

Komentář k finančním trhům

07/25



Akciové trhy během června posilovaly

Červen byl pro akciové trhy měsícem pozitivního růstu. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal silný nárůst o 5,0 %, zatímco diverzifikovanější MSCI World vzrostl o 4,2 %. Volatilita na trzích se postupně zmírnila, přičemž index VIX se na konci měsíce pohyboval pod svým dlouhodobým průměrem. Tento pozitivní trend byl podpořen rychlým ukončením konfliktu mezi Izraelem a Iránem a očekáváním snížení základní sazby FED v druhé polovině roku.

FED zatím udržoval svou základní úrokovou sazbu na 4,5 % p.a. Další zasedání je naplánováno na 30. července 2025, nicméně trh očekává, že FED sníží úrokovou sazbu až v září. Trh dále předpokládá, že během letošního roku dojde ke snížení této úrokové sazby až na úroveň cca 4,0 % p.a., přičemž k dalšímu snižování dojde až v roce 2026 (zdroj: Bloomberg). Koncem června se výnos 10letého „treasury“ pohyboval pod 4,3 % p.a. a směřoval k 4,2 % p.a.

Za zmínku stojí oslabování USD vůči CZK (popřípadě EUR) o více než 13 % od začátku letošního roku, což je spojeno s politickým tlakem na nezávislost FEDu a možnou výměnou jeho šéfa Jeroma Powella. Dalšími důvody jsou rostoucí zadlužení USA, nejistá obchodní politika (cla) a „podkopávání“ významu USD jako rezervní měny (přesun do jiných měn, zlata a popřípadě i kryptoměn). Slabý USD negativně ovlivňuje výkonnost korunových nezajištěných investic například do amerických akcií.

V rámci očekávání trhu ECB snížila v červnu svou depozitní sazbu z 2,25 % p.a. na 2,0 % p.a. a očekává se, že do konce roku tuto sazbu sníží ještě jednou. Česká národní banka (ČNB) má nastavenou repo sazbu na 3,50 % p.a., přičemž její další snížení do konce roku je nejisté. Spíše se očekává, že ČNB sníží sazbu až v příštím roce.

Analytici i nadále odhadují 9,1% nárůst zisků a 4,9% nárůst tržeb firem z indexu S&P 500 na rok 2025 (zdroj: FactSet). Růst zisků a očekávaný cyklus snižování úrokových sazeb by měl akciové trhy dále podporovat. Zároveň v červenci 2025 začíná výsledková sezóna hospodaření firem za druhé čtvrtletí letošního roku, nelze proto vyloučit vyšší rozkolísanost na akciových trzích. Z našeho pohledu může být případná vyšší rozkolísanost trhů zajímavou investiční příležitostí.

Mezi rizika pro další vývoj akciových trhů zůstává možnost zavedení vysokých celních bariér nejen ze strany USA, ale i ostatních států, a následná vyšší inflace, ochlazení ekonomik a možný pokles budoucích firemních marží. O výši cel pro Evropu se má rozhodnout do 9. července 2025. Geopolitická rizika (např. Ukrajina-Rusko) zůstávají na trzích rovněž přítomna.

Transakce ve fondech RIS

Pokračující růst akciových trhů se pozitivně projevil v růstu hodnoty většiny smíšených RIS fondů. V případě akciových částí RIS fondů proto nebylo třeba provádět větší úpravy. Zmínit lze poziční nákup burzovně obchodovaného ETF navázaného na těžaře a distributory ropy, u nichž může dojít k cenovým výkyvům vlivem politické nestability kolem Perského zálivu.

Na dluhopisové straně portfolií se otevřel prostor pro zajímavé nákupy po zveřejnění květnové inflace v ČR, která se meziročně zvýšila na 2,4 % z předchozích 1,8 %. Vlivem těchto dat, zejména v první polovině měsíce, klesaly ceny korunových dluhopisů. V primární aukci byly u vybraných fondů dokoupeny české státní dluhopisy se splatností v roce 2033. Zmínit lze také novou emisi dluhopisů pojišťovací společnosti Direct se splatností v roce 2029, které byly zařazeny do portfolií fondů v objemu desítek milionů korun.

Investiční strategie

Přestože se akciové indexy nacházejí blízko svých historických maxim, pokračujeme i nadále ve strategii mírného převážení akcií, neboť věříme, že akciové trhy ještě v aktuálním růstovém cyklu neřekly poslední slovo. Regionálně nadvažujeme Severní Ameriku, svažujeme váhu Evropy a rozvíjejících se trhů a mírně podvažujeme Pacifik. V sektorech nadvažujeme cyklická odvětví, jako jsou technologie, komunikace a průmysl, a segment dividendových akcií. V dluhopisových strategiích udržujeme mírně převáženou duraci na korunových a eurových dluhopisech a podváženou duraci na amerických dolarech.

Do dalšího období vám přejeme hodně úspěchů!



