

Komentář k finančním trhům

09/25



Akciové trhy v srpnu opět na maximech

Americký index S&P 500 si v srpnu 2025 připsal 1,9 %, zatímco globální MSCI World vzrostl o 2,4 %, čímž oba indexy dosáhly nových rekordních hodnot. Volatilita akciových trhů se snížila, index VIX se koncem srpna pohyboval pod svým dlouhodobým průměrem. Hlavním impulzem pro růst akciových trhů byly silné firemní výsledky za druhé čtvrtletí 2025, kdy 81 % společností z indexu S&P 500 překonalo očekávání analytiků.

Ze sektorů si v srpnu nejlépe vedly materiály (5,2 %) a sektor dlouhodobého spotřebního zboží (4,7 %). Naopak se nedařilo sektorům utilit (-1,6 %) a technologií (-0,1 %).

Trhy očekávají, že FED by mohl snížit úrokové sazby do konce roku o 0,50 %, přičemž první snížení by mohlo přijít již v září 2025. Avšak rizikem pro tento scénář jsou možné celní tarify, které by mohly zvýšit inflaci. Výnos 10letých amerických státních dluhopisů se koncem srpna držel kolem 4,2 % p.a. (zdroj: Bloomberg).

Evropská centrální banka (ECB) zatím udržuje depozitní sazbu na 2,0 %, ale je pravděpodobné, že ji do konce roku sníží na 1,75 %. Česká národní banka (ČNB) drží repo sazbu na 3,50 %, další snížení je však méně pravděpodobné.

Analytici zvýšili odhady na růst firemních agregovaných zisků a tržeb firem z indexu S&P 500 pro letošní rok. Nově odhadují růst zisků o 10,6 % a růst tržeb o 6,0 % (zdroj: FactSet 29. 8. 2025). Na příští rok jsou jejich odhady nárůstu zisků a tržeb dokonce ještě vyšší než na letošní rok.

Růst zisků a očekávaný cyklus snižování úrokových sazeb by mohl do budoucna akciové trhy dále podporovat, a to i přes možnou větší volatilitu, která často přichází v září, tedy ve statisticky nejhorším měsíci v roce z pohledu výkonnosti indexu S&P 500.

Současné ocenění S&P 500 s poměrem P/E kolem 22,4 je nad pětiletým průměrem 19,9 i desetiletým 18,5, což naznačuje vyšší valuaci akciových trhů.

Mezi hlavní rizika dalšího vývoje patří možnost zavedení vysokých celních bariér vůči Číně, které by mohly zvýšit inflaci a negativně ovlivnit budoucí marže a zisky firem.

Transakce ve fondech RIS

Struktura portfolií fondů RIS nedoznala v uplynulém měsíci výraznějších změn. Celosvětový akciový index MSCI ACWI svojí srpnovou výkonností opět překonal zhodnocení námi sledovaných dluhopisových trhů a svůj letošní růst již přiblížil hranici 15 % (měřeno v USD; po přepočtu do CZK zůstává nadále mírně v mínusu).

Rozhodnutí ponechat v portfoliích zhruba o 5procentních bodů převážené akcie ve srovnání s tzv. neutrálními rozložením se tak i nyní ukázalo jako správné. V rámci dluhopisových segmentů fondů bylo investováno primárně do korporátních obligací kratších splatností vydaných bonitními emitenty (investiční ratingový stupeň). V závěru měsíce pak část dočasně volných prostředků směřovala do státních dluhopisů ČR se splatností v roce 2031.

Investiční strategie

V rámci investičních strategií dále převažujeme akcie nad dluhopisy. Regionálně nadvažujeme Severní Ameriku, svažujeme Evropu a rozvíjející se trhy a mírně podvažujeme Pacifik. V sektorech nadvažujeme růstová odvětví, jako jsou technologie, komunikace, průmysl, finance 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

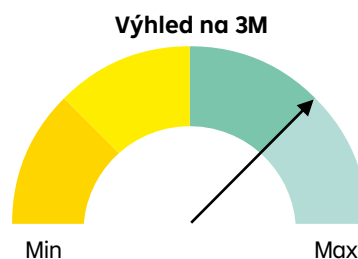
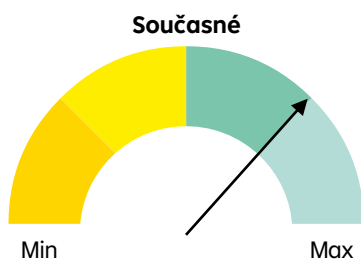
Ředitel divize Portfolio Management



Shrnutí investiční strategie

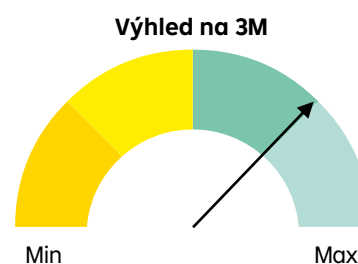
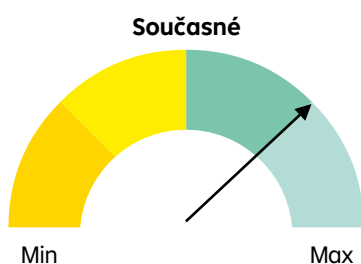
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích



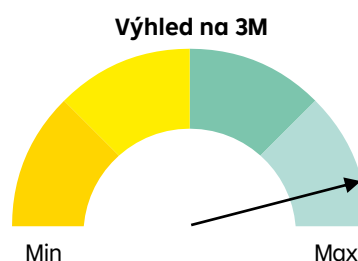
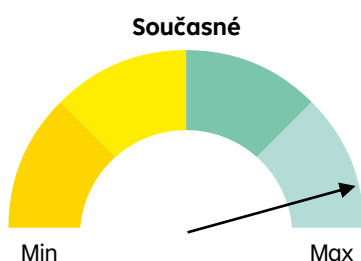
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)



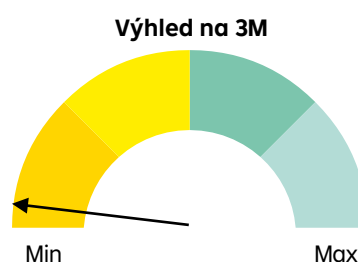
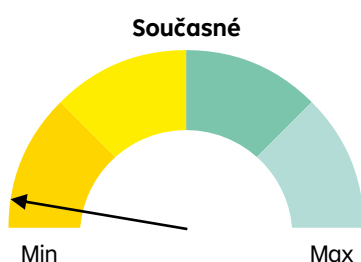
Kreditní riziko

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. 9. 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.

