akcie – technologie	0,43 %	16,19 %	7,08 %	11,73 %
Allianz Thematica – AT (H2-CZK)	CZK	růstová	Akcie – technologie	1,91 %	4,22 %	4,78 %	8,66 %
AMUNDI FUNDS SBI FM INDIA EQUITY – A EUR (C)	EUR	růstová	Akcie – Indie	–1,03 %	–12,35 %	10,51 %	6,36 %
AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND – A CZK Hgd (C)	CZK	růstová	Akcie – US	0,54 %	15,12 %	12,48 %	14,22 %
BlackRock-BGF Euro Corporate Bond Fund A2 CZK	CZK	výnosová	Dluhopisy – korporátní	–0,83 %	0,92 %	–1,90 %	–1,32 %
BNP Paribas Funds Aqua-Classic RH CZK Capitalisation	CZK	růstová	Akcie – voda	0,08 %	0,10 %	12,03 %	9,51 %
BNP Paribas Funds Disruptive Technology-Classic CZK Cap	CZK	růstová	Akcie – inovace	–0,15 %	11,10 %	12,11 %	14,84 %
BNP Paribas Funds Euro Equity-Classic H CZK Capitalisation	CZK	růstová	Akcie – Evropa	0,95 %	7,33 %	10,35 %	6,98 %
BNP Paribas Funds Global Convertible-Classic RH CZK Cap	CZK	výnosová	Dluhopisy – konvertibilní	1,35 %	12,71 %	4,89 %	3,85 %
BNP Paribas Funds Global High Yield Bond-Classic H CZK Cap	CZK	výnosová	Dluhopisy – High yield	0,66 %	6,64 %	4,71 %	2,75 %
BNP Paribas Funds Global Low Vol Equity-Classic CZK Cap	CZK	růstová	Akcie – přístup nízká volatilita	–1,63 %	–0,27 %	5,94 %	5,54 %
BNP Paribas Funds China Equity-Classic Capitalisation	USD	růstová	Akcie – Čína	7,13 %	51,37 %	–5,10 %	2,09 %
BNP Paribas Funds US Growth-Classic H CZK Capitalisation	CZK	růstová	Akcie – US	0,54 %	15,12 %	12,48 %	12,23 %
CPR Invest – Global Disruptive Opportunities – A CZKH – Acc	CZK	růstová	Akcie – inovace	–1,09 %	7,43 %	6,30 %	9,60 %
FF – Global Demographics Fund A-ACC-CZK (CZK/USD hedged)	CZK	růstová	Téma – demografie	1,64 %	5,91 %	6,36 %	7,79 %
FF – Global Dividend Fund Svetovych dividend A-ACC-CZK (hdg)	CZK	růstová	Akcie – dividendové	–0,04 %	8,92 %	12,13 %	8,63 %
FF – World Fund A-ACC-CZK (hedged)	CZK	růstová	Akcie – svět	1,96 %	15,98 %	12,30 %	10,92 %
FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND – AHK (C)	CZK	růstová	Směšený fond – hodnotový přístup	3,62 %	11,46 %	9,15 %	7,77 %
FTIF-Templeton Asian Growth Fund-A(acc)CZK-HI	CZK	růstová	Akcie – Asie	2,23 %	13,76 %	0,33 %	1,08 %
Generali Fond zlatý o.p.f.	CZK	růstová	Komodity	8,07 %	30,71 %	6,37 %	0,34 %
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity – X (CZK) H	CZK	růstová	Akcie – ekologie	–1,39 %	–1,11 %	6,68 %	2,17 %
Goldman Sachs Japan Equity-X (CZK) Hedged	CZK	růstová	Akcie – Japonsko	3,94 %	16,86 %	20,80 %	8,84 %

