

Hlavní strana / Goldman Sachs Asset management / Komentář k aktuálnímu vývoji trhů &#8211; duben 2024

# KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU VÝVOJI TRHŮ – DUBEN 2024

09.04.2024

## Makro pohled

### Růst

Nadále vidíme relativně nízkou 15% pravděpodobnost recese v USA v příštích 12 měsících a nedávno jsme zvýšili svou prognózu růstu amerického HDP v roce 2024 na 2,9 %. Očekáváme, že růst v eurozóně zůstane pomalý a dosáhne 0,7 %.

### Inflace

Předpokládáme, že jádrová inflace PCE v USA a jádrová inflace CPI v eurozóně do prosince 2024 klesnou na 2,4 %. Navzdory relativně stabilním lednovým a únorovým údajům o inflaci se domníváme, že centrální banky stále směřují k uvolnění měnové politiky v nadcházejících měsících.

### Měnová politika

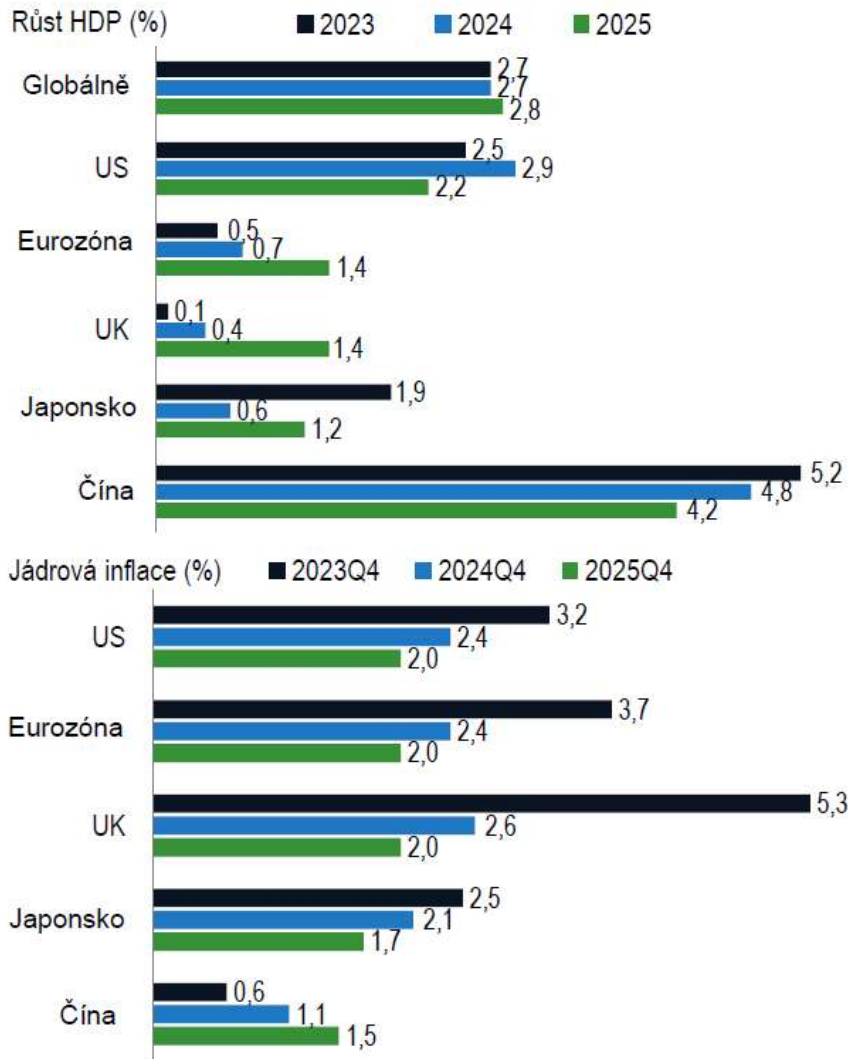
Očekáváme, že sazby Fedu zůstanou na úrovni 5,25–5,50 % až do června, kdy dojde k prvnímu snížení o 25 bb. Dále očekáváme snížení o 25 bb v září a prosinci a následně dalších pět snížení do roku 2026 na konečné rozpětí sazeb 3,25–3,5 %. Také ECB by měla zůstat na úrovni 4,00 % až do prvního snížení sazeb v červnu. Poté očekáváme snižování sazeb o 25 bb při každém zasedání až do dosažení 2,25 %.



