



KOMENTÁŘ K SOUČASNÉ SITUACI NA FINANČNÍCH TRZÍCH 09/2021

V Praze dne 1. 9. 2021

Pozitivní sentiment na akciových trzích přetrval i během srpna

V srpnu 2021 nejsledovanější index S&P 500 pokračoval v pozitivním trendu, když přidal 2,9 %. Ze sektorů si minulý měsíc nejlépe vedl finanční sektor (+5,2 %) a sektory utilit a komunikací (+3,9 %). Naopak mezi nejhorší sektory se zařadil sektor energií (-2,0 %) a sektor krátkodobé spotřeby (+1 %). Vývoj na akciových trzích byl pozitivně ovlivněn výsledkovou sezónou firem za druhé čtvrtletí tohoto roku, a také stále nízkými výnosy státních dluhopisů s delší splatností především v USA.

V USA i v Evropě skončila výsledková sezóna firem za druhé čtvrtletí velmi úspěšně. U 87 % firem z indexu S&P 500 byl růst tržeb i zisků lepší nežli očekávání analytiků. Agregovaný zisk firem z indexu S&P 500 vyskočil o cca 89 % a tržby vyrostly o téměř 25 % v druhém čtvrtletí 2021 (zdroj FactSet). Pro zajímavost: větší volatilitu a následný pokles zaznamenalo nedávné IPO brokerské firmy Robinhood, poté co SEC indikoval možný zákaz přímých prodejů objednávek tvůrcům trhu, na čemž je obchodní model Robinhood založen.

Inflace je i nadále ve středu pozornosti investorů. Inflace v eurozóně se dostala vysoko nad cíl ECB, když v srpnu dosáhla podle odhadů 3 % růstu (v červenci 2,2 %). Přes vyšší inflaci se výnos desetiletého německého dluhopisu pohybuje stále v záporu kolem -0,38 % a výnos desetiletého amerického státního dluhopisu se drží kolem 1,3 %. V ČR se výnos obdobného dluhopisu pohybuje mírně přes 1,8 %, ale je pravděpodobné, že dojde k jeho dalšímu růstu po zasedání ČNB, která naznačila další zvyšování úrokových sazeb.

FED prozatím neplánuje zvyšování úrokových sazeb. Stále více se však hovoří o omezení nákupu aktiv ze strany centrálních bank. Zahájení tohoto procesu by mohlo vést k vyššímu tlaku na ceny dluhopisů a růst jejich výnosů.

Rizikem pro růst akciových trhů je především možné zvýšení firemních daní v USA, vyšší inflace, snížení ziskových marží firem a možná geopolitická rizika. Případná další vlna šíření koronaviru by mohla také negativně ovlivnit finanční trhy.



Michal Ondruška
Ředitel útvaru Asset Management



Zvýšená volatilita na akciových tržích, resp. vybraných titulech, opět přinesla příležitosti pro zisky z krátkodobého obchodování na námi obhospodařovaných fondech - za všechny jmenujme např. akcie poskytovatele streamovací služby Netflix či burzovně obchodovaného fondu (ETF) Lyxor MSCI Russia.

Pokračovali jsme rovněž v mírné restrukturalizaci dluhopisové části portfolií. V obavě z možného brzkého zpřísnění měnových podmínek na obou stranách Atlantiku (nejprve formou omezení nákupů aktiv centrálními bankami a poté i zvýšením úrokových sazeb) jsme redukovali zastoupení USD a EUR obligací vydaných korporacemi a/nebo s delší zbytkovou splatností. Kupovali jsme oproti tomu zejména státní dluhopisy České republiky. Ty si na rozdíl od svých zahraničních protějšků letos již prošly silnými výprodeji a s ohledem na vzájemnou provázanost trhů „zbytek světa“ možná tak trochu „přeběhly“. Zatímco v USA i eurozóně se okamžik zahájení nového cyklu zvyšování sazeb nadále odhaduje až na nadcházející roky, ČNB již v průběhu letošního roku úrokové sazby dvakrát zvýšila (celkem z 0,25 % na 0,75 % p. a.), přičemž v aktuálních cenách finančních nástrojů na domácím trhu je již plně zohledněn růst sazeb ČNB o dalších 1,25 procentního bodu na horizontu příštích 12 měsíců.

Fondová i individuální portfolia stále převažujeme v akciích oproti dluhopisům, preferujeme růstové regiony a sektory jako jsou technologie, finance, průmysl, či dlouhodobá spotřeba. Vzhledem k dalšímu očekávanému zvyšování sazeb především v ČR držíme kratší průměrnou splatnost dluhopisů jako celku v portfoliích oproti „benchmarkům“, zároveň mírně převažujeme podíl korporátních emisí.

Přejeme Vám hodně úspěchů

Za tým Asset Management

Michal Ondruška

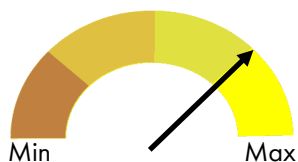


Shrnutí investiční strategie:

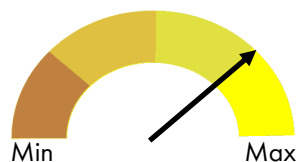
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích

Současné



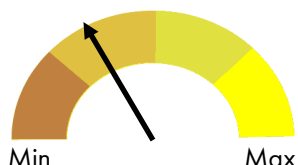
Výhled na 3M



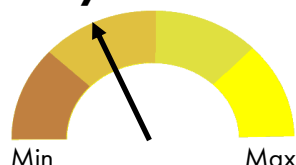
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)

Současné



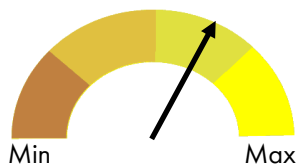
Výhled na 3M



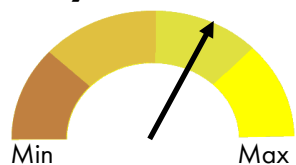
Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů

Současné



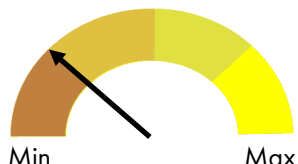
Výhled na 3M



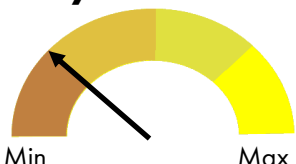
Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně

Současné



Výhled na 3M



zdroj: Raiffeisenbank, a.s., útvar Asset Management, údaje k 1. 9. 2021



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 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 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 1. 9. 2021. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.