

# Komentář k finančním trhům

06/26



## **V květnu 2026 akciové trhy pokračovaly v růstu**

a dosáhly nových historických maxim. Americký index S&P 500 v tomto měsíci přidal dalších téměř 5 %, čímž navázal na silný dubnový výkon. Globální index MSCI World posílil o 4,7 %, což odráží široký optimismus investorů napříč regiony.

Volatilita, měřená indexem VIX, zůstává na nízkých úrovních kolem 16 bodů, což svědčí o relativním klidu na trzích navzdory přetrvávajícím geopolitickým nejistotám. Pozitivní náladu podpořily zejména lepší než očekávané výsledky firem za první čtvrtletí, které zveřejnilo již přes 90 % společností z indexu S&P 500.

Výsledkům opět dominovaly technologie a software. Klíčovým motorem byl pokračující zájem o umělou inteligenci (AI), cloudová řešení a kybernetickou bezpečnost. Například firmy jako Microsoft, Alphabet a Nvidia překonaly odhady analytiků, což podpořilo optimismus investorů.

FED na svém posledním zasedání (29. 4. 2026) ponechal základní úrokovou sazbu beze změny na 3,75 % p.a., přičemž signály naznačují, že další změny sazeb budou záviset na vývoji inflace a ekonomických datech. Nový předseda FEDu Kevin Warsh zdůraznil potřebu opatrnosti v měnové politice vzhledem k nejistotám v globálním prostředí. Evropská centrální banka (ECB) a Česká národní banka (ČNB) rovněž udržely na svých posledních zasedáních sazby stabilní, přičemž u ECB je možnost zpřísnění měnové politiky již na příštím zasedání dne 11. 6. 2026.

Výnosy desetiletých dluhopisů v Německu, USA i Česku klesly ze svých maximálních hodnot přibližně o 20 bazických bodů, český desetiletý dluhopis se nyní obchoduje kolem 4,8 % p.a. a za poslední měsíc celkově poklesl o 0,10 bazických bodu. To se pozitivně projevilo ve výkonnosti dluhopisových strategií.

V nadcházejícím období dále očekáváme zvýšenou volatilitu, a to zejména v souvislosti s pokračujícími geopolitickými riziky na Blízkém východě a potenciálními inflačními tlaky. Nicméně pevné firemní výsledky a stabilní makroekonomické ukazatele budou nadále podporovat akciové trhy a udržovat je poblíž historických maxim.

## **Transakce ve fondech RIS**

Ve struktuře portfolií fondů RIS došlo v květnu 2026 k vícero změnám. Na prvním místě jmenujme snížení míry převážení akciové složky oproti jejímu tzv. neutrálnímu zastoupení z dřívějších 8–10procentních bodů (p.b.) na zhruba 6 p.b. v závěru měsíce, kdy globální akciový index dosáhl svého nového historického maxima. Motivem k tomuto kroku byl výběr zisků a snížení rizik. V rámci dluhopisové složky došlo k selektivnímu prodlužování durace (zjednodušeně: průměrné doby do splatnosti), část prostředků však byla alokována i do cenných papírů s nižší bonitou, a tedy vyššími výnosy do splatnosti (např. rumunské státní dluhopisy či obligace největší polské banky PKO BP). Obdobně jako v průběhu předcházejících měsíců, i v květnu docházelo na portfoliích fondů k intenzivnímu krátkodobému obchodování s cílem dosažení tradingových zisků. Na akciové straně lze v tomto smyslu zmínit např. prodeje (profit-taking) následované levnějšími nákupy instrumentů Vanguard S&P 500, SPDR MSCI Europe Industrials, Xtrackers MSCI EM Asia, VanEck Gold Miners či Global X Lithium & Battery Tech. Realizovány byly rovněž zisky z přechodného snížení míry měnového zajištění pozic v americkém dolaru.

## **Investiční strategie**

Dále preferujeme akcie před dluhopisy. Silné momentum podporované AI bude podle našeho názoru pokračovat i nadále. Regionálně nadvažujeme Severní Ameriku, Pacifik a Emerging Markets, zatímco Evropu podvažujeme. V sektorech nadvažujeme především růstová odvětví, jako jsou technologie, komunikace, průmysl a finance. V dluhopisových strategiích udržujeme delší duraci u korunových a dolarových dluhopisů, zatímco u eurových dluhopisů duraci mírně podvažujeme.

Do dalšího období Vám přejeme hodně úspěchů!



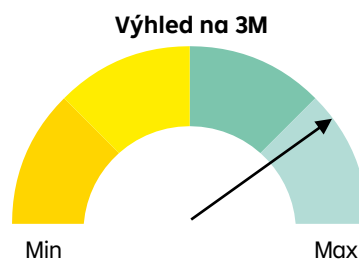
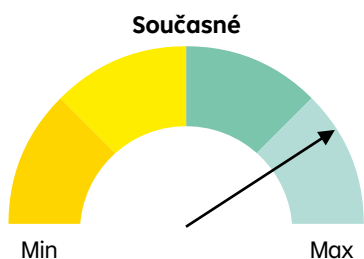
**Michal Ondruška**

*Ředitel divize Portfolio Management*

## Shrnutí investiční strategie

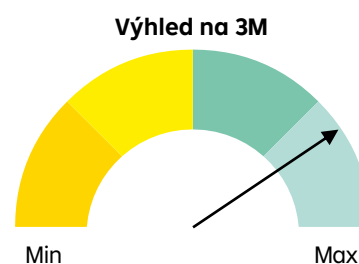
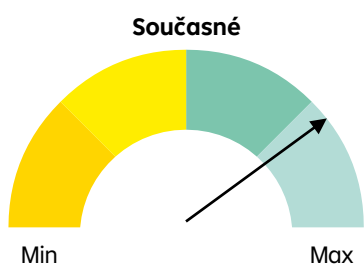
### Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích



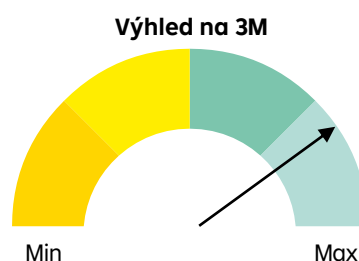
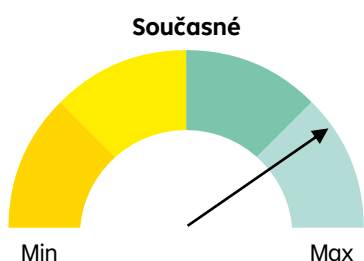
### Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)



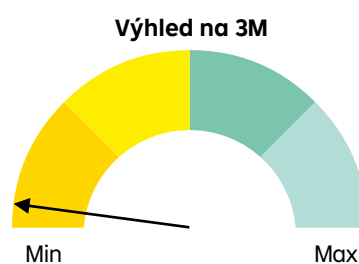
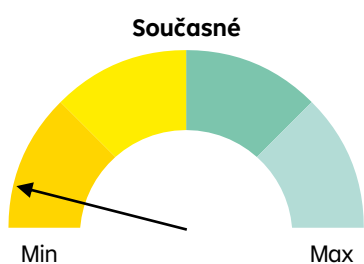
### Kreditní riziko

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 nenesé 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 nenesé 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. 6. 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.