# Japonsko

BoJ v březnu ukončila nekonvenční politiku záporných úrokových sazeb, protože každoroční jarní vyjednávání odborů s vedením podniků vyústilo překvapivě vysokým růstem mezd. Od dubna 2022 se inflace pohybovala nad 2 % meziročně celkem 23 měsíců v řadě. Stabilní trh práce, vyšší mzdy a normalizace měnové politiky by měly podpořit kapitálové toky v době, kdy se ostatní ekonomiky G10 chystají snižovat sazby.

## EKONOMICKÝ VÝHLED<sup>1</sup>



## Tržní pohled

### Americké akcie

V 1. čtvrtletí roku 2024 dosáhl index S&P 500 výnosu cca 10 %, čímž překonal naši prognózu pro konec roku 2024, která nadále zůstává na úrovni 5 200. Vidíme však 4 další možné výsledky: 1) index poroste dál díky pokračující dezinflaci (5 800), 2) akcie fantastické sedmičky nesplní optimistická očekávání růstu (4 500), 3) pokračující mimořádné výsledky (6 000), nebo 4) recese (4 500).

## Hybnost trhu

Podle našeho názoru je v případě změny hybnosti trhu v rámci indexu S&P 500 pravděpodobnější dorovnávání než snižování růstu. V předchozích obdobích zvýšené koncentrace indikátor hybnosti rostl, což se projevilo i letos. Ve 26 historických případech, kdy indikátor hybnosti následně během tří měsíců poklesl o -20 p.b. nebo více, byla výkonnost špičkových jmen smíšená, zatímco výkonnost zaostávajících byla vždy kladná.

## Small caps

Small cap akcie preferujeme ze dvou důvodů. Zaprvé, ocenění small cap zůstává atraktivní – index MSCI World Small Cap se v současnosti obchoduje s 19% diskontem oproti indexu MSCI World. Za druhé, small cap společnosti historicky překonávaly výkonnost velkých společností na začátku cyklů uvolňování měnové politiky.

## FX

Zvýšení úrokových sazeb BoJ bylo důležitým měnovým krokem, který měl na kurz jenu tlumený dopad. Jsme přesvědčeni, že dokud vyhlídky na návratnost mimo Japonsko nezmizí, brzké zvýšení sazeb BoJ nevyvolá repatriaci ze strany investorů se sídlem v Japonsku.

## Zlato

Snížení sazeb v USA v prostředí, kde nedochází k recesi, historicky vedlo také k růstu cen komodit, přičemž nejvíce rostly kovy. Domníváme se, že rekordní růst ceny zlata by mohl pokračovat.

### OČEKÁVANÝ VÝVOJ DLE TŘÍD AKTIV<sup>2</sup>

	Aktuálně	3m	12m	% Δ to 12m
<b>AKCIE</b>				
S&P 500 (\$)	5204	5000	5200	-0.1
STOXX Europe (€)	507	510	540	6.6
MSCI Asia-Pacific Ex-Japan (\$)	537	550	580	8.0
TOPIX (¥)	2703	2800	2900	7.3
<b>SAZBY</b>				
10-Year Treasury	4.4	4.3	4.2	-15 bp
10-Year Bund	2.4	2.3	2.2	-15 bp
10-Year JGB	0.8	0.8	0.9	13 bp
<b>MĚNY</b>				
Euro (€/\$)	1.08	1.08	1.12	3.3
Pound (£/\$)	1.26	1.30	1.35	6.9
Yen (\$/¥)	152	155	145	-4.3
<b>KOMODITY</b>				
Brent Crude Oil (\$/bbl)	91.2	85	80	-12.3
London Gold (\$/troy oz)	2323	2175	2300	-1.0

Zdroj: GS Global Investment Research a Goldman Sachs Asset Management, data k 8. dubnu 2024. „My“ označuje Goldman Sachs Asset Management. Makro a tržní pohledy se mohou lišit od názorů GIR a dalších divizí společnosti Goldman Sachs a jejich přidružených společností. Další informace naleznete na straně 5. Ekonomická a tržní očekávání uvedená v tomto dokumentu jsou pro informační účely k datu této prezentace. Tento materiál je poskytován pouze pro vzdělávací účely a neměl by být považován za investiční poradenství nebo nabídku či výzvu k nákupu nebo prodeji cenných papírů. Nelze zaručit, že se očekávání naplní. Minulá výkonnost nezaručuje budoucí výsledky, které se mohou lišit.