Fondy kvalifikovaných investorů

Název fondu	Měna	Složka	Zaměření	Výkonnost v %		
				k datu	1 rok	od založení p. a.
Metatron AI Sector Fund	CZK	Akcie – globální	růstová	31. 7. 2025	N/A	21,99 %
Metatron Long-Term Equity Fund	CZK	Akcie – globální	růstová	31. 7. 2025	13,77 %	12,89 %
Metatron Event-Driven Fund	CZK	Akcie – globální	růstová	30. 6. 2025	1,46 %	8,81 %
Český fond půdy	CZK	Půda – zemědělská	růstová	30. 4. 2025	5,60 %	8,20 %
Accolade Industrial Fund série A2	CZK	Nemovitosti – průmyslové	růstová	30. 6. 2025	6,41 %	10,24 %
Fond Českého Bydlení SICAV a.s.	CZK	Nemovitosti	růstová	30. 6. 2025	12,23 %	7,97 %
Rockaway Blockchain otevřený podílový fond	CZK	Blockchain	růstová	31. 12. 2024	62,23 %	49,37 %
PORTIVA, podfond WATT & YIELD A (CZK)	CZK	Obnovitelné zdroje	růstová	30. 6. 2025	2,90 %	6,31 %
Élévation otevřený podílový fond	CZK	Dluhopisy, směnky, měny	růstová	31. 8. 2025	5,43 %	6,14 %
Elba otevřený podílový fond	CZK	Měna	růstová	31. 8. 2025	5,05 %	8,89 %

Poznámka: Fondy ve výše uvedených tabulkách představují produkty našich předních partnerů. Při jejich výběru byla upřednostněna možnost investování v českých korunách, atraktivní investiční příběh (např. nové technologie či společenská témata) a výkonnost portfolia. V neposlední řadě bylo přihlášeno k hodnocení nezávislých agentur, např. Morningstar. Informace o výkonnosti jednotlivých fondů jsou přebírány od jednotlivých správců fondů.

Dluhopisy

Výnosy v USA nakonec beze změny m/m, evropské výnosy lehce výše

Výnosová křivka v USA měla během srpna smíšený vývoj napříč všemi splatnostmi. Zatímco krátké a střední splatnosti o 3–14 bodů klesaly, dlouhé splatnosti naopak o 8–11 bodů vzrostly. Ačkoliv je takový výkyv spíše v intervalu běžné volatility, výnosy během měsíce ovlivňovaly zveřejněná makrodata a holubičí vystoupení Powella v Jackson Hole. Výnos 10letého dluhopisu tak ke konci srpna zůstal meziměsíčně neměnný na úrovni 4,23 %, přičemž během měsíce kolísal v pásmu 4,18–4,33 %.

Během srpna výnosy dluhopisů v Evropě vzrostly o 2–27 bodů. Výraznější pohyby nastaly zejména na delším konci výnosové křivky, v čemž se odráží obavy investorů o dlouhodobý hospodářský i rozpočtový vývoj v rámci jednotlivých zemí Evropy. Na krátkém konci trh i nadále zaceňuje fakt, že Evropská centrální banka (ECB) již nutně nebude v současném roce snižovat sazby i vzhledem ke zveřejněné inflaci, která se pohybuje poblíž cílové úrovně ECB.

Výnosy v regionu CEE za srpen: minimální změny m/m

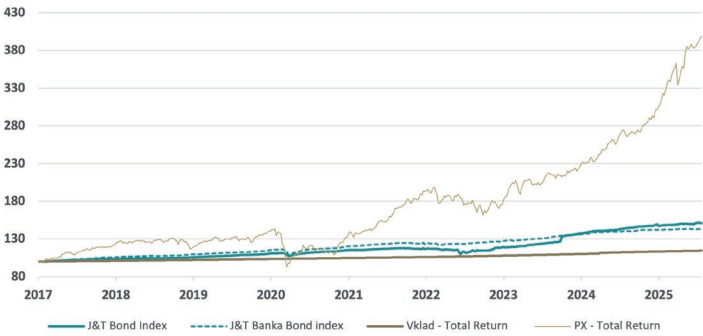
Výnos 10letého dluhopisu České republiky po volatilním průběhu během srpna poklesl o 5 bodů na 4,26 %. V Polsku výnos 10letého státního dluhopisu až ke konci srpna vzrostl o 10 bodů na 5,52 %, zatímco v Maďarsku výnos poklesl o 7 bodů na 7,00 %.