Michal Ondruška

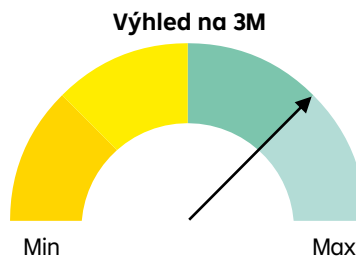
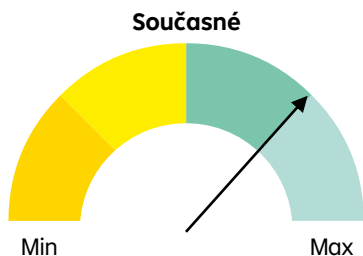
Ředitel divize Portfolio Management



Shrnutí investiční strategie

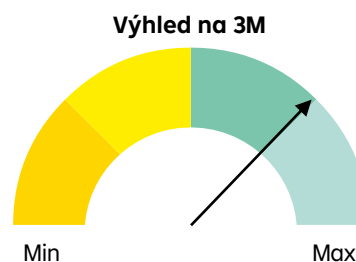
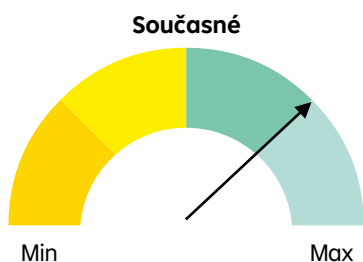
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích



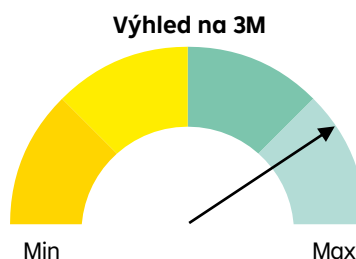
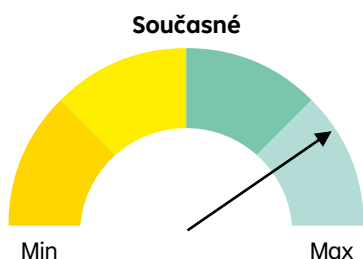
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)



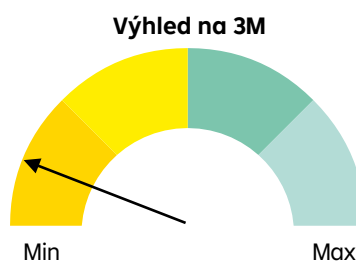
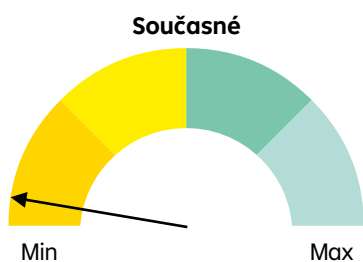
Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů



Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně





Upozornění

Všechny názory, informace a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisen investiční společnost a.s. („RIS“). Pokud není uvedeno jinak, zdroj informací je systém Bloomberg nebo RIS.

Informace uvedené v tomto dokumentu vycházejí z veřejně dostupných zdrojů, které RIS považuje za spolehlivé, avšak informace nebyly ověřeny nezávislými třetími osobami. Přes vynaložení veškeré náležité péče k zajištění přesnosti uváděných údajů, nestrannosti a přiměřenosti vyjádření, RIS nezaručuje ani nepřebírá odpovědnost za aktuálnost, úplnost a správnost obsahu tohoto dokumentu.

Odkazy na dokumenty jiných subjektů neznamenaají, že RIS tyto dokumenty podporuje, doporučuje nebo schvaluje. Vyjádření uvedená v tomto dokumentu jsou názorem autora ke dni vydání tohoto dokumentu, nemusí nutně odrážet názory RIS, a mohou být bez předchozího upozornění změněna.

RIS nenese žádnou odpovědnost za ztráty nebo škody které mohou vzniknout v souvislosti s použitím této publikace. 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. RIS nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu.

RIS upozorňuje, že poskytování investiční služby obhospodařování majetku fondů RIS 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 a úrokových sazeb.

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 RIS sjednané ve smluvní dokumentaci, případně odměna a poplatky uvedené v sazebníku odměn a poplatků RIS. Zdanění majetku klienta vždy závisí na osobních poměrech klienta a může se měnit. RIS 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 Raiffeisen investiční společnosti a.s.

Dokument vyhotovila Raiffeisen investiční společnost a.s., se sídlem Hvězdova 1716/2b, Praha 4, IČO: 29146739, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 18837. Dohledovým orgánem nad Raiffeisen investiční společnost a.s. je Česká národní banka.

Informace jsou publikovány k datu 1. 7. 2025. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RIS není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.

Raiffeisen investiční společnost a.s. může na základě informací nebo závěrů obsažených v této publikaci jednat nebo tyto informace či závěry využít ještě před tím, než bude publikace distribuována dalším osobám.

Tato publikace je chráněna autorským právem Raiffeisen investiční společnost a.s. a nesmí být kopírována, šířena ani zčásti nebo v plném rozsahu poskytována nebo předávána neoprávněným příjemcům. Přijetím této publikace se příjemce zavazuje řídit výše uvedenými omezeními.