# O krok napřed

Účinnost běžných makro a tržních signálů pro úspěšné obchody s dluhopisy je rozporuplná. Uvolnění měnové politiky a ukončení inverze výnosové křivky jsou dva takové signály, které se často používají jako indikátory pro zvýšení durace do dluhopisových portfolií. Při pozorném pohledu do historie však zjistíme, že tyto události jsou často šumem, a domníváme se, že pro investory bude výhodné, když zvýší duraci v předstihu.

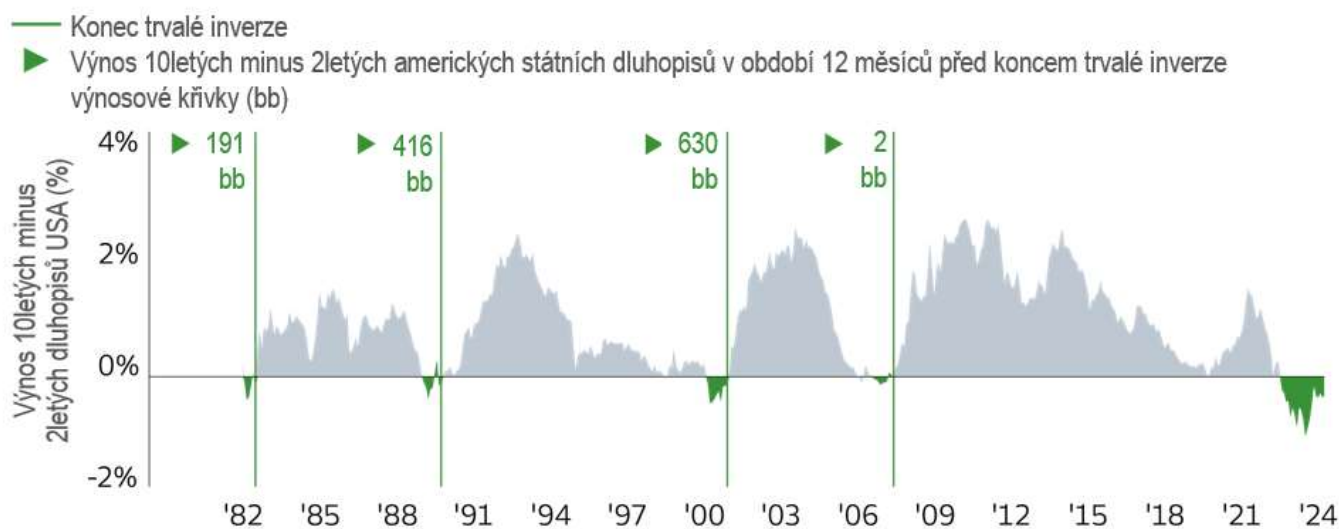
## SNIŽOVÁNÍ ÚROKOVÝCH SAZEB



Větší vliv uvolňování měnové politiky na úrokové sazby s kratší splatností může způsobit, že investoři vyčkají, až dojde ke snížení sazeb, a teprve poté se začnou vracet k dluhopisům s delší splatností. Tento signál se však nezdá být spolehlivý. Ve skutečnosti 10leté americké státní dluhopisy v obdobích mezi minulými pauzami a snižováním úrokových sazeb překonávaly 2leté dluhopisy v průměru o 9 p.b. ročně.

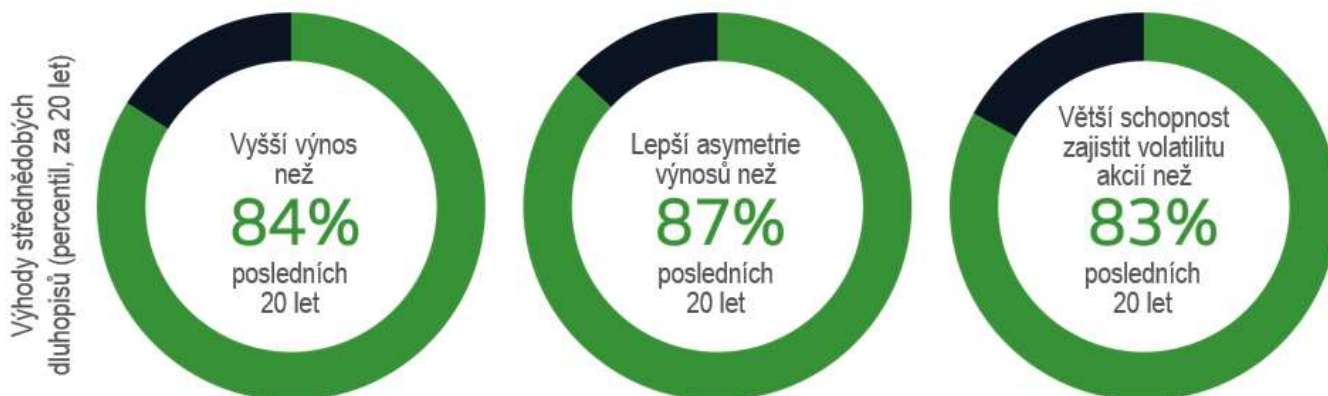
Zdroj: Barclays and Goldman Sachs Asset Management.

