

# KKIP Monthly

Makroekonomický a tržní  
vývoj doma i ve světě



## Září 2024: snižování úrokových sazeb a návrat optimismu

- Inlace dává prostor pro snižování sazeb
- Posun dluhopisových výnosů
- Na akciových trzích opět optimismus
- Zaměřeno na energie

### Prostor pro snižování sazeb potvrzen vývojem základní sazby domácí měny, co ostatní?

V září **ceny v ČR** meziročně rostly o 2,6%. Tento meziroční vývoj spotřebitelských cen byl stejně jako v srpnu výrazně ovlivněn cenami potravin a pohonných hmot. Ceny potravin poprvé od loňského listopadu meziročně vzrostly.

Výsledky meziroční inflace v **USA** za září mírně překvapily a klesly na 2,4%, což je méně než se očekávalo. Prudký propad cen energií byl vykompenzován růstem jiných položek. Americký boj s inflací není zdaleka vyhraný a podobný vývoj

by mohl brzdit FED v dalším snižování sazeb. Po listopadovém zasedání budeme moudřejší.

Inlace v **eurozóně** v září klesla na 1,8%. Poprvé po třech letech se tak dostala pod inflační cíl **ECB**. Na poklesu se nevíce podílely ceny energií, které se meziročně snížily o šest procent. Snížení inflace se může odrazit na snížení úrokových sazeb v Evropě.

ČNB zasedala 25.9. a opět **snížila základní úrokovou sazbu na 4,25%**. ČNB se snižování sazeb moc nespíchá, přestože se inflace drží okolo dvouprocentního cíle. Koresponduje to s vyjádřeními jejího guvernéra, že nastavení měnové politiky zůstane přísné. Dalšího poklesu se můžeme dočkat již na listopadovém zasedání bankovní rady.

Rada guvernérů Evropské centrální banky na v říjnu opět **snížila depozitní sazbu** o čtvrt procentního bodu na 3,25%. ECB soudí, že aktuální informace o inflaci ukazují, že proces dezinflace je na dobré cestě. Inlace by měla v nadcházejících měsících vzrůst a následně během příštího roku poklesnout na cílovou hodnotu. Současně tlaky na růst nákladů práce by se měly dále postupně uvolňovat, přičemž jejich dopad na inflaci je částečně tlumen zisky.



Co je zajímavé v pohledu posledních měsíců a let je růst ceny zlata. Vývoj kurzu zlata se od roku 2018 drží na úrovni výnosu srovnatelném s akciemi. Další posílení přišlo v září jako reakce na pokles úrokových sazeb v USA. Takový růst zlata na úrovni srovnatelné s akciemi ale určitě není běžnou situací. Růstu pomáhá mírná nervozita na akciových trzích i nestálá geopolitická situace. Stejně se ale nabízí otázka, kdy cena zlata dosáhne vrcholu a hlavně, zda potom nepřijde nějaká silnější korekce...



Zdroj: [www.tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com)

