



V Praze dne 3. 7. 2023

Akciím i dluhopisům se v červnu dařilo

Akciové trhy v červnu 2023 opět posílily a navázaly tak na svůj růst z předchozích měsíců. Index amerických akcií S&P500 vzrostl v červnu o poměrně silných cca 5,5 %, přičemž od začátku letošního roku si připisuje již téměř 16 %. Letos se daří i ostatním regionům, například německé akcie měřené indexem DAX vzrostly od začátku roku 2023 o 18 % a japonský index Nikkei o 17 %. Premiantem je pak technologický index Nasdaq s letošním zhodnocením přes 31 % (zdroj: Bloomberg).

Pozadu nezůstávají ani dluhopisové trhy. Korunové státní dluhopisy se splatností 3 až 5 let přidaly v červnu 2023 téměř 0,7 %, od začátku roku 2023 si pak připisují celkových 3,8 % (zdroj: Bloomberg).

Důvodem současného optimismu na finančních trzích je zejména ustupující inflace, a s tím související možné snižování úrokových sazeb. Dalším podpurným faktorem je očekávaný růst zisků a tržeb firem ve druhém pololetí letošního roku (zdroj: Bloomberg). Technologický sektor dále těží z vlny optimismu ohledně budoucího využití umělé inteligence.

Na druhou stranu jsou zde možná rizika v pomalejším poklesu inflace, viz. nedávné překvapení finančních trhů z hodnoty meziroční jádrové inflace ve Velké Británii (skutečnost +7,1 % vs. očekávání 6,8 %, zdroj: Bloomberg), či z dalších kroků centrálních bank a jejich možného jestřábího výhledu. V červenci zasedá americký FED a trh předpokládá další, a zároveň možná i poslední zvýšení úrokových sazeb tohoto cyklu, ze současných 5,25 % na 5,50 % (zdroj: Bloomberg). Zajímavý bude komentář centrálních bankéřů k dalšímu vývoji, zda-li připustí další růst úrokových sazeb nebo budou spokojeni s aktuálně nastavenou výší.

Pro následující období budou důležité potvrzení trendu klesající inflace, reálné kroky a rétorika centrálních bank, ale i například výsledková sezona firem za druhé čtvrtletí 2023, která se naplno rozebíhá již v tomto měsíci. Krátkodobě nelze vyloučit technickou korekci předchozích silných růstů na akcích, případnou korekci však vnímáme jako investiční příležitost.



Michal Ondruška
Ředitel útvaru Asset Management



Z pohledu výkonnosti podílových fondů RIS hodnotíme červen jako úspěšný měsíc. Tento měsíc zároveň přinesl i příležitost pro poziční obchody. Realizaci krátkodobých zisků umožnila pokračující nervozita na akcích ČEZ. Nejčastějším krátkodobým obchodním nástrojem (celkem 34 obchodů na vybraných fondech RIS) však byl iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF. V rámci jeho cenového kolísání došlo k realizaci vícečetných levnějších nákupů a následných dražších prodejů. Na dluhopisové straně portfolií fondů RIS došlo k nákupům českých státních dluhopisů, například se splatností v roce 2031, ale i dluhopisů v měnách EUR a USD pomocí burzovně obchodovaných fondů, tzv. ETF. Tímto krokem se dále mírně prodloužila durace, takže na většině dluhopisových částí portfolií fondů RIS je nyní průměrná splatnost dluhopisů alespoň 4 roky.

V rámci celkových investičních strategií jsme dále zvýšili podíl akcií oproti dluhopisům. Z mírně převážené pozice na akcích jsme se posunuli do pozice středního převážení oproti dluhopisům. Důvodem je očekávaný růst zisků a tržeb firem v příštích měsících doprovázený poklesem inflace včetně možného poklesu úrokových sazeb. Z pohledu regionů převažujeme Severní Ameriku a rozvíjející se trhy, mírně podvažujeme Evropu a Pacific. Ze sektorů převažujeme technologie, průmysl a segment dividendových akcií. V rámci dluhopisových strategií udržujeme delší duraci (průměrnou splatnost dluhopisů) oproti dluhopisovým benchmarkům. Preferujeme státní dluhopisy oproti podnikovým emisím.

Do dalšího období Vám přejeme hodně úspěchů!

Za tým Asset Management

Michal Ondruška

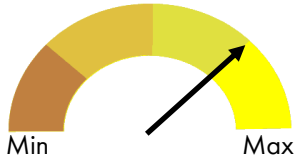


Shrnutí investiční strategie:

Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích

Současné



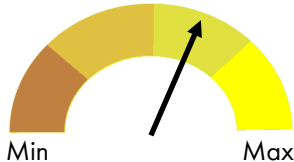
Výhled na 3M



Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)

Současné



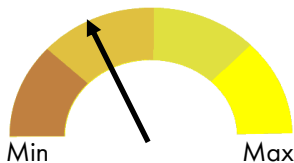
Výhled na 3M



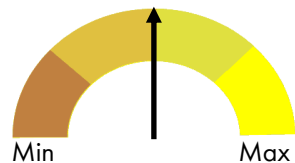
Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů

Současné



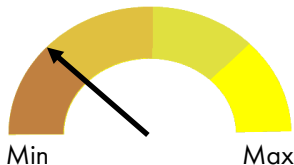
Výhled na 3M



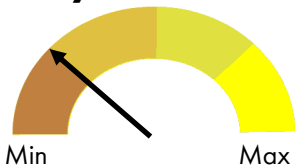
Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně

Současné



Výhled na 3M



zdroj: Raiffeisenbank, a.s., útvar Asset Management, údaje k 3. 7. 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 3. 7. 2023. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.