## UKONČENÍ INVERZE VÝNOSOVÉ KŘIVKY



Krátkodobé dluhopisy, které přestávají vynášet více než dlouhodobé dluhopisy, mohou být zřetelnějším signálem ke zvýšení durace. Pohled na čtyři předchozí období trvalé inverze výnosové křivky však naznačuje, že tento přístup může přehlédnout silné výnosy, které poskytovaly střednědobé dluhopisy před normalizací. Během 12 měsíců před minulými ukončeními inverze 10leté americké státní dluhopisy překonávaly 2leté dluhopisy v průměru o 310 bb.

## VEZMĚTE SI, CO VÁM TRH NABÍZÍ



Domníváme se, že investoři budou mít větší prospěch, když se spíše než na sporně efektivní signály zaměří na to, zda dluhopisy poskytují vlastnosti, kterými je tato třída aktiv známá. Věříme, že taková doba nyní nastala. Desetiletý americký státní dluhopis dnes poskytuje vyšší výnos, lepší asymetrii výnosů a větší schopnost zajišťovat volatilitu akciových trhů než po většinu posledních 20 let.

Zdroj: Bloomberg and Goldman Sachs Asset Management.

Poznámky k prvnímu grafu: Zdroj: Barclays a Goldman Sachs Asset Management. Ke dni 21. března 2024. Poznámky k druhému grafu: Zdroj: Barclays a Goldman Sachs Asset Management. Ke dni 21. března 2024. Poznámky ke třetímu grafu: Zdroj: Bloomberg a Goldman Sachs Asset Management.

Ke dni 26. března 2024. Ekonomická a tržní očekávání uvedená v tomto dokumentu jsou pro informační účely k datu této prezentace. Nelze zaručit, že se očekávání naplní. Další informace naleznete na konci této prezentace. Minulá výkonnost nezaručuje budoucí výsledky, které se mohou lišit.

PDF ke stažení: [Komentář k aktuálnímu vývoji trhů – duben 2024](#)

Zdroj: [Monthly Market Pulse: April 2024 \(gsam.com\)](#).

### Vysvětlivky

1. Ekonomické předpovědi byly zpracovány Goldman Sachs Global Investment Research k 8. dubnu 2024. Jádrová inflace USA odkazuje na „Core PCE“, jádrová inflace eurozóny na HICP bez potravin, energií, alkoholu a tabáku, Jádrová inflace UK odkazuje na CPI bez potravin, energií, alkoholu a tabáku, jádrová inflace Japonska na CPI bez čerstvých potravin a jádrová inflace Číny na CPI bez jídla a energií. „Q4“ odkazuje na průměrnou hodnotu za 4. čtvrtletí daného roku.

2. Ceny pro hlavní třídy aktiv poskytuje Goldman Sachs Global Investment Research. Zdroj: Global Weekly Kickstart: Global equities lost 0.9%; Commodities outperformed – ze dne 8. dubna 2024.

HDP označuje hrubý národní produkt

Jádrový PCE označuje index výdajů na osobní spotřebu bez cen potravin a energií

Fed označuje Federální rezervní systém

bb označuje bazické body

ECB označuje Evropskou centrální banku

BoJ označuje Bank of Japan

G10 označuje skupinu 11 průmyslových zemí, které mají podobné ekonomické zájmy.

Indikátor hybnosti se vztahuje k tendenci akcií, které v minulosti překonaly výkonnost benchmarku, nadále překonávat výkonnost.

