



ČESKÉ ÚROKOVÉ SAZBY SE STABILIZOVALY

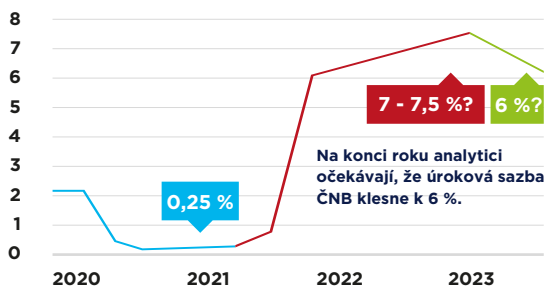
CENTRÁLNÍ BANKÉŘI v ČR udržují **základní sazbu** na úrovni **7 %**, a to i přesto, že **spotřebitelská inflace** se dostala na **úroveň 18 %**.

Důvodem je centrálními bankéři očekávané snížení míry inflace v příštím roce. A to i z důvodu ekonomického zpomalení.

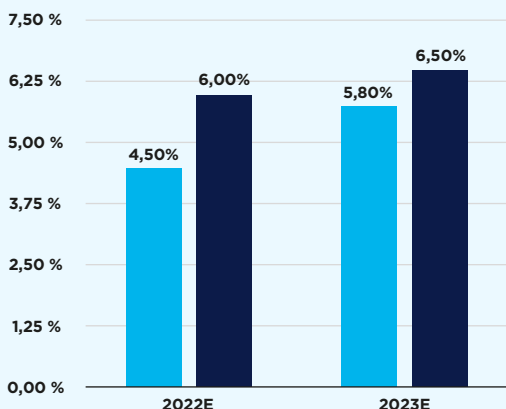
Stabilita úrokových sazeb odpovídá i našemu předchozímu očekávání. Totéž očekáváme i na začátku příštího roku.

V jeho v průběhu ale dojde pravděpodobně k mírnému poklesu sazeb a následnému postupnému snižování. **Na konci roku by se měla repo sazba přiblížit úrovni 6 %.**

Vývoj základní úrokové sazby ČNB (repo 2T)



Očekávaný vývoj pro rok 2022 a následující roky. Zdroj: Prognóza, ČNB a naše odhady.



■ Roční výkonnost fondu

■ Průměrná výše repo sazby

- **Výkonnost fondu v roce 2023 očekáváme poblíž 6%, nad úroveň roku 2022. Ta by měla překonat úrokovou sazbu na spořicíh účtech.**
- ACR Krátkodobý je s ohledem na složení portfolia schopen poměrně pružně využít růstu, ale krátkodobě i mírného poklesu českých úrokových sazeb.
- ČNB naposledy zvedala základní sazbu na konci června 2022 (z 5,75 % na rovných 7,00 %). Od té doby ji drží stabilní.
- V případě poklesu sazeb se bude krátkodobě dařit dluhopisové složce portfolia fondu, která se pohybuje nad úrovní 20 % (pokles krátkodobých sazeb = růst cen krátkodobých dluhopisů).



SCÉNÁŘE BUDOCÍ VÝKONNOSTI

ZÁKLADNÍ SCÉNÁŘ

Ke konci roku 2022 by spotřebitelská inflace měla být stále vysoká (nad 15 %). Důvodem jsou hlavně nabídkové tlaky spojené především s eskalací válečného konfliktu na Ukrajině, pokračujícími problémy v dodavatelsko-odběratelských vztazích a cenách energií. Svou roli také sehrávají předvolební vládní opatření 2020 a 2021 a v minulosti silně uvolněná měnová politika. **Nicméně analytici jsou stále skeptičtější ohledně vývoje ekonomiky a také stále více predikují zpomalování míry inflace.**

Z tohoto důvodu očekáváme, že **ČNB bude udržovat základní sazbu blízko úrovni 7 %.** Totéž očekáváme i na začátku příštího roku. V jeho v průběhu ale dojde pravděpodobně k mírnému poklesu sazeb a následnému postupnému snižování.

Scénáře budoucí výkonnosti fondu jsou pak následující:

OČEKÁVANÁ ČISTÁ VÝKONNOST FONDU NÁSLEJÍCÍCH 12 MĚSÍCÍCH²

5,8%

ČNB bude do poloviny roku 2023 držet základní sazbu na 7 %. V druhé polovině roku 2023 pak dojde k jejímu mírnému snížení. **Čistá očekávaná výkonnost fondu ACR Krátkodobý se může pohybovat okolo 5,8 %.**

ALTERNATIVNÍ SCÉNÁŘE OČEKÁVANÉ VÝKONNOSTI

4,1 %

7,1 %

Na konci roku 2022 a začátku roku 2023 začne klesat základní sazba ČNB. Důvodem bude silná recese a pokles inflačních očekávání.

Silné zvýšení repo sazby ještě v roce 2022 a na začátku roku 2023 kvůli velmi vysoké inflaci a relativně dobrému ekonomickému růstu.

