



V Praze dne 1. 4. 2022

Na finanční trhy se vrací optimismus

V březnu 2022 nejsledovanější index S&P 500 vzrostl o 3,7 %, když rychle vsřel prvotní informace o válce na Ukrajině a také rozhodnutí FEDu o zvýšení úrokových sazeb. FED v polovině března zvýšil svoji základní úrokovou sazbu o 0,25 %, což je mírnější krok, než účastníci trhu čekali.

Ze sektorů si minulý měsíc nejlépe vedly energie (+ 9,3 %) a sektor utilit (10,3 %). Naopak nejhorší výkonnost měl sektor financí (-0,1 %), komunikací (0,74 %) a krátkodobé spotřeby (1,8 %). Na akciových trzích se nervozita investorů pomalu uklidňuje, index VIX poklesl na hodnotu 20, což je poblíž dlouhodobého průměru.

V hledáčku investorů budou opět firemní výsledky, které se začnou v dubnu publikovat v USA za první čtvrtletí 2022. Analytici očekávají agregovaný růst firemních zisků z indexu S&P 500 o 4,8 % r/r a tržeb o 10,7 % r/r. Pro celý letošní rok se očekává velmi slušný růst firemních zisků z indexu S&P 500 o 9,4 % r/r a tržeb o 9,0 % r/r (zdroj FactSet).

Vyšší inflace již způsobila pohyb výnosů desetiletých státních dluhopisů nejen v USA, ale i v Evropě. Výnos desetiletého amerického státního dluhopisu se zvýšil z 1,8 % na současných 2,4 %. Taktéž výnos desetiletého státního dluhopisu Německa se posunul z cca 0,1 % až na 0,6 %. V ČR se výnos státního dluhopisu s maturitou 10 let za měsíc zvýšil o 0,6 % na 3,8 %. ČNB na hrozbu vyšší inflace včera zareagovala zvýšením základní úrokové sazby z 4,5 % na 5 %, což bylo v souladu s očekáváním investorů. Trh dále předpokládá, že úrokové sazby v České republice do poloviny roku ještě porostou a dosáhnou svého vrcholu. Také se očekává, že FED úrokové sazby letos zvýší do pásma 1,75 – 2 %. Výnosová křivka dluhopisů je v České republice inverzní, což je jeden z indikátorů pro možné budoucí ochlazení ekonomiky.

Výnosy dluhopisů v USA jsou stále relativně nízké, což indikuje mírnou atraktivitu akcií, které také zpravidla lépe ochrání investory před inflací než dluhopisy. Navíc se stále předpokládá, že firemní zisky amerických společností porostou slušným tempem.



Michal Ondruška
Ředitel útvaru Asset Management



V současném prostředí zvýšené volatility (kolísavosti cen) se nadále snažíme vyhledávat zajímavé investiční příležitosti - ať již v podobě nákupů za atraktivní ceny pro strategické držení, či za účelem dosažení zisků z krátkodobého obchodování. Tak například, v rámci akciové části fondů RIS jsme již v první březnové dekádě provedli částečné přesuny z Evropy (která bude zřejmě citelněji ekonomicky zasažena probíhajícím konfliktem) do akcií v USA, které jsme tak ještě více převážili oproti struktuře celosvětového akciového indexu MSCI ACWI. Na straně dluhopisů se nám podařilo realizovat tradingové zisky z operací s nástrojem iShares EUR Inflation Linked Govt Bond ETF. Využili jsme také několika zajímavých nových emisí v oblasti korporátních dluhopisů.

V rámci celkové investiční strategie udržujeme mírné převážení akcií vůči dluhopisům. Většinu akciových investic směřujeme do USA, kde by ekonomika neměla být tak silně zasažena následky invaze ruských vojsk jako třeba v Evropě. Převažujeme zejména cyklické sektory, jako jsou technologie, průmysl, finance či dlouhodobá spotřeba, z defenzivních sektorů nadvažujeme sektor zdravotnictví. Vzhledem k možnému dalšímu zvyšování sazeb držíme prozatím kratší průměrnou splatnost dluhopisů (tzv. duraci) oproti „benchmarkům“. Atraktivita korunových dluhopisů dále roste a přibližuje tak moment dalšího prodloužení durace. Stále očekáváme vyšší volatilitu na finančních trzích, v roční perspektivě zůstáváme pozitivně nastaveni směrem k rizikovým aktivům.

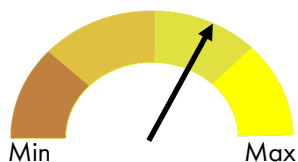


Shrnutí investiční strategie:

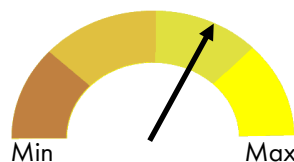
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích

Současné



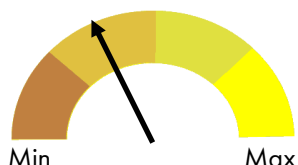
Výhled na 3M



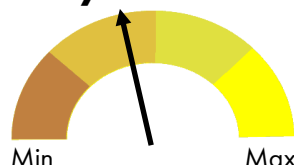
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)

Současné



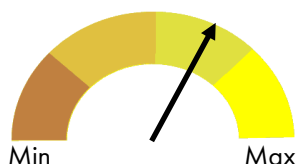
Výhled na 3M



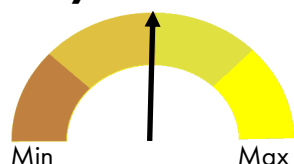
Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů

Současné



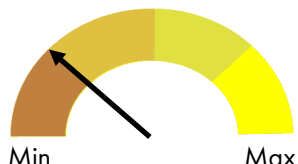
Výhled na 3M



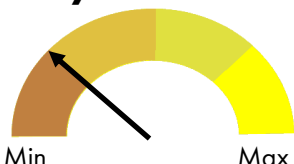
Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně

Současné



Výhled na 3M



zdroj: Raiffeisenbank, a.s., útvar Asset Management, údaje k 1. 4. 2022



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 1. 4. 2022. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.