

KKIP Monthly

Makroekonomický a tržní
vývoj doma i ve světě



Inflace v ČR klesá a ČNB snižuje sazby.
Centrální banky ve světě zůstávají opatrné.
Téma měsíce: investice do zdravotnictví.

- ČNB snížila základní úrokovou sazbu, trh snížení očekával a je tak už pravděpodobně započteno v cenách a úrokových sazbách bank.
- FED a ECB se snížením zatím otálejí vzhledem k přetrvávající inflaci.
- Trh práce a růst HDP v ČR v posledních měsících vykazuje příznivé údaje.
- Téma: investice do zdravotnictví je čím dál oblíbenější.

Inflace v ČR a v eurozóně klesá, v USA naopak mírně vzrostla

Inflace v ČR nadále klesá a v únoru se dostala až na cíl ČNB, tj. **na úroveň 2 %**. Na vývoj spotřebitelských cen měly v únoru výrazný vliv ceny pohonných hmot. Ty se po několikaměsíčním poklesu vrátily k růstu. Kvůli tomuto zdražení byla meziměsíční inflace 0,3 %. Naopak příznivě působily ceny potravin, které meziročně zlevnily téměř o pět procent.

Únorová data ukazují, že inflační vlna je na ústupu. To ale neznamená, že by neexistovala žádná inflační rizika. Potvrzuje to **stále rychlý růst cen služeb**, který podle statistického

úřadu přesahuje hranici pěti procent, nebo třeba pokračující **zdražování v oblasti stravování a ubytování**. Je klidně možné, že se v příštích měsících inflace opět dostane nad 3 %.

Meziroční míra **inflace v USA v únoru překvapivě vzrostla na 3,2 %** z lednových 3,1 %. Míra inflace v USA tak zůstává poměrně vysoko nad inflačním cílem FEDu. To by mohlo vést k odložení snižování úrokových sazeb. FED bude pravděpodobně opatrný, protože jeho cílem je zajistit cenovou stabilitu, a to i přes možné negativní dopady na ekonomiku.

Inflace v eurozóně v únoru 2024 opět zpomalila na 2,6 % (oproti prosincovým 2,8 %). Přispěl k tomu další pokles cen energií. Ve srovnání s předchozím měsícem se ceny snížily o 0,4 procenta. Nicméně bez zahrnutí cen energií, potravin, alkoholu a tabáku zůstala inflace vyšší, než analytici



čekali. To pravděpodobně posílí argument Evropské centrální banky, že se snižováním sazeb by se nemělo spěchat.

ČNB snížila základní úrokovou sazbu, FED a ECB se snižováním sazeb zatím otálejí

ČNB na zasedání bankovní rady ve čtvrtek 20.3. **snížila základní úrokovou** sazbu o 0,5 procentního bodu na 5,75 %. **Trh toto snížení očekával**, a proto by se nemělo výrazněji promítnout do kurzu koruny a pravděpodobně je již započítáno také do úroků hypotéčních úvěrů. Jejich výrazného snižování se tedy nemusíme dočkat. Banky budou naopak pravděpodobně pokračovat ve snižování úroků na spořicíh účtech a termínovaných vkladech. To by mohlo být impulsem pro klienty k výběru prostředků, které na nich mají uložené, a jejich zainvestování do rizikovějších aktiv. Pokles úrokových sazeb by se také měl **pozitivně promítnou do růstu cen českých dluhopisů**.

Šéf **FEDu** Jerome Powell již dopředu avizoval, že snížení úrokových sazeb v březnu je nepravděpodobné. Základní sazbu tak podle očekávání nechal beze změny v pásmu 5,25 % až 5,50 %. V prohlášení centrální banka USA uvedla, že **inflace zůstává zvýšená, a proto je opatrnost na místě**. Nicméně letos stále očekává snížení úrokové sazby o 0,75 procentního bodu, a tak je pravděpodobné, že první snížení může přijít už v červnu.

Evropská centrální banka nepřekvapila a **úrokovou sazbu ponechala také beze změny**. Revize výhledu ukázala slabší růst a inflaci. Pro rozhodnutí o dalším snížení úrokových sazeb si ECB bude chtít počkat především na údaje z trhu práce za první čtvrtletí, která budou zveřejněna až po dubnovém zasedání. Budou součástí červnové prognózy, která by podle nás měla být základním stavebním kamenem snížení úroků o čtvrt procentního bodu. První snížení sazeb tak můžeme čekat nejspíš až v červnu. Trh očekává, že by ECB měla letos snížit sazby o necelý procentní bod.