¹ Odhadovaná čistá výkonnost na následujících v letech 2022 a 2023 a odhadovaná průměrná výše repo sazby v roce 2022 a 2023.

² Čistá výkonnost je očekávaná výkonnost fondu v následujících 12 měsících po započtení nákladů spojených se správou fondu. Historická nebo očekávaná výkonnost není zárukou budoucí výkonnosti. Čistá výkonnost fondu (zahrnující veškeré náklady spojené se správou fondu) byla za posledních 5 let 5,01 % k 31. 10. 2022.

Více v [měsíčním komentáři](#).

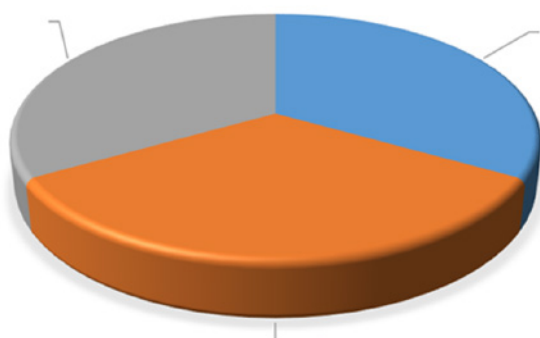
K ČEMU SE NEJVÍCE HODÍ?

- ✓ K uložení **krátkodobé nezbytné rezervy** pro případ mimořádných / neplánovaných výdajů.
- ✓ K uložení finančních prostředků, které s vysokou mírou pravděpodobnosti bude potřeba v **horizontu 6 až 12 měsíců** (např. očekávané částečné umoření hypotéky, nákup nemovitosti,...).
- ✓ Jako nástroj pro zhodnocení u **velmi konzervativních klientů** neakceptujících vyšší míru kolísání.
- ✓ Jako nástroj pro „osahání“ si světa konzervativních investic (typicky klienti doposud bez zkušeností s možným budoucím posunem k výnosově zajímavějším řešení).



TYPICKÉ SLOŽENÍ PORTFOLIA

Peníze uložené u ČNB Státní dluhopisy



Depozita a státní pokladniční poukázky

VYSVĚTLIVKY

Peníze uložené u ČNB prostřednictvím velké banky:

Jedná se o tzv. reverzní repo operace se sazbou velmi blízké 2T repo sazbě.

Depozita a státní pokladniční poukázky:

Krátkodobé termínované vklady u velkých bank a krátkodobé cenné papíry se splatností do 1 roku vydávané Ministerstvem financí ČR.

Státní dluhopisy:

Dominantně České státní dluhopisy se splatností 1 až 3 roky.

SLOŽENÍ PORTFOLIA K DATU 10. 11. 2022

Cenný papír	Splatnost	Výnos do splatnosti	Váha v portfoliu
Vklady u ČNB prostřednictvím velké banky	14 dnů	Blízko 7 %	29,0 %
Krátkodobé termínované vklady	Do 1 měsíce	Průměrně 6,8 %	28,0 %
Střednědobé termínované vklady	1 až 6 měsíců	Průměrně 6,1 %	11,0 %
Dlouhodobé termínované vklady	6 měsíců až 1 rok	Průměrně 6,7 %	11,0 %
České státní dluhopisy	Průměrně do 1,5 roku	Průměrně 5,7 %	21,0 %

Pro uložení peněz na termínovaných vkladech využíváme nejčastěji Komerční banku, Českou Spořitelnu, ČSOB, Monetu a Unicredit.

Upozornění

Uvedené informace nepředstavují poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí. **Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období.** S investicí je spojeno riziko. Před investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Cílový trh produktu v tomto dokumentu nemusí odpovídat cílovému trhu klienta. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena návratnost investované částky. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Společnost AMUNDI CR ani její mateřská společnost Amundi nepřijímají žádnou přímou ani nepřímou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. Uvedené společnosti není možné volat jakýmkoli způsobem k odpovědnosti za jakékoli rozhodnutí nebo za jakoukoli investici učiněnou na základě informací uvedených v tomto materiálu. Informace uvedené v tomto materiálu nebudou kopírovány, reprodukovány, upravovány, překládány nebo rozšiřovány mezi třetí osoby bez předchozího písemného souhlasu ani mezi subjekty v jakékoli zemi nebo jurisdikci, které by vyžadovaly registraci společnosti AMUNDI CR nebo Amundi nebo jejich produktů v této jurisdikci, nebo ve kterých by mohla být považována za nezákonnou. Tyto materiály nebyly schváleny regulátorem finančního trhu. Tyto materiály nejsou určeny americkým osobám a nejsou zamýšleny pro seznámení nebo použití jakoukoli osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takovéto sdělení nebo použití zakazovaly. Úplné názvy podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizicích a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi-kb.cz, www.amundi.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi-kb.cz, www.amundi.cz. Informace jsou platné k 10.11.2022.