Dluhopisové trhy nadále pokračují v hledání nového normálu, což nezahrnuje jen kroky centrálních bank, ale také vývoj veřejných rozpočtů a nové celní dohody.



Milan Vaníček
ředitel odboru finančních analýz J&T Banky

Srovnání výkonnosti dluhopisů s dalšími nástroji



Státní dluhopisy – výnos do splatnosti

Dluhopisy	Závěr	1 měsíc	Od začátku roku	1 rok	5 let
ČR – 5Y	3,9 %	–5 bb.	8 bb.	27 bb.	318 bb.
ČR – 10Y	4,3 %	–11 bb.	2 bb.	36 bb.	318 bb.
Německo – 10Y	2,7 %	3 bb.	12 bb.	45 bb.	312 bb.
Británie – 10Y	4,7 %	15 bb.	23 bb.	70 bb.	441 bb.
USA – 10Y	4,2 %	–15 bb.	0 bb.	37 bb.	352 bb.
Polsko – 10Y	5,5 %	6 bb.	1 bb.	1 bb.	414 bb.
Maďarsko – 10Y	7,1 %	–9 bb.	5 bb.	74 bb.	479 bb.

Zdroj: Bloomberg, J&T BANKA

Vybrané korporátní dluhopisy

Dluhopis	Nominál	Měna	Splatnost	Cena nákup	Cena prodej	Roční výnos do splatnosti k 29. 8. 2025
3MFUND MSI 5,70/26	10 000	CZK	21. 7. 2026	98,00 %	99,00 %	7,00 %
ACCOLFC1 8,00/29	10 000	CZK	14. 6. 2029	106,00 %	110,00 %	5,00 %
ALPHA Q. 5,25/26	10 000	CZK	22. 6. 2026	98,00 %	100,00 %	5,00 %
Auctor 5,00/2025	1 000	EUR	24. 11. 2025	100,00 %	100,00 %	4,00 %
AUCTOR FCZ 6,50/30	10 000	CZK	15. 7. 2030	99,00 %	100,00 %	6,00 %
AUCTOR FIN 5,50/2030	1 000	EUR	15. 7. 2025	99,00 %	100,00 %	6,00 %
CPI FS I 5,25/2025	1 000	EUR	21. 10. 2025	100,00 %	101,00 %	2,00 %
CPI FS II 6,00/2027	1 000	EUR	25. 10. 2027	99,00 %	103,00 %	5,00 %
CPI FS III 6,50/2029	1 000	EUR	31. 10. 2029	102,00 %	106,00 %	5,00 %
CPI FS IV 6,00/2028	1 000	EUR	29. 3. 2028	100,00 %	104,00 %	5,00 %
CPI FS V 6,50/2030	1 000	EUR	28. 3. 2030	102,00 %	106,00 %	5,00 %
CREDITAS 7,50/27	10 000	CZK	30. 7. 2027	101,00 %	105,00 %	5,00 %
CSG 5,75/2030	10 000	CZK	10. 6. 2030	99,00 %	101,00 %	6,00 %
CSG 8,00/2028	10 000	CZK	4. 7. 2028	105,00 %	111,00 %	4,00 %
Dr.Max 8,50/28	10 000	CZK	21. 12. 2028	106,00 %	110,00 %	5,00 %
EMMA FINCZ 6,00/30	10 000	CZK	10. 7. 2030	99,00 %	100,00 %	6,00 %
EMMA FINSK 5,25/30	1 000	EUR	10. 7. 2030	98,00 %	100,00 %	5,00 %
EN.-PRO GF 7,50/29	10 000	CZK	25. 10. 2029	100,00 %	103,00 %	7,00 %
EUROPACITY 0,00/30	10 000	CZK	11. 7. 2030	72,00 %	73,00 %	7,00 %