Fantastická sedmička označuje společnosti Apple, Microsoft, Meta, Amazon, Tesla, Nvidia a Google.

p.b. označuje procentní body

## Strana 2 – Definice pojmů

*Poznámky k prvnímu grafu: Graf ukazuje anualizovanou měsíční výkonnost desetiletého amerického státního dluhopisu ve vztahu k dvouletému americkému státnímu dluhopisu v minulých obdobích mezi posledním zvýšením úrokových sazeb Fedu v cyklu zvyšování úrokových*

*sazeb a prvním snížením úrokových sazeb v cyklu snižování úrokových sazeb. Období zahrnují srpen 1984 až září 1984, únor 1989 až červen 1989, únor 1995 až červenec 1995, květen 2000 až leden 2001, červen 2006 až září 2007 a prosinec 2018 až červenec 2019. K 21. březnu 2024.*

*Poznámky k druhému grafu: V grafu je znázorněna měsíční výkonnost desetiletého amerického státního dluhopisu ve vztahu k dvouletému americkému státnímu dluhopisu v období 12 měsíců před koncem trvalé inverze výnosové křivky. Trvalá inverze výnosové křivky je definována*

*jako nejméně 4 po sobě jdoucí měsíce, kdy výnos 2letého amerického státního dluhopisu převyšuje výnos 10letého amerického státního dluhopisu na základě měsíčních údajů. Data ukončení inverzí jsou červenec 1982, říjen 1989, prosinec 2000 a červen 2007. K 21. březnu 2024.*

*Poznámky k třetímu grafu: Graf ukazuje relativní percentil desetiletého amerického státního dluhopisu za 20 let ve třech charakteristikách. První z nich je výnos cenného papíru. Druhou je ilustrativní rozdělení celkových výnosů, pokud se desetiletá úroková sazba pohybuje o 1 p.b. výše*

*a o 1 p.b. níže. Ilustrační celkový výnos v případě zvýšení úrokové sazby o 1 p.b. se vypočítá přičtením výnosu 10letého amerického státního dluhopisu k jeho příslušné modifikované duraci cenového dopadu zvýšení úrokové sazby o 1 p.b. Ilustrativní celkový výnos v případě poklesu úrokové sazby o 1 p.b. se vypočítá přičtením výnosu 10letého amerického státního dluhopisu k jeho příslušnému modifikovanému dopadu na cenu durace při poklesu úrokových sazeb o 1 p.b. Rozdělení celkových výnosů se vypočítá vydělením těchto dvou čísel. Třetí charakteristikou je schopnost 10letého amerického státního dluhopisu zajistit pokles akciového trhu prostřednictvím zhodnocení ceny za předpokladu, že úrokové sazby klesnou na 0 %. To se vypočítá vynásobením aktuálního výnosu 10letého amerického státního dluhopisu jeho modifikovanou durací. K 21. březnu 2024.*

## Slovníček

*MSCI World Index je globální index akciového trhu, který zachycuje velké a středně velké společnosti na 23 rozvinutých trzích (DM). S 1 465 složkami pokrývá index přibližně 85 % volného tržního kapitálu (free float-adjusted) v každé zemi.*

*MSCI World Small Cap Index zachycuje malé společnosti s kapitálem na 23 rozvinutých trzích (DM). S 4 139 složkami pokrývá index v každé zemi přibližně 14 % volného tržního kapitálu (free float-adjusted).*

*Index S&P 500 je složený index cen 500 akcií Standard & Poor's 500. Index je neřízený. Údaje o indexu neodrážejí žádné poplatky, náklady ani daně. Investoři nemohou investovat přímo do indexu.*

*Index STOXX Europe 600 je odvozen od indexu STOXX Europe Total Market Index (TMI) a je podmnožinou indexu STOXX Global 1800.*

Index STOXX Europe 600 s pevným počtem 600 složek reprezentuje společnosti s velkou, střední a malou kapitalizací v 18 zemích evropského regionu.

Japonský index TOPIX je kapitalizačně vážený index největších společností a korporací, které se nacházejí v první sekci tokijské burzy.

Index MSCI AC Asia ex Japan zachycuje velké a střední zastoupení ve 2 ze 3 zemí DM (kromě Japonska) a 8 zemí EM v Asii.

Komentáře z trhu

Sdílet na LinkedIn in

Sdílet na Twitter 

Stáhnout jako PDF

## Právní upozornění

[Skrýt](#) ▲

### Rizika ke zvážení

S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Upozorňujeme také na možné kolísání výnosů z důvodu výkyvů měnového kurzu.

Investice do akcií podléhají tržnímu riziku, což znamená, že hodnota cenných papírů, do kterých investuje, může stoupat nebo klesat v závislosti na vyhlídkách jednotlivých společností, konkrétních odvětví a/nebo obecných ekonomických podmínkách. Různé investiční styly (např. „růst“ a „hodnota“) mají tendenci se posouvat ve prospěch a v neprospěch a někdy může strategie zaostávat za jinými strategiemi, které investují do podobných tříd aktiv. Tržní kapitalizace společnosti může také zahrnovat větší rizika (např. společnosti s „malou“ nebo „střední“ kapitalizací) než ta, která jsou spojena s většími, zavedenějšími společnostmi a kromě nižší likvidity může podléhat prudším nebo nevyzpytatelným cenovým pohybům.