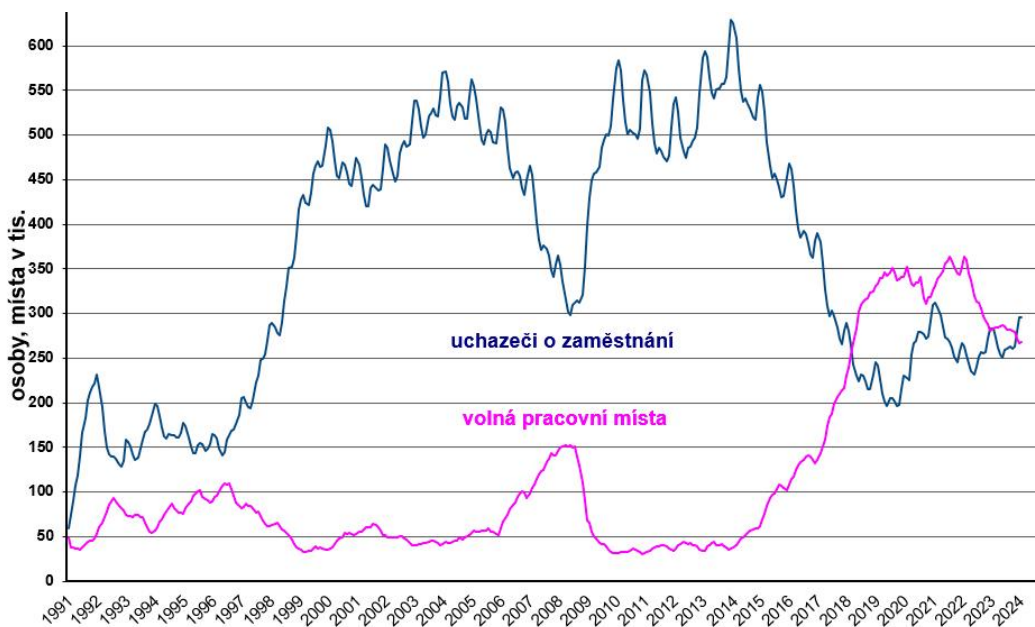
Nezaměstnanost v ČR zatím stagnuje, HDP mírně roste

Důležitou veličinou pro rozhodování ČNB o snížení úrokových sazeb je také **výše nezaměstnanosti**. Ta zpočátku letošního roku v ČR stagnovala a v únoru stejně jako v lednu **činila 3,9 procenta**. Počet evidovaných uchazečů o zaměstnání byl přitom o 27 528 vyšší než počet registrovaných volných pracovních míst. Je proto možné, že v dalších měsících bude nezaměstnanost atakovat čtyřprocentní hranici. Žádné drama se však zatím nekoná. Nic nenasvědčuje tomu, že by mělo dojít k jejímu prudkému nárůstu a výraznému úbytku volných pracovních pozic.

Pojďme se také detailněji podívat na vývoj HDP v ČR. **Hrubá přidaná hodnota (HPH) vzrostla ve 4. kvartálu loňského roku mezičtvrtletně o 0,6 % a meziročně o 0,3 %**. Nejvíce k tomuto růstu přispěl průmysl (+ 1,7 %). Dařilo se také činností v oblasti nemovitostí (+ 1,9 %) a profesním, vědeckým, technickým a administrativním činností (+ 0,9 %). Stavebnictví kleslo o 2,5 %. Pokles zaznamenalo také peněžnictví a pojišťovnictví (- 0,9 %).

