



KOMENTÁŘ K SOUČASNÉ SITUACI NA FINANČNÍCH TRŽÍCH 11/2020

V Praze dne 2. 11. 2020

Výsledek prezidentských voleb v USA ovlivní trhy na následující dny i měsíce

Minulý měsíc přetrvávala na akciových tržích větší nervozita, neboť investoři s napětím očekávají výsledky prezidentských voleb v USA. Zdá se, že výsledky voleb budou těsné, proto jejich vítěz nemusí být znám hned po volbách. Výsledky voleb v USA mohou mít dopad na vývoj trhů v krátkém i středně dobém výhledu. Index volatility VIX se v posledních dnech dostal na hodnotu 38, což je od poloviny dubna nejvyšší hodnota v tomto roce. Globální rozšíření „druhé vlny“ pandemie viru covid-19 akciovým trhům nepomohlo. Index S&P 500 za měsíc oslabil o 2,8 %, a to i přes prozatím lepší než očekávané hospodářské výsledky firem za třetí čtvrtletí tohoto roku.

Ze sektorů si minulý měsíc vedly nejlépe sektor utilit (+5 %), naopak technologický sektor (-5 %), energetický sektor (-4,1 %) a zdravotnický sektor (-3,6 %) si vedly nejhůře. Přestože firmy Apple i Amazon vykázaly lepší než očekávané výsledky, jejich akcie se propadly, neboť struktura tržeb (např. prodeje iPhonů) neodpovídala očekávaní analytiků. Navíc Apple nepublikoval své očekávání na příští čtvrtletí. Dalším důvodem poklesu technologického sektoru byl „profit taking“, jelikož právě tento sektor si od začátku roku vedl nejlépe. Prozatím své výsledky zveřejnilo 64 % firem z indexu S&P 500 a 85 % z nich má lepší zisk, než bylo očekávání trhu. Na konci října agregovaný pokles zisků firem z S&P 500 činí jen - 9,6 % r/r a tržeb 2,1 % r/r přitom se očekával agregovaný pokles zisků o více než -20 % r/r za třetí čtvrtletí. V příštím roce se očekává agregovaný růst zisků z indexu S&P 500 o 23 % r/r a tržeb o 7,9 % r/r (zdroj: FactSet). Zároveň analytici očekávají možnou rotaci sektorů, jelikož se předpokládá větší růst zisků cyklických sektorů a o něco strmější výnosová křivka.

Minulý týden byly rovněž zveřejněny údaje o hrubém domácím produktu za třetí čtvrtletí v USA (+33,1 % q/q), ale i v ČR (+6,2 % q/q) (zdroj: Bloomberg). Tyto údaje ukazují na silné ekonomické oživení oproti předchozímu kvartálu. Současná druhá vlna pandemie toto oživení zcela jistě zpomalí, avšak po odeznění vlivu pandemie předpokládáme, že tempo ekonomického růstu může být opět relativně silné. Právě silná dynamika ekonomického růstu a lepší korporátní výsledky za třetí čtvrtletí nás vedou k úpravě výhledu na taktickou alokaci, kde aktuálně mírně navyšujeme převážení akciových instrumentů.



Michal Ondruška
Ředitel útvaru Asset Management



Nicméně, stále předpokládáme vyšší volatilitu na finančních tržích. Rizikem pro trhy může být vítězství demokratického kandidáta v prezidentských volbách v USA a možné zvýšení firemních daní, zvýšená regulace podnikání a následné zpomalení ekonomického růstu v USA. Trumpova administrativa zavedla nižší daně s cílem podpořit výrobní podniky v USA a zvýšit počet pracovních míst pro Američany. Na druhou stranu, demokraté více utrácejí, takže případné větší fiskální stimuly mohou krátkodobě kompenzovat negativní dopad vyšších daní na trhy. Podle posledních průzkumů vede demokratický kandidát, ale republikánský kandidát snižuje jeho náskok. Dalším rizikem pro akciové trhy a trhy korporátních dluhopisů stále zůstává druhá vlna pandemie covid-19 a případné uzavření ekonomik, pokud nebude zahájena včasná výroba dostatečného množství vakcíny. Roztržka v obchodní oblasti mezi USA a Čínou je dalším rizikem.

Z pohledu obchodní aktivity na námi řízených fondech byl říjen dvojnásobně aktivnější než měsíc předešlý. U akciové složky jsme v průběhu října využili nižší volatility akciových trhů a ve větší míře upravovali především sektorovou váhu v jednotlivých portfoliích fondů pomocí burzovně obchodovaných ETF. Snižovali jsme zastoupení sektorů energetického, zdravotnictví nebo běžné denní spotřeby. Navyšovali jsme sektory informačních technologií, průmyslu, dlouhodobé spotřeby nebo finančnictví. Regionálně i nadále nejvíce věříme americkým akciím, selektivně jsme také využívali příležitosti mezi akciemi rozvíjejících se trhů. U dluhopisové složky našich portfolií jsme nakupovali široce diverzifikovaná dluhopisová ETF společností s nižším kreditním ratingem nebo vybrané eurové emise především státních dluhopisů (například Mexika nebo Rumunska) se střední dobou splatnosti.

Za tým Asset Management
Michal Ondruška

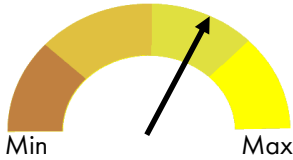


Shrnutí investiční strategie:

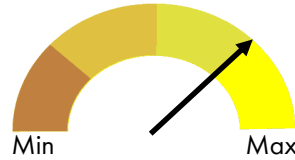
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích

Současné



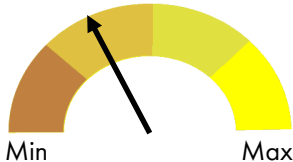
Výhled na 3M



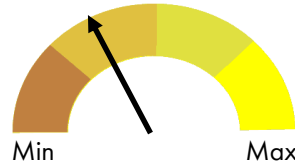
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)

Současné



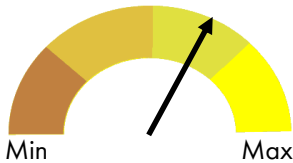
Výhled na 3M



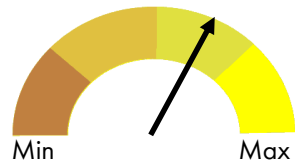
Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů

Současné



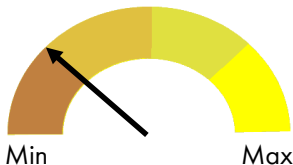
Výhled na 3M



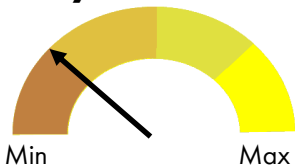
Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně

Současné



Výhled na 3M



zdroj: Raiffeisenbank, a.s., útvar Asset Management, údaje k 2. 11. 2020



UPOZORNĚNÍ

Všechny názory, informace a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Informace a údaje související s vývojem na kapitálových trzích uvedené v souvislosti s poskytováním služby obhospodařování majetku klienta (tj. asset management) v tomto dokumentu vycházejí z veřejně dostupných zdrojů a z informací či údajů zveřejněnými informačními agenturami typu Reuters, Bloomberg, FactSet apod. Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí je na zodpovědnosti každého investora obstarat si podrobné informace o zamýšlené investici nebo obchodu. RB nenese 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 investiční služby obhospodařování majetku klienta (tj. asset management) 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 ani očekávaná výkonnost nezaručuje výkonnost 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 investic 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 2. 11. 2020. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.