

Komentář k finančním trhům

01/26



Globální akciové trhy v prosinci stagnovaly, za celý rok 2025 však silně rostly

Americký index S&P 500 v prosinci 2025 mírně klesl o 0,05 %, zatímco širší MSCI World posílil o 0,9 %. Vánoční období přineslo tradiční „Santa Claus rally“ – index S&P 500 vystoupal na nové historické maximum přes 6900 bodů. Za celý rok 2025 si S&P 500 připsal impozantních 16,4 %, MSCI World dokonce 20,6 % (v lokálních měnách, zdroj: Bloomberg). Pro české investory však oslabení dolaru vůči koruně o cca 15 % reálné výnosy snížilo.

FED v prosinci 2025 snížil v rámci očekávání trhu svoji základní úrokovou sazbu na 3,75 % p.a., další snižování sazeb se očekává i během tohoto roku. Příští zasedání FEDu je naplánováno na konec ledna 2026, ale na tomto zasedání se změna sazeb neočekává. ECB i ČNB zatím sazby neměnily, přičemž ECB se letos pravděpodobně snižování vyhne, zatímco u ČNB nelze další snížení sazeb vyloučit, a to s ohledem na nedávné komentáře guvernéra Aleše Michla.

Výnos desetiletého německého státního dluhopisu mírně vzrostl na cca 2,9 % p.a., české dluhopisy se drží kolem 4,6 % p.a. V lednu a únoru 2026 nás čeká výsledková sezóna za Q4 2025, která přinese klíčové signály o dalším směřování trhu. Očekává se růst firemních zisků a pokračování cyklu snižování sazeb v USA, což by mělo podpořit akciové trhy. Navíc daňová vratka z Trumpova zákona přinese další stimuly pro americkou ekonomiku.

Analytici předpovídají pro rok 2026 růst zisků firem v indexu S&P 500 o 15 % a růst jejich tržeb o 7,2 % (zdroj: FactSet). Aktuální P/E 22,0 je sice nad dlouhodobými průměry, ale stále reflektuje očekávaný růst.

Transakce ve fondech RIS

V portfoliích fondů RIS jsme rozšířili expozice v českých státních dluhopisech s delší splatností, realizovali zisky z ETF dluhopisů rozvíjejících se trhů a posílili korporátní dluhopisy s vyšším výnosem. Na akciové straně jsme navýšili podíly ve Vanguard S&P 500 ETF a Xtrackers MSCI EM Asia ETF, čímž jsme zvýšili expozici vůči americkým lídrům i dynamickému asijskému trhu. Nově jsme zařadili akcie Bayer, které díky restrukturalizaci a inovacím ve farmacii nabízejí zajímavý růstový potenciál.

Investiční strategie a výhled 2026

V roce 2026 očekáváme další významné události s vlivem na finanční trhy. Jedná se zejména o výměnu předsedy FEDu, která by mohla přinést uvolněnější měnovou politiku a nižší úrokové sazby. Tato změna by zároveň mohla významně ovlivnit další směřování finančních trhů. Významnou událostí bude rovněž plánované IPO SpaceX, které může být největší v historii USA.

Finanční trhy zůstanou citlivé na firemní výsledky i budoucí výhledy, což může vést k vyšší volatilitě. Současně však předpokládáme, že silné momentum nových technologií a integrace umělé inteligence do reálné ekonomiky bude i nadále hnacím motorem růstu.

Bezpochyby nastanou i neočekávané situace, žijeme ve velmi dynamickém prostředí, jak z pohledu ekonomického tak i geopolitického. Případné korekce na trzích však mohou představovat zajímavé investiční příležitosti.

V našich strategiích i nadále převažujeme akcie nad dluhopisy. Regionálně nadvažujeme Severní Ameriku, snižujeme expozice v Evropě a rozvíjejících se trzích a mírně podvažujeme Pacifik. V sektorech zůstáváme převáženi v růstových odvětvích, zejména v technologiích, komunikačních službách, průmyslu, financích a segmentu dividendových akcií. V dluhopisových strategiích udržujeme mírně převáženou duraci v korunových a eurových dluhopisech a podváženou duraci v amerických dolarech.

Do nového roku Vám přejeme pevné zdraví a mnoho úspěchů!



Michal Ondruška

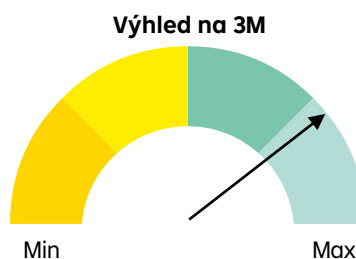
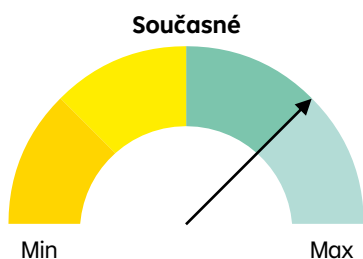
Ředitel divize Portfolio Management



Shrnutí investiční strategie

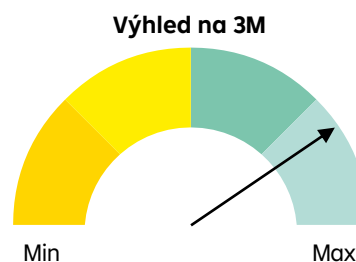
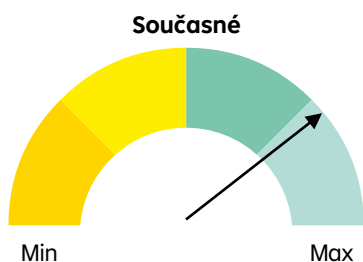
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích



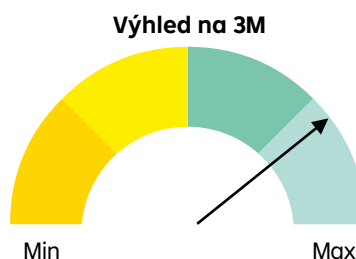
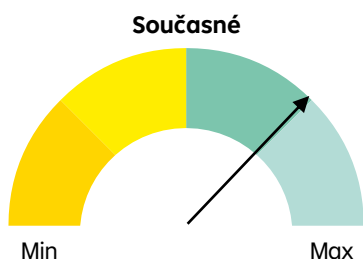
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)



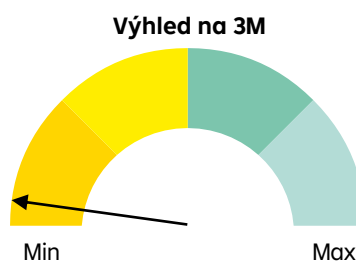
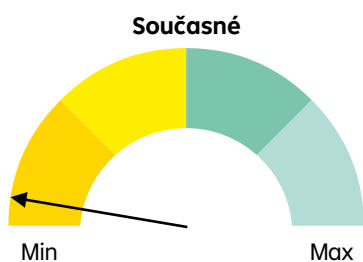
Kreditní riziko

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 5. 1. 2026. 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.