Investice do cenných papírů s pevným výnosem podléhají rizikům spojeným s dluhovými cennými papíry obecně, včetně úvěrového rizika, rizika likvidity, úrokové sazby, předčasného splacení a rizika prodloužení. Ceny dluhopisů se mění nepřímo ke změnám úrokových sazeb. Obecný růst úrokových sazeb tedy může mít za následek pokles ceny dluhopisu. Hodnota cenných papírů s proměnlivou a pohyblivou úrokovou sazbou je obecně méně citlivá na změny úrokových sazeb než cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou. Cenné papíry s proměnlivou a pohyblivou úrokovou sazbou mohou klesat na hodnotě, pokud se úrokové sazby nepohybují podle očekávání. Naopak hodnota cenných papírů s proměnlivou a proměnlivou sazbou se obecně nezvýší, pokud tržní úrokové sazby klesnou. Úvěrové riziko je riziko, že emitent nebude v prodlení s platbami úroků a jistiny. Kreditní riziko je vyšší při investování do dluhopisů s vysokým výnosem, známých také jako podřadné dluhopisy. Riziko předčasného splacení je riziko, že emitent cenného papíru může splatit jistinu rychleji, než se původně očekávalo. Riziko prodloužení je riziko, že emitent cenného papíru může splácet jistinu pomaleji, než se původně předpokládalo. Všechny investice s pevným výnosem mohou mít při zpětném odkupu nebo splatnosti nižší hodnotu, než je jejich původní cena. Cenné papíry s vysokým výnosem a nižším ratingem zahrnují větší volatilitu cen a představují větší úvěrová rizika než cenné papíry s vyšším ratingem s pevným výnosem.

Strategie investující do komoditních trhů, může vystavit strategii větší volatilitě než investice do tradičních cenných papírů. Investice do komodit mohou být ovlivněny změnami v celkových pohybech trhu, změnami úrokových sazeb nebo faktory ovlivňujícími určité odvětví nebo komoditu. Komodity rovněž podléhají sociálním, politickým, vojenským, regulačním, ekonomickým, ekologickým nebo přírodním katastrofám.

Riziko kolísání směnného kurzu cizí měny může způsobit pokles hodnoty cenných papírů denominovaných v takové cizí měně. Směnné kurzy mohou v krátkých časových obdobích výrazně kolísat. Tato rizika mohou být výraznější u investic do cenných papírů emitentů umístěných v rozvíjejících se zemích nebo s nimi jinak ekonomicky spojených. Investiční techniky používané ve snaze snížit riziko pohybu měny (hedging) nemusí být případně účinné. Zajištění také zahrnuje další rizika spojená s deriváty.

Investice na rozvíjejících se trzích mohou být méně likvidní a podléhají většímu riziku než investice na rozvinutých trzích, a to zejména jako důsledek nepřiměřené regulace, nestálého trhu s cennými papíry, nepříznivých směnných kurzů a sociálního, politického, vojenského, regulačního, ekonomického nebo environmentálního vývoje nebo přírodních katastrof.



Mezinárodní cenné papíry mohou být volatilnější a méně likvidní a podléhají rizikům nepříznivého ekonomického nebo politického vývoje. Mezinárodní cenné papíry podléhají v důsledku většímu riziku ztráty v důsledku, nikoli však výhradně, zejména kvůli: nepřiměřené regulaci, nestálému trhu s cennými papíry, nepříznivému směnnému kurzu a sociálnímu, politickému, vojenskému, regulačnímu, ekonomickému nebo ekologickému vývoji nebo přírodní katastrofě.