EUROPACITY 0,00/30	1 000	EUR	29. 8. 2030	74,00 %	76,00 %	6,00 %
FIDUR.NMV. 8,60/28	10 000	CZK	29. 12. 2028	104,00 %	108,00 %	6,00 %
FRAT. FUNDS 5,25/26	10 000	CZK	21. 4. 2026	98,00 %	100,00 %	5,00 %
J&T BANKA VAR/34	10 000	CZK	4. 12. 2034	99,00 %	101,00 %	6,00 %
J&TEF CZ V 8,50/27	10 000	CZK	23. 8. 2027	104,00 %	107,00 %	5,00 %
JTEF CZKVI 8,50/26	10 000	CZK	13. 8. 2026	101,00 %	103,00 %	5,00 %
JTGF XI. 4,90/26	3 000 000	CZK	27. 7. 2026	99,00 %	101,00 %	4,00 %
JTGF XV. 8,125/28	10 000	CZK	30. 5. 2028	102,00 %	106,00 %	6,00 %
JTGF XVI. 7,00/29	10 000	CZK	12. 7. 2029	102,00 %	106,00 %	5,00 %
JTPEG C.F. 0,00/27	1 000	CZK	10. 5. 2027	88,00 %	91,00 %	6,00 %
JTPEG F.CZ 7,25/30	10 000	CZK	28. 3. 2030	103,00 %	106,00 %	6,00 %
JTPEG F.CZ 7,75/29	10 000	CZK	22. 2. 2029	103,00 %	106,00 %	6,00 %
JTPEG F.CZ 8,00/28	10 000	CZK	5. 6. 2028	106,00 %	109,00 %	5,00 %
JTSEC F. 1 8,25/28	10 000	CZK	27. 9. 2028	104,00 %	107,00 %	6,00 %
JTSEC F. 2 6,00/31	10 000	CZK	10. 4. 2031	98,00 %	100,00 %	6,00 %
JTSEC F. 2 6,25/30	10 000	CZK	28. 2. 2030	100,00 %	102,00 %	6,00 %
JTSEC F. 2 6,50/30	10 000	CZK	21. 2. 2030	99,00 %	102,00 %	6,00 %
JTSEC F. 2 6,75/30	10 000	CZK	14. 2. 2030	101,00 %	104,00 %	6,00 %
KKCG FINAN 7,75/29	10 000	CZK	17. 7. 2029	104,00 %	108,00 %	5,00 %
KKCG FINAN II 5,90/2029	1 000	EUR	17. 10. 2029	101,00 %	104,00 %	5,00 %
MONETA MB 8,00/26	10 000	CZK	15. 12. 2026	101,00 %	104,00 %	5,00 %
NATLAND IF 7,75/29	10 000	CZK	21. 5. 2029	100,00 %	104,00 %	6,00 %
NUPEH CZ 5,90/25	260	CZK	30. 10. 2025	99,00 %	100,00 %	6,00 %
PALE F.F. 5,75/26	10 000	CZK	12. 10. 2026	98,00 %	101,00 %	5,00 %
ROHAN FIN. 0,00/29	10 000	CZK	17. 12. 2029	75,00 %	79,00 %	6,00 %
ROHLIK FII 6,00/29	10 000	CZK	20. 12. 2029	100,00 %	103,00 %	9,00 %
SAVARIN 0,00/26	50 000	CZK	12. 1. 2026	97,00 %	98,00 %	7,00 %
ŠANTOVKA F 8,00/28	10 000	CZK	26. 6. 2028	103,00 %	106,00 %	6,00 %
TRIGEMA REF8,75/28	10 000	CZK	20. 6. 2028	105,00 %	109,00 %	5,00 %

Poznámka: Vybrané korporátní dluhopisy představují přehled dluhopisů, které na trh umísťovala J&T BANKA.