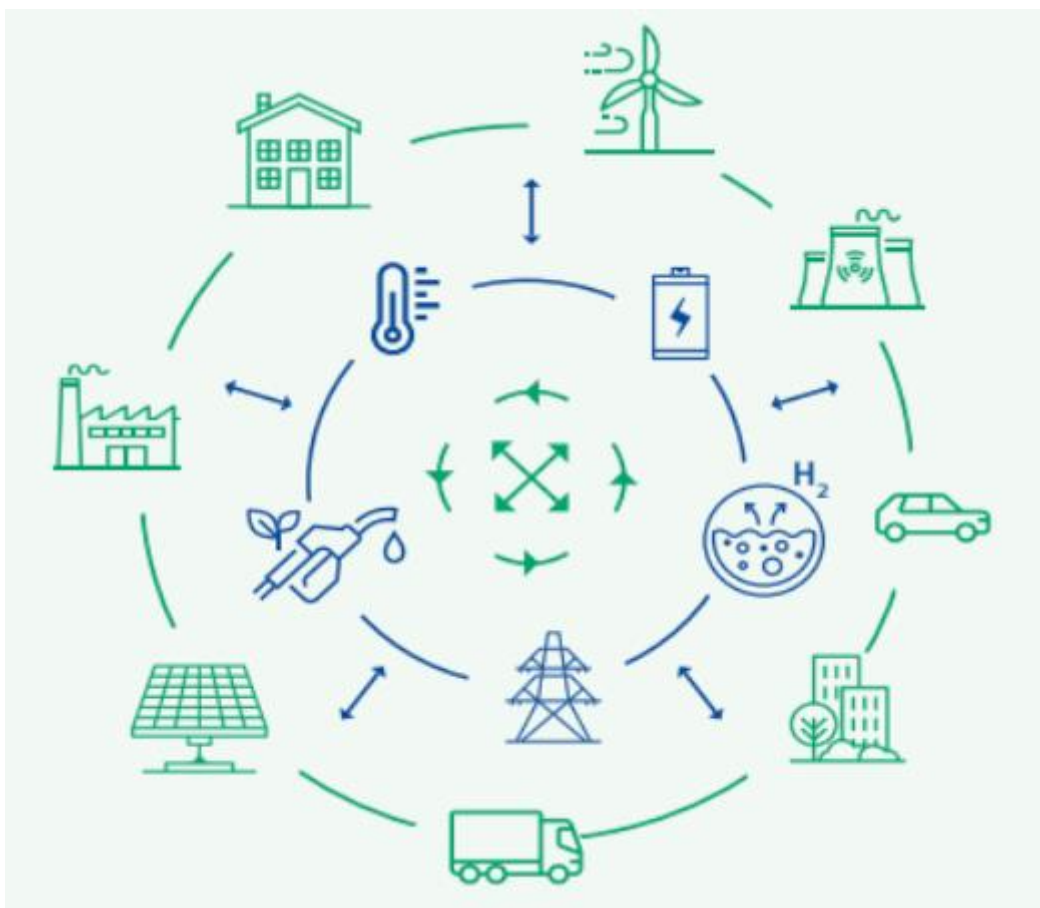
V září také **FED snížil sazby** po čtyřletém období jejich růstu a stagnace. Co to může znamenat pro akciové trhy, které změny úrokových sazeb bývají poměrně citlivé. Pokud se podívám do historie, tak akcie na podobné snížení úrokových sazeb po delší době reagovaly nejprve mírně negativním trendem, který se ale postupně obrátil a v horizontu 12 měsíců skončily akcie s kladným výnosem. Výjimkou byly roky, ve kterých došlo k recesi (např. 2001 nebo 2007). těch ale nebylo mnoho. Ne, že by recese nemohla přijít i nyní, ale většina analytiků predikuje spíše měkké přistání. To by bylo pro investice do akcií pozitivní



## TRANSFORMACE ENERGETICKÉHO SEKTORU

Málokdo si dnes naplno uvědomuje, že lidstvo prochází rozsáhlou energetickou revolucí.

Globální energetická transformace je proces přechodu od tradičních, fosilních zdrojů energie k čistým, udržitelným a obnovitelným zdrojům. Tento přechod je motivován nejen environmentálními potřebami, ale také ekonomickými a politickými faktory. Energetické politiky po celém světě se stále více zaměřují na snižování emisí skleníkových plynů, zvyšování energetické účinnosti a podporu nových technologií, které minimalizují negativní dopady na životní prostředí. Tento proces přináší nejen výzvy, ale také obrovské investiční příležitosti, zejména ve formě podílových fondů zaměřených na zelené technologie a obnovitelné zdroje energie. Významně se v transformaci energetického systému angažuje Evropská unie, která usiluje mimo jiné o vybudování integrovaného energetického systému.



Zdroj: EU - Strategie EU pro integraci energetického systému

### Principy globální energetické transformace

#### 1. Decarbonizace

Jedním z hlavních cílů energetické transformace je snížení emisí oxidu uhličitého a dalších skleníkových plynů. Země po celém světě se zavázaly k dosažení "uhlíkové neutrality" v průběhu



příštích několika dekád. Tento cíl znamená zásadní odklon od fosilních paliv (uhlí, ropa, zemní plyn) ve prospěch obnovitelných zdrojů, jako jsou solární, větrná a vodní energie. Dekarbonizace ovlivňuje celé spektrum průmyslových odvětví, od energetiky až po dopravu.

## 2. Digitalizace

Digitální technologie hrají klíčovou roli v modernizaci energetických sítí. Systémy řízení inteligentních sítí (smart grids) a pokročilá analytika umožňují efektivnější řízení dodávky energie a zajišťují, že obnovitelné zdroje mohou být efektivně integrovány do tradiční elektrické sítě. Digitalizace také usnadňuje sledování spotřeby energie a podporuje rozvoj decentralizovaných energetických systémů, jako jsou bateriové úložiště energie a mikrosítě.

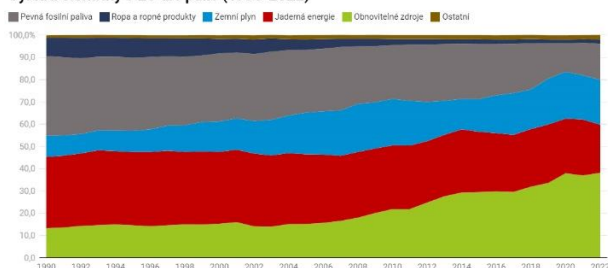
## 3. Decentralizace

Tradiční model energetiky byl založen na centrálních elektrárnách, které distribuovaly energii do širokých oblastí. S energetickou transformací dochází k posunu směrem k decentralizovaným systémům. Domácnosti, podniky a místní komunity jsou stále více schopné vyrábět vlastní energii prostřednictvím solárních panelů, větrných turbín nebo biomasy. Tato decentralizace zvyšuje odolnost energetických systémů a snižuje závislost na velkých dodavatelích.