## Právní upozornění

Toto marketingové sdělení zveřejňuje Goldman Sachs Asset Management B.V., Czech Branch, správcovská společnost UCITS/AIF se sídlem v Nizozemsku. Tato marketingová komunikace má pouze informační charakter a vyjádřené pohledy a názory nepředstavují nabídku nebo výzvu ke koupi nebo prodeji cenných papírů nebo k účasti na jakékoli investiční strategii nebo poskytování investičních služeb nebo investičního výzkumu. I když byla věnována zvláštní pozornost obsahu tohoto marketingového sdělení, nelze poskytnout záruku či prohlášení, výslovné nebo implicitní, co se týče správnosti nebo úplnosti těchto informací. Pohledy a názory jsou aktuální k datu této prezentace a informace uvedené v této komunikaci se mohou kdykoliv změnit nebo aktualizovat bez předchozího upozornění. Goldman Sachs Asset Management B.V. ani žádná jiná společnost nebo jednotka patřící do skupiny Goldman Sachs Group Inc., ani žádný z jejích ředitelů nebo zaměstnanců nemůže nést přímo ani nepřímo odpovědnost za toto marketingové sdělení. Použití informací obsažených v tomto marketingovém sdělení je na vaše vlastní riziko. Toto marketingové sdělení a informace v něm obsažené nejsou určeny pro distribuci nebo použití jinou osobou v jiné zemi, kde investiční fondy ani služby zde uvedené nejsou povolené ani registrované k distribuci, nebo v nichž je šíření informací o fondech či službách zakázáno.

Tento materiál byl připraven společností Goldman Sachs Asset Management a není finančním výzkumem ani produktem Goldman Sachs Global Investment Research (GIR). Nebyla vypracována v souladu s příslušnými ustanoveními zákona, jejichž cílem je podpora nezávislosti finanční analýzy, a nevztahuje se na ni zákaz obchodování po distribuci finančního průzkumu. Vyjádřené názory a názory se mohou lišit od názorů Goldman Sachs Global Investment Research nebo jiných oddělení či divizí Goldman Sachs a jejich přidružených společností. Tyto informace nemusí být aktuální a Goldman Sachs Asset Management nemá povinnost poskytovat žádné aktualizace nebo změny. Nemělo by se na to spoléhat při rozhodování o investicích.

Výše uvedené držení portfolia a/nebo alokace jsou k uvedenému datu a nemusí být reprezentativní pro budoucí investice. Zobrazené držby a/nebo alokace nemusí představovat všechny investice portfolia. Budoucí investice mohou, ale nemusí být ziskové.

Indexy, na které se zde odkazuje, byly vybrány, protože jsou dobře známé, snadno rozpoznatelné investory a odrážejí ty indexy, o kterých se investiční manažer domnívá, zčásti na základě oborové praxe, poskytují vhodný benchmark, podle kterého lze hodnotit investici nebo širší trh zde popsany.

Přestože byly určité informace získány ze zdrojů, které jsou považovány za spolehlivé, nezaručujeme jejich přesnost, úplnost nebo správnost. Spolehli jsme se a bez nezávislého ověření předpokládali přesnost a úplnost všech informací dostupných z veřejných zdrojů.

Ekonomické a tržní očekávání uvedené v tomto dokumentu odrážejí řadu předpokladů a úsudků k datu této prezentace a mohou se bez upozornění změnit. Tyto prognózy nezohledňují konkrétní investiční cíle, omezení, daňovou a finanční situaci ani jiné potřeby konkrétního klienta. Skutečná data se budou lišit a nemusí se zde projevit. Tyto předpovědi podléhají vysoké míře nejistoty, která může ovlivnit skutečný výkon. V souladu s tím by tyto prognózy měly být považovány pouze za reprezentativní pro širokou škálu možných výsledků. Tyto prognózy jsou odhadnuty na základě předpokladů a podléhají významné revizi a mohou se podstatně změnit v závislosti na změně ekonomických a tržních podmínek. Goldman Sachs nemá žádnou povinnost poskytovat aktualizace nebo změny těchto prognóz. Případové studie a příklady jsou pouze ilustrativní.

Tato marketingová komunikace není určena osobám naplňující definici „US Person“, tak jak je definováno v oddíle 902 nařízení S amerického zákona o cenných papírech z roku 1933, a není zamýšlena ani nesmí být používána k prodeji investic nebo úpisu cenných papírů v zemích, kde to příslušné orgány nebo právní předpisy zakazují. Veškeré nároky vyplývající z podmínek tohoto vyloučení odpovědnosti nebo v souvislosti s ním se řídí českým právem.

**TENTO MATERIÁL NEPŘEDSTAVUJE NABÍDKU V ŽÁDNÉ JURISDIKCI, PRO JAKOUKOLIV OSOBU, PRO KTEROU BY TO NEBYLO POVOLENÉ NEBO ZÁKONNÉ.**

Potenciální investoři by se měli informovat o všech příslušných právních požadavcích a předpisech týkajících se daní a devizové kontroly v zemích jejich občanství, bydliště nebo bydliště, které by mohly být relevantní.

