

V Praze dne 18. května 2020

Komentář k současné situaci na finančních trzích

Uplynulý týden byl z hlediska vývoje na akciových trzích méně úspěšný než ty předchozí, když například americký index S&P 500 oslabil o 2,3 % a německý DAX pak odepsal téměř 4 %. Nedařilo se energetickému a nemovitostnímu sektoru, naopak sektor zdravotnictví jako jediný zaznamenal růst. Akcie klesaly, neboť někteří investoři se rozhodli realizovat své předchozí zisky. Trhům nepomohl ani komentář šéfa FEDu, který v polovině minulého týdne varoval, že současná krize likvidity může později přejít v krizi solventnosti. Nicméně pokud nedojde ke druhé vlně šíření pandemie, šéf FEDu čeká postupné oživení během druhé poloviny tohoto roku.

V pátek byl zveřejněn údaj o maloobchodních tržbách v USA za duben, které poklesly o 16,4 %, zatímco trh očekával "pouze" 12% propad. V případě, že bude tok nepříznivých ukazatelů pokračovat, lze v následujících týdnech očekávat vyšší rozkolísanost na trzích. Situace by se však měla postupně zlepšovat, výhled na ročním horizontu pak předpokládá relativně silné hospodářské oživení včetně razantního nárůstu zisků firem (zdroj: Bloomberg).

Rizikem pro akciové trhy a trhy korporátních dluhopisů zůstává druhá vlna pandemie koronaviru na podzim či v zimě letošního roku a sílicí roztržka v obchodní oblasti mezi USA a Čínou. Dalším rizikem pro trhy může být vítězství demokratického kandidáta v prezidentských volbách v USA na podzim tohoto roku a možné zvýšení firemních daní. Volby v USA se budou konat začátkem listopadu letošního roku.

V námi řízených portfoliích i nadále udržujeme mírné převážení akciové části portfolia oproti dluhopisům. Postupné, a oproti původním předpokladům možná i rychlejší otevírání hlavních ekonomik dodává investorům mírný optimismus. V uplynulém týdnu proto docházelo jen k drobným změnám v portfoliích fondů. Za zmínku stojí selektivní snížení zastoupení akcií ČEZ (výběr zisků) a nákupy akcií Total v blízkosti několikátýdenních cenových minim. V dluhopisové části jsme využili nové emise dluhopisů společnosti BNP Paribas. Vzhledem k aktuálně velmi nízkým výnosům českých státních dluhopisů jsme tuto emisi vyhodnotili jako zajímavou příležitost ve vztahu rizika a výnosu a rozhodli jsme se ji zařadit do některých fondových portfolií.

Shrnutí:

- Tok nepříznivých ekonomických údajů bude pravděpodobně dále pokračovat. Zejména tzv. zpožděné ukazatele (jako jsou např. HDP, průmyslová výroba, spotřeba domácností, apod.) budou stále vykazovat velmi nízké hodnoty. V takovém případě pak lze předpokládat, že **trhy budou v příštích týdnech více rozkolísané**.
- Důležitý je výhled na další období. **Očekávaný silný hospodářský růst a růst zisků firem na ročním horizontu** (zdroj: Bloomberg) bude podporovat akciové trhy.
- Na druhou stranu bude důležité sledovat **ohodnocení (valuace) akcií**, příliš silný růst akciových trhů by mohl vést k jejich nadhodnocení.
- Postupné, a oproti původním předpokladům **rychlejší otevírání hlavních ekonomik** rovněž dodává investorům mírný optimismus.
- **Rizikem je druhá vlna nákazy**. Oproti tomu působí faktor času důležitý pro vývoj a schválení nové vakcíny. S postupným časem roste pravděpodobnost úspěšného nasazení nového léku.

- V námi řízených portfoliích i nadále **udržujeme mírné převážení akciové části portfolia** oproti dluhopisům.

Přejeme Vám příjemný a úspěšný týden.

Za tým portfolio manažerů

Michal Ondruška

ředitel útvaru Asset Management

UPOZORNĚNÍ

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodních idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získat podrobné informace o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB nenesе žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Raiffeisenbank a.s. upozorňuje, že poskytování uvedené investiční služby je spojeno s řadou rizikových faktorů, které mohou mít vliv na výnosnost nebo ztrátovost investice. Investice nejsou bankovním vkladem a nejsou pojištěny v rámci fondu pojištění vkladů. Čím vyšší je očekávaný výnos, tím vyšší je potenciální riziko. Doba trvání investice ovlivňuje míru rizika. Výnos rovněž kolísá vzhledem k výkyvům měnových kurzů. Hodnota investované částky a výnos z ní mohou stoupat i klesat, přičemž není zaručena návratnost původně investované částky. Minulá výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná výkonnost není spolehlivým ukazatelem výkonnosti budoucí. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům a událostem na finančních trzích a riziku investičních nástrojů nemusí být zajištěno dosažení stanoveného investičního cíle klienta. Od výnosů z investic musí být odečtena odměna a náklady Raiffeisenbank a.s. sjednané ve smluvní dokumentaci, případně odměna a poplatky uvedené v sazebníku odměn a poplatků Raiffeisenbank a.s. Zdanění majetku klienta vždy závisí na osobních poměrech klienta a může se měnit. Raiffeisenbank a.s. neposkytuje daňové poradenství, a proto odpovědnost spojená s daňovými důsledky investice do dluhopisů zůstává plně na klientovi. Nabídka investiční služby nesmí být předložena klientovi, který je definován jako US person.

Informace o Raiffeisenbank a.s.

Dokument vyhotovila Raiffeisenbank a.s., se sídlem Hvězdova 1716/2b, Praha 4, IČO: 49240901, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2051. Dohledovým orgánem nad Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka.

Informace jsou publikovány k datu 18. 5. 2020. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.