## 4. Energetická účinnost

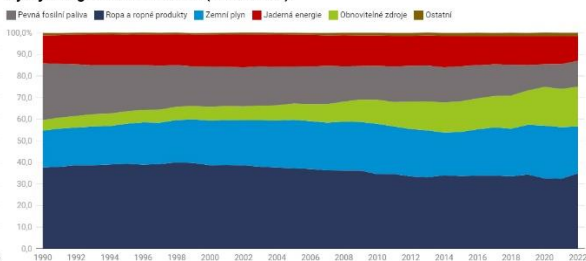
Kromě přechodu na obnovitelné zdroje je energetická účinnost klíčovým principem transformace. Snižování energetických ztrát v průmyslu, dopravě a stavebnictví je zásadní pro snížení celkové poptávky po energii. Moderní technologie, jako jsou LED osvětlení, elektrická vozidla nebo inteligentní termostaty, hrají důležitou roli v snižování spotřeby energie a zlepšování účinnosti energetických systémů.

Výroba elektřiny v EU dle paliv (1990-2022)



Zdroj: Eurostat

Vývoj energetického mixu EU (1990-2022)



Zdroj: Eurostat

## Investiční příležitosti v kontextu energetické transformace

Energetická transformace otevírá širokou škálu investičních příležitostí, zejména v oblasti podílových fondů, které se zaměřují na čisté technologie a obnovitelné zdroje energie. Tato oblast přitahuje stále více investorů, kteří chtějí profitovat z dlouhodobých trendů spojených s dekarbonizací a zelenými technologiemi. Niže jsou uvedeny hlavní oblasti, ve kterých investoři mohou najít atraktivní příležitosti:



### 1. Podílové fondy zaměřené na obnovitelné zdroje energie

Fondy zaměřené na solární, větrnou a vodní energii jsou obzvláště populární. Tyto fondy investují do firem, které vyrábějí zařízení na výrobu energie z obnovitelných zdrojů, do vývoje inovativních technologií, a také do podniků, které se zaměřují na výstavbu a provozování solárních a větrných elektráren.

### 2. Fondy související s bateriovými technologiemi a úložišti energie

S rostoucím podílem obnovitelných zdrojů na výrobě elektřiny je nezbytné zajistit spolehlivá úložiště energie. Bateriové technologie, především na bázi lithia, jsou klíčové pro stabilizaci dodávek energie a umožňují ukládání přebytků produkce z obnovitelných zdrojů pro pozdější využití. Podílové fondy zaměřené na bateriová úložiště a firmy vyrábějící baterie se staly atraktivní investiční možností.

### 3. Podílové fondy v oblasti energetické účinnosti

Tyto fondy se zaměřují na firmy, které vyvíjejí technologie pro snižování spotřeby energie v průmyslu a domácnostech. Může se jednat o společnosti vyrábějící úsporné spotřebiče, izolace, nebo chytré měřicí systémy. Zvýšený důraz na energetickou účinnost vede k trvalému růstu poptávky po těchto řešeních.

### 4. Fondy související s vodíkovými technologiemi

Vodík se stále více považuje za jednu z klíčových technologií budoucí energetiky, zejména jako médium pro skladování a přenos energie. Mnohé fondy již investují do firem zaměřených na vývoj a využití zeleného vodíku, který je produkován za použití obnovitelných zdrojů energie.

### 5. Fondy zaměřené na společnosti s nízkými emisemi a dekarbonizační strategie

Další kategorií jsou fondy, které investují do společností s výraznými závazky ke snížení emisí CO<sub>2</sub>. Tyto firmy často působí v odvětvích, která procházejí zásadní změnou, jako je automobilový průmysl (elektromobily), výroba cementu a oceli (nové technologie výroby s nízkými emisemi) a doprava.

Globální energetická transformace je nezbytným krokem směrem k udržitelné budoucnosti a otevírá obrovské investiční příležitosti, zejména v oblasti obnovitelných zdrojů energie, bateriových technologií, energetické účinnosti a vodíkových technologií. Podílové fondy, které se zaměřují na tyto oblasti, nabízejí zajímavé možnosti diverzifikace portfolia a dlouhodobý růst, a to v souladu s globálními environmentálními cíli a technologickými inovacemi. Investoři, kteří se zaměří na tyto oblasti, mohou profitovat z přechodu na čistší a zelenější energetický systém, který bude v následujících desetiletích hrát stále důležitější roli.