Tento materiál je poskytován pouze pro informační účely a neměl by být vykládán jako investiční rada nebo nabídka či výzva k nákupu či prodeji cenných papírů. Tento materiál není určen k tomu, aby byl použit jako obecný průvodce investováním nebo jako zdroj jakýchkoli konkrétních investičních doporučení, a neposkytuje žádná předpokládaná ani výslovná doporučení týkající se způsobu, jakým by se mělo nebo by mělo být nakládáno s účtem klienta, protože vhodné investiční strategie závisí na investičních cílech klienta.

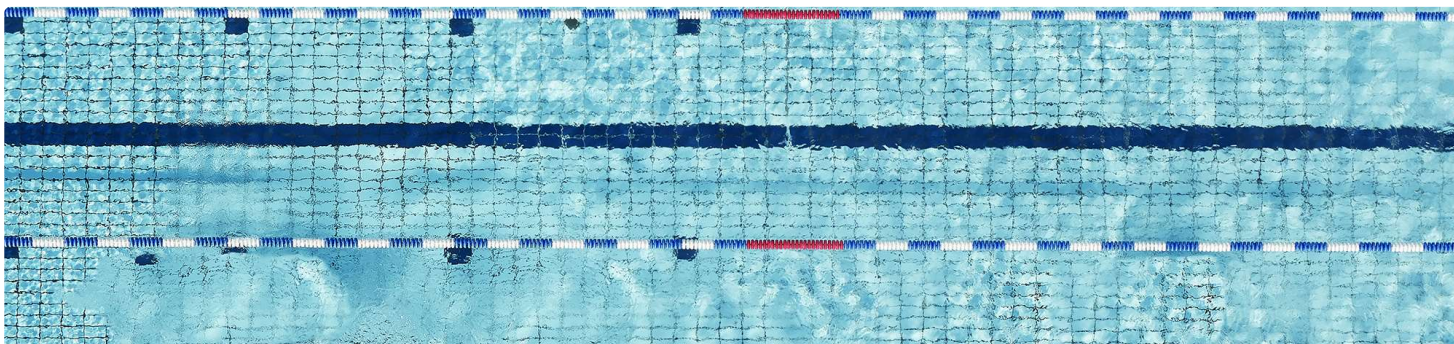


## Důvěrnost

Žádná část tohoto materiálu nesmí být bez předchozího písemného souhlasu Goldman Sachs Asset Management (i) kopírována, reprodukována, šířena v jakékoli formě, žádnými prostředky nebo (ii) poskytována jiným osobám, než jsou jeho příjemci.

© 2024 Goldman Sachs. Všechna práva vyhrazena.

## Nepřehlédněte



[Komentáře z trhu](#)

### Komentář k aktuálnímu vývoji trhů – duben ...

09.04.2024

Komentáře k trhům

[Přečíst >](#)



[Komentáře z trhu](#)

### Komentář ke snížení sazeb ČNB 20. března 2...

22.03.2024

Ve středu 20. března 2024 bankovní rada ČNB snížila čtrnáctide...

[Přečíst >](#)



[Komentáře z trhu](#)

## Češi si teprve zvykají investovat

19.03.2024

Čím vyšší dosažené vzdělání, tím více mají lidé zkušeností s i...

[Přečíst >](#)

### Fondy

[Přehled fondů](#)

[Historické ceny fondů](#)

[Porovnání výkonnosti fondů](#)

[Oznámení akcionářům fondu](#)

### Aktuality

[Všechny aktuality](#)

### Společnost

[O Goldman Sachs](#)

[Odpovědné investování](#)

[Distribuční partneři](#)

[Povinně zveřejňované informace](#)

[Výroční zprávy](#)

Goldman Sachs Asset Management B.V.,  
Czech Branch

Pod Dráhou 1637/2  
170 00 Praha 7 - Holešovice  
Česká republika

IČO: 09691171  
DIČ: CZ685360359

[Kontaktujte nás](#)

[Sledujte nás na LinkedIn](#)

[Informace o zpracování osobních údajů](#)

[Zabezpečení](#)

[SFDR](#)

[Právní upozornění](#)

[Zásady používání souborů cookies](#)



© 2023 Goldman Sachs. Všechna práva vyhrazena. Goldman Sachs Asset Management je součástí skupiny Goldman Sachs Group, Inc. Společnost Goldman Sachs je obchodovaná na newyorské burze a podle amerických zákonů je bankovní holdingovou společností. Internetová stránka Goldman Sachs Asset Management B.V., Czech Branch poskytuje informace institucionálním, soukromým a profesionálním investorům či poradcům. S investováním jsou spojena některá rizika. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Další podstatné informace naleznete v části Právní upozornění.