Celní politika USA nadále ve středu dění

I pro srpen platilo, že dění na finančních trzích bylo významně ovlivňováno celní politikou USA. Uplynutí prodloužených termínů na začátku srpna znamenalo, že pro některé obchodní partnery začalo platit zvýšené clo při dovozu zboží do USA. Mezi nejvýznamnější partnery, kteří nadále neměli dohodu, patřily země jako Švýcarsko, Mexiko či Kanada. Naopak se podařilo vyjednat prodloužení termínu jednání s Čínou na polovinu listopadu. Situace byla a pravděpodobně bude nadále živá. Především dojednání prodloužení jednacího času s Čínou mělo na trhy nejvíce uklidňující dopad. Je vhodné upozornit, že i přes dosažení předběžných dohod například s EU neznamenal kladné vyznění nejen pro finanční trhy. Důvodem byl fakt, že sice dohoda stanovovala nižší sazby než při nedohodě, ale stále se v mnohých případech jednalo o výrazné zvýšení celních poplatků než před obdobím nástupu D. Trumpa do úřadu. Ano, nové nastavení znamená zklidnění situace a jasnější výhled, ale neznamená fundamentální přínos.

Geopolitika

V srpnu se geopolitika stácela opětovně především k Ukrajině. Po zvýšeném tlaku USA na partnery Ruska, kteří odebírají energetické suroviny právě od Ruska, došlo k jednání mezi D. Trumpem a V. Putinem v Anchorage (15. 8.) mimo jiné i ohledně války na Ukrajině. Velké naděje na možné další mírové kroky mezi Ukrajinou a Ruskem se však během zbytku srpna významně rozptýlily, kdy nejen že nedošlo k očekávanému setkání mezi zástupci Ukrajiny a Ruska, ale nedošlo ani k uvalení slibovaných sankcí ze strany USA. Ano, šlo o významný krok, který však prozatím neznamená zeslabení vojenských akcí ani další mírová jednání. Pozitivní signál pro trh byl z tohoto důvodu mírněn ke konci měsíce. Naopak segment obrany prošel výraznější korekcí, která se taktéž mírnila ke konci měsíce.

Druhá polovina výsledkové sezóny 2Q25 pozitivní

Druhá polovina zámořské výsledkové sezóny jen dokreslila pozitivní vyznění té první. I ostře sledované výsledky giganta NVIDIA přinesly lepší než očekávaná data i zvýšení výhledu, ale pro trh to znamenalo vybírání zisků. Celkově došlo k meziročnímu růstu čistého zisku na S&P 500 o 12,4 % vs. oček. 4 %. Pozitivní překvapení na čistém zisku bylo z více než 80 % a na tržbách téměř 70 %. V Evropě se situace v druhé půlce výsledkové sezóny nezměnila a výsledky byly bez výraznějšího překvapení. Meziroční růst čistého zisku byl 4,0 %.

Setkání centrálních bankéřů v Jackson Hole

Ke konci srpna (21.–23. 8.) proběhlo tradiční výroční setkání centrálních bankéřů v americkém Jackson Hole. Sledované bylo hlavně vystoupení šéfa Fedu J. Powella. Ten překvapivě připustil vzhledem k posledním makrodatům především z trhu práce, že nevylučuje pokles základních úrokových sazeb v USA ještě do konce roku. Toto relativně holubičí prohlášení bylo pozitivním impulzem pro riziková aktiva ve zbytku měsíce.

Vývoj indexů za srpen

Vyšší volatilita ze začátku měsíce, která šla na vrub celní politice USA, se během měsíce uklidnila. Následná podpora sentimentu ze strany relativně holubičího projevu šéfa Fedu v Jackson Hole či kladné vyznění výsledkové sezóny za 2Q25 pomohlo akciovým indexům k novým historickým maximům. Konkrétně pak americké indexy přidaly za srpen 1,6 až 3,5 % m/m. Evropa prostřednictvím Stoxx Europe 600 přidala 0,7 % m/m. Nikkei pokračoval ve spanilé jízdě a přidal dalších +4,0 % m/m. Šanghaj po mírně lepších makrodatech a smírnějším jednání s USA +8,0 % m/m. Domácí burza (Index PX) přidala +1,2 % m/m.

