



V Praze dne 2. 1. 2023

Santa v prosinci akciami nenadělil

V prosinci 2022 nejsledovanější index S&P 500 poklesl o 5,9 %. Ještě výraznějšího poklesu se dočkaly technologické tituly, které, měřeno indexem Nasdaq, propadly o 8,7%. (zdroj: Bloomberg). Negativní sentiment vzrostl zejména po prosincovém zasedání amerického FEDu, v rámci kterého byly zveřejněny odhady jeho členů na další vývoj úrokových sazeb, tzv. Dot Plot, podle kterého se očekávání na výši maximální úrokové sazby tohoto cyklu posunula dále směrem nahoru.

Ani dluhopisům se příliš nedařilo, výnos do splatnosti amerického 10-ti letého Treasury vzrostl o téměř 30bp. na hodnotu 3,87% p. a., pozadu nezůstaly ani korunové dluhopisy s nárůstem výnosu o cca 5bp na 5,10% p. a. (10Y CZGB, zdroj: Bloomberg). Pozitivní zprávy uplynulého měsíce přicházejí z oblasti cen energií, které u plynu i elektřiny poklesly o více než 38%, resp. 35% (zdroj: Bloomberg). Ceny energií jsou významným předstihovým ukazatelem budoucí inflace. Českou inflaci může rovněž brzdit i silná koruna, která je vůči euru nejsilnější za posledních více než deset let.

V letošním roce očekáváme zklidnění situace na finančních trzích, a to zejména v jeho druhé polovině. Postupně by měly odeznívat inflační tlaky, měnit se bude pravděpodobně i rétorika centrálních bank, a to směrem k možnému mírnění měnové politiky. Na českém trhu investoři letos očekávají pokles úrokových sazeb, na ročním horizontu dokonce o více než 1% (zdroj: Bloomberg). Velkou nejistotou zůstává válečný konflikt na Ukrajině, jehož další vývoj je de facto nepredikovatelný a na finanční trhy může vnášet silné negativní, ale i pozitivní impulzy.

Z pohledu příštích několika měsíců očekáváme ještě vysokou volatilitu na finančních trzích. Světová ekonomika začíná zpomalovat a některé regiony směřují do recese. Scénář zpomalení či recese, podle našeho názoru, ještě není zcela započítán v cenách, zejména akcií. Nevylučujeme proto další poklesy akciových trhů. Na druhou stranu se otevírají nové a dlouhodobé příležitosti k nákupu kvalitních firem, to je velmi příznivá zpráva.



Michal Ondruška
Ředitel útvaru Asset Management



Budeme sledovat vývoj zisků a tržeb firem, výsledková sezóna za čtvrtý kvartál 2022 začíná již v následujících dnech. Obecně, makro i mikro ukazatele mohou hrát v následujícím období silnější úlohu, než v předchozích měsících, neboť se bude rozhodovat o dalším směřování měnové politiky centrálních bank.

Ani v závěru roku neproběhly na individuálních portfoliích a fondech RIS podstatnější změny investiční strategie. V rámci akciové regionální alokace nadvažujeme americké akcie před evropskými i rozvíjejícími se akciovými trhy. Na dluhopisové části portfolií stále upřednostňujeme korunové české státní dluhopisy. Přestože byl konec prosince poznamenán "prázdninovou" vánoční atmosférou a transakční aktivita na dluhopisových i akciových trzích o poznání poklesla, aktivita na fondech RIS nevybočovala z průměrných hodnot ani ve zbytku roku. Optikou statistiky se na fondech RIS za prosinec 2022 realizovalo více než 110 akciových nebo dluhopisových obchodů, přičemž za celý rok 2022 toto číslo dosahovalo více než 1200 obchodů.

Během prosince 2022, po růstu cen korunových dluhopisů, došlo na vybraných fondech RIS ke snížení váhy českého státního dluhopisu se splatností v roce 2033, následně byl tento dluhopis nakoupen zpět za cenu o 2 % nižší než při prodeji. Na akciové straně portfolií fondů RIS stojí za zmínku úspěšné krátkodobé transakce s akciemi ČEZ. Pomocí burzovně obchodovaných fondů, tzv. ETF, dále došlo na vybraných fondech RIS ke snížení váhy energetického sektoru, a naopak mírnému navýšení technologií nebo zastoupení středně velkých společností a finančního sektoru v USA.

V rámci investičních strategií ponecháváme duraci dluhopisové složky sváženou až mírně převáženou s benchmarkem. Věříme, že postupný obrat ve vývoji úrokových sazeb přispěje k růstu cen dluhopisů, a to zejména středních a delších splatností. Na úrovni akcií udržujeme neutrální pozici oproti dluhopisům. V případě poklesů akciových trhů jsme připraveni k navýšení akciové složky a postupné její převážení vůči dluhopisům. Většina investic směřuje na trh USA, ostatní regiony, jako je Evropa, Pacific a Emerging Markets prozatím podvažujeme.

Závěrem mi dovoluji, abych Vám poděkoval za důvěru v uplynulém roce a do nového roku 2023 Vám popřál hodně zdraví, spokojenosti a osobních i pracovních úspěchů. Děkujeme, že jste s námi a těšíme se na další spolupráci!

Za tým Asset Management

Michal Ondruška

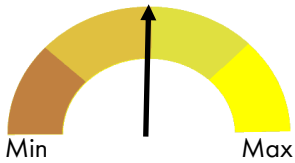


Shrnutí investiční strategie:

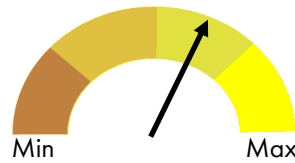
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích

Současné



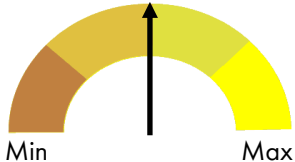
Výhled na 3M



Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)

Současné



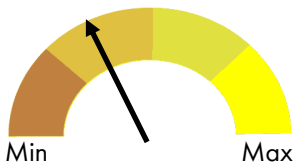
Výhled na 3M



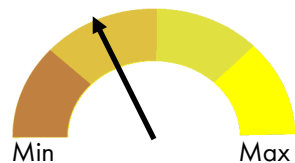
Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů

Současné



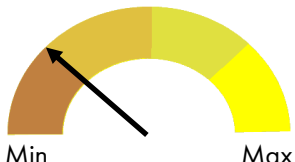
Výhled na 3M



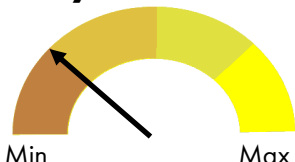
Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně

Současné



Výhled na 3M



zdroj: Raiffeisenbank, a.s., útvar Asset Management, údaje k 2. 1. 2023



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 2. 1. 2023. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.