U nás v KKIP máme hned několik fondů, které se na energetickou transformaci zaměřují. Tyto fondy poskytují příležitost diverzifikovat portfolio směrem k udržitelným investicím a profitovat z dlouhodobého



globálního trendu snižování emisí a přechodu na čistou energii. Přestože jde o atraktivní investiční příležitosti, jsou vystaveny vyšší volatilitě kvůli technologickým změnám a regulacím.

#### **BNP Paribas Energy Transition Fund (EUR)**

- **Zaměření:** Energetická transformace a dekarbonizace
- **Popis:** Tento fond se zaměřuje na firmy, které aktivně přispívají k přechodu na čistou energetiku. Investuje do různých odvětví, která podporují dekarbonizaci, včetně výroby obnovitelných energií, energetické účinnosti, technologií na snižování emisí CO<sub>2</sub> a udržitelných infrastruktur. Mezi hlavní investice patří firmy vyrábějící technologie pro skladování energie a elektrická vozidla.
- **Riziko a příležitost:** Fond cílí na globální trendy v oblasti čisté energie a dekarbonizace, což zajišťuje jeho dlouhodobý růstový potenciál. Může být však citlivý na politické a regulační změny.
- Citlivost technologického sektoru na externí vlivy může mít negativní vliv na krátkodobou výkonnost.

#### **Fidelity Sustainable Climate Solutions Fund (EUR)**

- **Zaměření:** Klimatické technologie a udržitelná řešení
- **Popis:** Tento fond investuje do společností, které vyvíjejí technologie a řešení zaměřené na boj proti klimatickým změnám. Je zaměřen na firmy, které podporují snížení emisí skleníkových plynů, energetickou účinnost, obnovitelné zdroje energie a další inovace, které přispívají k udržitelnému rozvoji.
- **Sektorové zaměření:** Zahrnuje společnosti z různých sektorů, od výrobců obnovitelných energií po inovativní technologické firmy zaměřené na zelenou transformaci.
- **Riziko a příležitost:** Fond se zaměřuje na globální trend dekarbonizace, který nabízí dlouhodobý růstový potenciál. Avšak citlivost na změny regulací a technologický vývoj může přinášet volatilitu.

#### **Fidelity Global Thematic Opportunities Fund (se zaměřením na čisté technologie a inovace) (EUR)**

- **Zaměření:** Čisté technologie a inovace
- **Popis:** Tento fond je tematicky zaměřen na globální trendy, včetně energetické transformace. Investuje do společností po celém světě, které jsou lídry v oblastech jako jsou obnovitelné zdroje energie, energetická účinnost, vodíkové technologie a elektrická mobilita. Jde o víceúčelový fond s možností investovat do inovativních technologií souvisejících s udržitelností.
- **Sektorové zaměření:** Široký záběr od energetických firem po technologické společnosti.
- **Riziko a příležitost:** Díky své tematické šíři nabízí diverzifikaci, ale volatilita může být vyšší vzhledem k tomu, že je vystaven inovativním a rozvíjejícím se technologiím.



### Schroder Global Energy Transition Fund (CZK)

- **Zaměření:** Obnovitelné zdroje energie a energetická transformace
- **Popis:** Tento fond se zaměřuje na investice do společností, které podporují globální energetickou transformaci směrem k čistším a udržitelným zdrojům. Fond investuje do společností působících v sektorech obnovitelné energie, energetické účinnosti, bateriových technologií a dekarbonizace průmyslové výroby.
- **Sektorové zaměření:** Klíčové sektory zahrnují obnovitelnou energii (solární, větrná, vodní energie), infrastrukturu, technologie pro ukládání energie a elektrickou mobilitu.
- **Riziko a příležitosti:** Fond je zaměřen na rychle rostoucí oblasti energetické transformace, a tím pádem poskytuje atraktivní růstový potenciál, ale je vystaven tržní volatilitě a regulačním rizikům.

#### *Zdroje:*

*Obr. 1: [www.tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com)*

*Obr. 2: EU - Strategie EU pro integraci energetického systému*

*Obr. 3: Eurostat*

*Obr. 4: Eurostat*

Autor článku: Tomáš Přecechtěl, externí spolupracovník KKIP

**Právní upozornění:** Tento dokument má pouze informační charakter a může být použit pouze k propagaci příslušné investiční služby KK INVESTMENT PARTNERS, a.s. v České republice. Tento dokument není nabídkou ke koupi cenných papírů. S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Investor by si měl zjistit, které investiční nástroje jsou pro něj vhodné. Všechny důležité informace a dokumenty týkající se zmiňovaných fondů, včetně souvisejících rizik, jsou k dispozici na [www.kkip.cz](http://www.kkip.cz).