Co očekávat od září?

V září se vrátí do záře reflektorů měnová politika po několika měsících zaměřených především na celní politiku USA. Úzké zaměření bude především na rozhodování amerického Fedu (17. 9.), kde se očekává snížení sazeb o 25 b. b. Pokud se tento scénář naplní, jednalo by se o pozitivní impuls pro riziková aktiva. Samozřejmě důležitý bude následný komentář J. Powella, který může celkové vyznění výrazně ovlivnit. Celní politika USA či geopolitika mohou vnášet do obchodování volatilitu, ale výraznější impulzy se neočekávají.

Celkově jsme na září mírně pozitivní s tím, že měnová politika by měla podpořit tržní sentiment. Současně jsme si vědomi faktu, že září je statisticky spíše měsícem realizace dřívějších zisků, což máme na paměti.



Milan Vaníček
ředitel odboru finančních analýz J&T Banky

Hlavní akciové indexy

	Závěr	m/m (%)	ytd (%)	r/r (%)
ČR – PX	2 268	1,2 %	5,1 %	43,3 %
USA – S&P500	6 460	1,9 %	4,1 %	15,5 %
Británie – FTSE 100	9 187	0,6 %	4,9 %	9,6 %
Evropa – Stoxx 600	550	0,7 %	1,6 %	4,9 %
Německo – DAX	23 902	−0,7 %	0,0 %	26,4 %
Polsko – WIG20	2 794	−5,3 %	−1,8 %	16,3 %
Maďarsko – BUX	102 555	1,3 %	5,0 %	40,1 %
Japonsko – Nikkei 225	42 718	4,0 %	5,5 %	11,4 %

Zdroj: Bloomberg, J&T BANKA

Hlavní tituly PX s doporučením J&T Banky

Firma	Cena	Změna 1M	Cena/Zisk		EV/EBITDA		Cílová cena	Doporučení
			2024	e2025	2024	e2025		
ČEZ	1 307	4,6 %	23,4	24,5	6,5	6,7	1 020 Kč	Držet
CZG	721	-1,0 %	33,1	16,8	14,3	8,6	865 Kč	Koupit
Doosan Škoda	388,0	11,2 %	18,7	18,8	15	11	393 Kč	Koupit
Kofola	522	0,4 %	19,5	19,4	8,3	8,4	451 Kč	Držet
PMCR	17 900	3,0 %	14,7	13,1	8,7	7,8	16 906 Kč	Držet
TMR	530	-1,9 %	n.a.	n.a.	4,3	n.a.	Nehodnoceno	
	Cena	Změna 1M	Cena/Zisk		Cena / Vlastní jmění		Cílová cena	Doporučení
			2024	e2025	2024	e2025		
KB	1 021	-0,8 %	11,2	11,3	1,5	1,5	970 Kč	Držet
Moneta	153,2	2,0 %	13,5	12,3	2,5	2,4	134 Kč	Držet
Erste	1 994	1,4 %	11,0	11,1	1,6	1,5	79 EUR	Koupit
VIG	1 100	-2,7 %	8,7	8,0	0,9	0,9	24,5 EUR	Držet

Vklady

Produkt	Sazby platné od: 11. 8. 2025	
	CZK FO (%)	CZK PO (%)
Spořicí účet	2,40 %	N/A
Výpovědní doba 33 dní	2,50 %	2,50 %
Výpovědní doba 3 měsíce	2,60 %	2,60 %

Combi – úrokové sazby FO	Sazby platné od: 11. 8. 2025		
	30/70	50/50	Doba vkladu
Combi J&T Money	3,35 %	3,15 %	1 rok
Combi J&T Bond	3,85 %	3,65 %	3 roky
Combi J&T Rentier	4,00 %	3,75 %	3 roky

Termínované vklady	Sazby platné od: 11. 8. 2025		
	CZK FO/PO	EUR FO	USD FO
Vklad na 1 rok	2,75 %	2,30 %	3,25 %
Vklad na 2 roky	3,00 %	2,50 %	3,25 %
Vklad na 3 roky	3,15 %	2,50 %	N/A
Vklad na 5 let	3,25 %	2,80 %	N/A

Kompletní přehled vyhlášených úrokových sazeb naleznete na webových stránkách J&T Banky.