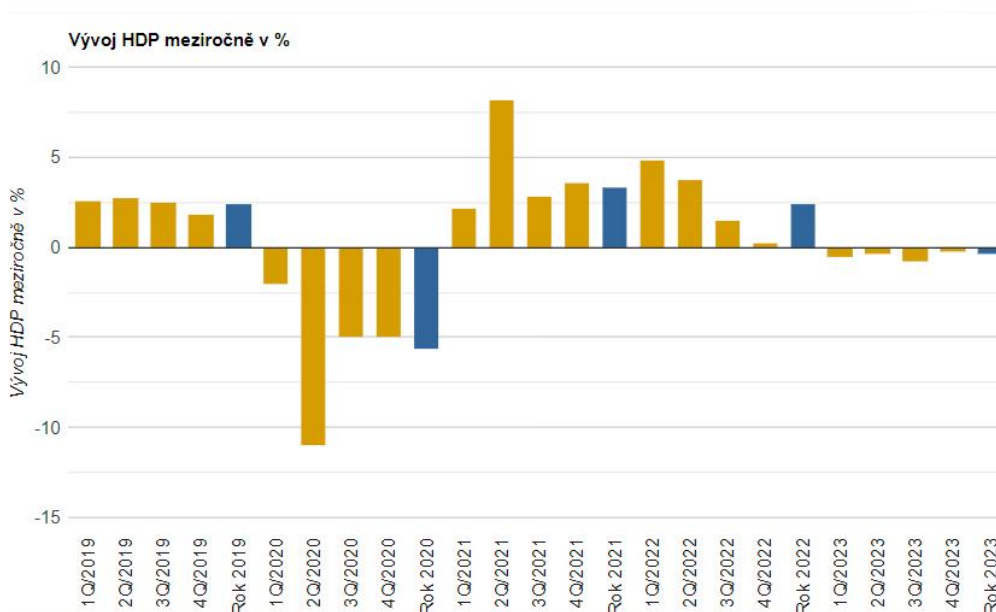


Vývoj počtu uchazečů o zaměstnání a volných pracovních míst



Zdroj: Úřad práce ČR

Vývoj počtu uchazečů o zaměstnání a volných pracovních míst



Zdroj: Statistický úřad ČR



Téma měsíce: Investice do zdravotnictví

Investoři hledají alternativy a doplňkové investice ke svým klasickým akciovým a dluhopisovým portfoliím. A stále častěji k tomu využívají tematické investování. Jedním ze zajímavých odvětví, do kterých se vyplatí investovat, je zdravotnictví.

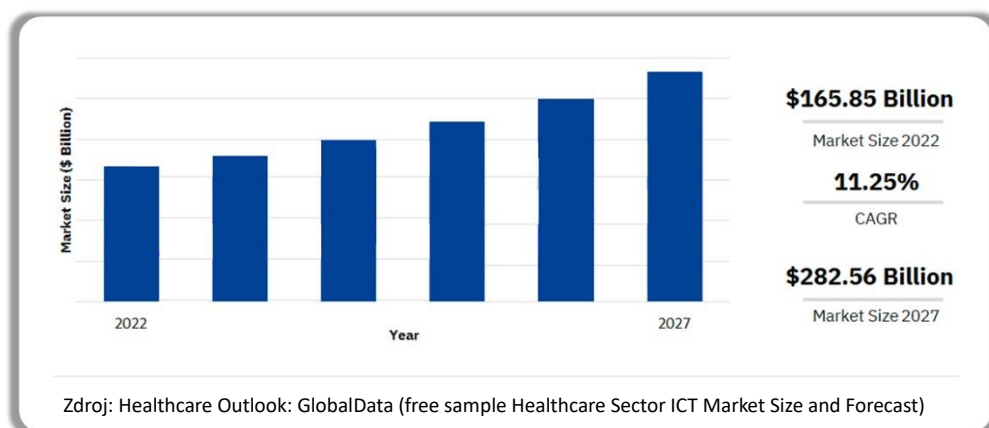
Proč je zdravotnictví tak atraktivní?

- Světová **populace stárne**. V roce 2050 bude na světě cca. 2 mld lidí ve věku nad 65 let, kteří budou potřebovat více zdravotní péče.
- Proběhla epidemie Covidu, kdy si **mnoho lidí uvědomilo důležitost lékařské péče**.
- **Technologie** ve zdravotnictví a v péči o zdraví **se vyvíjí velmi rychle**.
- **Lidé stále více utrácejí za léky**, zdravotní pomůcky a vše, co jim pomůže zlepšit zdraví a kvalitu života.

Toto vše si uvědomují nejen farmaceutické firmy, ale i další společnosti zabývající se právě zdravotními technologiemi, biotechnologiemi a dalšími oblastmi zdravotnictví, a proto své podnikání stále rozšiřují a rostou. **A rostou i jejich tržby.**

Poptávka po zdravotní péči je přitom neelastická a za ošetření jsou lidé ochotní platit i velmi vysoké částky. Tržby a zisky sektoru zdravotnictví jsou proto relativně vysoké a dlouhodobě stabilní. Na tomto růstu mohou participovat investoři prostřednictvím různých fondů, ať již aktivně řízených nebo ETF.

Healthcare Sector ICT Market Outlook, 2022-2027 (US\$ Billion)





Na druhou stranu nelze pominout určitá rizika. Farmaceutické firmy i společnosti zabývající se vývojem zdravotních technologií a inovací **podléhají složitým a neustále se vyvíjejícím regulacím**, které se v různých státech i regionech liší. Dodržování těchto předpisů může být časově náročné, nákladné a jejich nedodržování může vést k pokutám nebo i soudním přím. Firmy také často nakládají s citlivými a důvěrnými údaji pacientů a klientů, což je činí lákavým **cílem pro kybernetické útoky**. Z toho důvodu by měly tyto investice činit spíše doplněk k základnímu investičnímu portfoliu.

Vývoj zdravotnického sektoru je dlouhodobá záležitost a neodezní ani ve chvílích, kdy na finančních trzích dochází k výkyvům. Je to **investiční téma, které bude aktuální i pro další generace**.

S KK INVESTMENT PARTNERS můžete do odvětví zdravotnictví investovat prostřednictvím dvou zajímavých fondů [Fidelity Funds Sustainable Health Care](#) a [BNP PARIBAS Health Care Innovators](#).

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. Výnos může kolísat následkem výkyvů měnového kurzu. 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.