Ostatní aktiva

Komodity – pokračovaly v růstu díky např. kávě a zlatu

Komoditní trhy v srpnu opět rostly kolem 1–3 % m/m. Za růstem stály především tzv. měkké komodity (+12,8 % m/m), taženy především nárůstem ceny kávy (+33,8 % m/m) a drahé kovy (+5,7 % m/m). To částečně odráží růst ceny zlata, které pokořilo nová historická maxima (přes 3 500 USD/unci). Solidním meziměsíčním tempem, a to o 3,3 %, rostly také zemědělské komodity. To odráží především růst ceny sóji (+6,5 % m/m). Naopak nedařilo se energiím, které meziměsíčně poklesly o přibližně 3,1 %, což bylo dáno poklesem cen ropy Brent (68,9 USD, –3,5 % m/m) a WTI (64 USD, –7,5 % m/m).

Krátkodobým hlavním rizikem jsou celní války, které zvyšují šance na recesi a jsou rizikem pro poptávku po komoditách. Naopak geopolitika a návazná politika zvyšuje volatilitu především u energetických komodit, jako je ropa. Relativně agresivní politika Donalda Trumpa pak tuto volatilitu nadále zesiluje.

Měny – technická korekce za posílením dolaru vůči euru, koruna pokračovala v trendu posilování

Eurodolarový trh reagoval na několik událostí, přičemž mezi ně patřil výhled na možné snížení úrokových sazeb v USA, pokračující jednání ohledně obchodních dohod a rostoucí napětí mezi Spojenými státy a Ruskem. V návaznosti na to měl dolar relativně volatilní srpen. Během měsíce poklesl až na úroveň 1,173 USD/EUR, aby pak postupně posílil až k 1,158 USD/EUR. Dolar zakončoval srpen okolo úrovně 1,169 USD/EUR (–1,05 % m/m).

Domácí měna během minulého měsíce nadále posilovala. Vůči euru koruna posílila o 11 haléřů na 24,45 CZK/EUR a vůči dolaru o 33 haléřů na 20,91 CZK/USD. Koruna se tak nadále drží na nejsilnějších úrovních za poslední několik let.

Polský zlotý (4,26 PLN/EUR) zakončil měsíc nepatrně slabší (–0,15 % m/m), stejně jako maďarský forint (397 HUF/EUR; –0,6 % m/m).

Důležitým faktorem zůstává sentiment, jehož ukazatelem je kurz dolaru a výhled na úrokové sazby. Novými riziky jsou nadále geopolitické obavy, obavy z cel, z recese a z přílišných fiskálních deficitů.

Data k 31. 8. 2025	Závěr	m/m (%)	ytd (%)	r/r (%)
ropa – Brent	68,1	–6,1	0,8	–14,8
elektrina	83,7	–5,9	–1,0	–13,4
zlato	3 448,0	4,8	4,4	36,7
uhlí	104,0	–7,8	–7,5	–17,3
měď	4,5	3,8	–10,2	8,9
pšenice	5,2	–1,0	–2,0	–1,3

Zdroj: Bloomberg, J&T BANKA

Data k 31. 8. 2025	Závěr	m/m (%)	ytd (%)	r/r (%)
EUR–CZK	24,5	0,5 %	1,1 %	2,4 %
USD–CZK	20,9	2,9 %	0,2 %	8,0 %
EUR–USD	1,17	–2,3 %	0,9 %	–5,2 %
USD–JPY	147	2,5 %	–2,1 %	–1,4 %
GBP–USD	1,35	–2,2 %	1,7 %	–2,5 %
EUR–HUF	397	0,8 %	0,8 %	–1,0 %
EUR–PLN	4,26	0,3 %	–0,4 %	0,5 %

Zdroj: Bloomberg, J&T BANKA



Milan Vaníček

ředitel odboru finančních analýz J&T Banky

Právní prohlášení

J&T BANKA, a. s., („Banka“) podléhá kontrole ČNB a při své činnosti se řídí legislativou ČR. Sdělení není návrhem k uzavření smlouvy ani nabídkou ke koupi či úpisu. Žádná z informací uvedených v tomto sdělení není míněna a nemůže být považována za analýzu investičních příležitostí, investiční doporučení nebo investiční poradenství a při tvorbě tohoto sdělení nebyly vzaty v úvahu zákonem předepsané specifické postupy a pravidla pro jejich tvorbu a distribuci. Komentáře představují osobní názory pracovníků Banky, nikoliv názor Banky, a neberou v úvahu situaci jednotlivých osob, jejich finanční situaci, cíle nebo potřeby. Banka nenese žádnou odpovědnost za použití jakýchkoliv zde uvedených informací. Komentáře jsou aktuální ke dni zveřejnění a mohou být změněny bez předchozího upozornění. S investičními nástroji je spojeno riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky, případně výnosů z ní, a není zaručena návratnost původně investované částky. Sdělení obsahuje informace o výkonnosti v minulosti, která není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků. V případě fondů kvalifikovaných investorů se podle zákona č. 240/2013 Sb. jeho akcionářem může stát výhradně kvalifikovaný investor podle § 272 tohoto zákona. Pro získání čistých hodnot výnosů musí investor zohlednit poplatky účtované Bankou dle platného ceníku a případné zdanění, které závisí na osobních poměrech investora a může se měnit. Banka upozorňuje investory s jinou domácí měnou, než je měna u konkrétního investičního nástroje, že výnosnost může v důsledku kolísání devizových kurzů stoupat nebo klesat. Banka upozorňuje, že v rámci sdělení nebyl zohledněn cílový trh – můžete se nacházet mimo cílový trh, či dokonce v negativním cílovém trhu uvedených investičních nástrojů. Sdělení má pouze informativní charakter, nenahrazuje informační dokumenty související s cenným papírem. Sdělení může obsahovat informace týkající se investičních nástrojů nebo emitentů, u kterých má Banka nebo jiný subjekt ze skupiny JTFG, který se podílí na přípravě tohoto sdělení, své vlastní zájmy, zejména má přímou či nepřímou účast na těchto subjektech nebo provádí operace s investičními nástroji týkajícími se těchto subjektů. Banka může tedy mít zájem podpořit prodej tohoto investičního nástroje namísto obdobných produktů vytvořených třetími osobami. Obecné informace o pobídkách ve vztahu k poskytování investičních služeb Bankou jsou zveřejněny na webu www.jtbank.cz.

Metody oceňování

Banka při oceňování společností a investičních projektů používá v první řadě metodu diskontovaných cash flow (FCFE nebo DDM). Metoda relativního srovnání je nedílnou součástí každého ocenění, ale slouží spíše jako test vypovídací schopnosti diskontní metody, a to z těchto důvodů: (i) rozdílné účetní standardy; (ii) rozdílná velikost firem; (iii) dostupnost informací; (iv) dopad akvizic a dceřiných společností na strukturu účetních rozvah; (v) rozdílné dividendové politiky; a (vi) rozdílná očekávání budoucích ziskových marží. Pokud se fundamentální ocenění a interval hodnot na základě relativního srovnání v zásadě shodují, je to známka správnosti projekcí cash flow a dalších klíčových předpokladů diskontovacího modelu (zvláště diskontní faktor, růst v tzv. „nekonečné fázi“, kapitálová struktura apod.). V opačném případě je nutno najít faktory vedoucí k zásadní rozdílnosti obou oceňovacích metod.