

Komentář k finančním trhům

07/26



Akciové trhy v červnu mírně oslabily

Akciové indexy S&P 500 a MSCI World (ACWI) během června mírně poklesly o 1,0 % a 0,9 %, čímž korigovaly svůj předchozí růst. Přesto oba indexy na začátku měsíce dosáhly svých historických maxim. Koncem června klesla volatilita akciových trhů, měřená indexem VIX, pod svůj dlouhodobý průměr na přibližně 17 bodů.

Za poklesem stály především výběry zisků u akcií tzv. „Magnificent 7“ (například Meta, Microsoft, Amazon), protože investoři stále váhají, zda se velké investice do umělé inteligence skutečně vyplatí. Událostí měsíce bylo IPO firmy SpaceX, která se svou tržní kapitalizací zařadila mezi největší společnosti světa. Do indexu S&P 500 však bude zařazena nejdříve za rok, protože zatím nesplňuje požadavky pro vstup. Naopak do indexu Nasdaq 100 se SpaceX dostane již začátkem července. Kromě SpaceX investoři sledovali také výrobce pamětí a hardwaru, jako jsou Micron, SanDisk či Western Digital, kteří během června posílili o více než deset procent.

Nejlépe si v červnu vedly sektory průmyslu (+7,0 %), zdravotnictví (+6,1 %) a financí (+3,9 %). Naopak největší ztráty zaznamenaly sektory komunikací (-7,4 %) a energetiky (-5,6 %). V USA začíná sezóna zveřejňování hospodářských výsledků za druhé čtvrtletí. Analytici očekávají růst zisků o 23,6 % a tržeb o 12,3 % (zdroj: FactSet, 26. 6.).

Fed drží základní úrokovou sazbu na 3,75 % p.a., přičemž není vyloučeno její zvýšení během roku. Novým předsedou Fedu se stal Kevin Warsh. Evropská centrální banka (ECB) zvýšila depozitní sazbu o 0,25 procentního bodu na 2,25 % p.a., podobně jako Česká národní banka, která má repo sazbu nastavenou na 3,75 % p.a. Trhy očekávají další zvýšení sazeb ECB ještě letos (zdroj: Bloomberg), zatímco analytici předpokládají, že ČNB úrokové sazby letos ponechá beze změn.

Výnos desetiletého německého státního dluhopisu v červnu klesl pod 3,0 % p.a., na přibližně 2,85 %. Český desetiletý státní dluhopis se ke konci dubna obchodoval s výnosem kolem 4,5 % p.a. Výnos amerických státních dluhopisů (treasury) klesl na přibližně 4,4 % p.a. Pokles výnosů dluhopisů na kapitálových trzích souvisí zejména s poklesem cen ropy Brent a WTI, které se přiblížily hranici 70 USD za barel.

Sezóna výsledků firem za druhé čtvrtletí a případný růst zisků nad očekávání by mohly v následujících týdnech podpořit akciové trhy, i když zvýšená nejistota může vést k vyšší volatilitě.

Mezi hlavní rizika dalšího vývoje patří především růst inflace a možné zvýšení úrokových sazeb, které by mohly zpomalit ekonomický růst. Dalšími riziky jsou nejistoty v segmentu umělé inteligence, pokud investice do AI nepřinesou očekávané zisky, a geopolitická napětí.

Transakce ve fondech RIS

Na dluhopisové straně šlo o selektivní nákup dluhopisu polské společnosti PKN Orlen v eurech se splatností v roce 2028 a dluhopisu finanční skupiny Banco Santander v CZK se splatností v roce 2029.

Na akciové straně zůstala váha akcií v portfoliích přibližně o 5 procentních bodů vyšší, přičemž došlo k mírným úpravám sektorové alokace. Zvýšený zájem byl o růstové sektory IT, zejména robotiku, kvantové počítače a výrobu čipů. Naopak sektor komunikací a zboží dlouhodobé spotřeby zaznamenal mírné snížení alokace. Trh v červnu umožnil i krátkodobější obchodování a realizaci zisků u některých instrumentů, například u VanEck Gold Miners. Nově byla do vybraných portfolií zařazena akcie CSG NA (Czechoslovak Group) po výraznější korekci od vstupu na burzu.

Investiční strategie

Převažujeme akcie nad dluhopisy. Regionálně nadvažujeme Severní Ameriku, Pacifik a Emerging Markets, 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

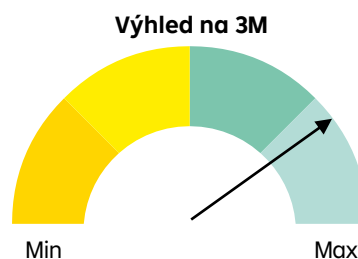
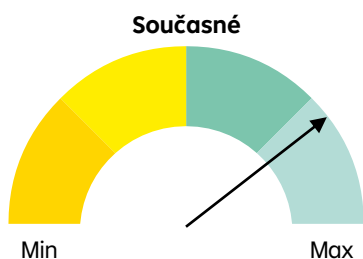
Ředitel divize Portfolio Management



Shrnutí investiční strategie

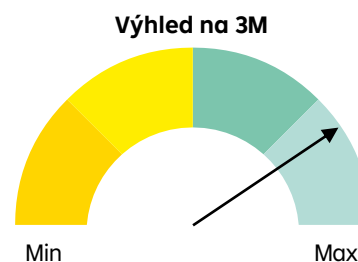
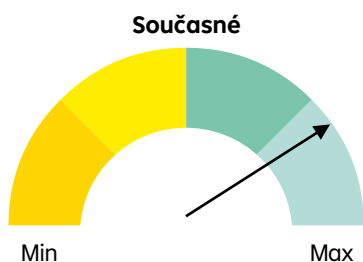
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích



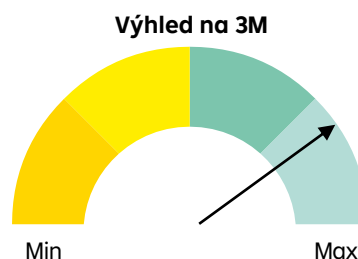
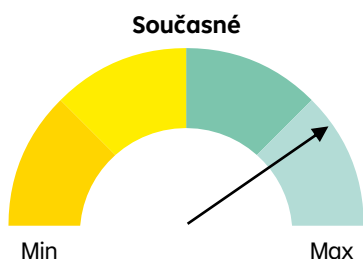
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)



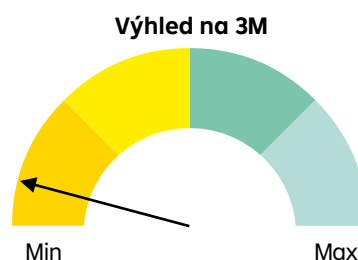
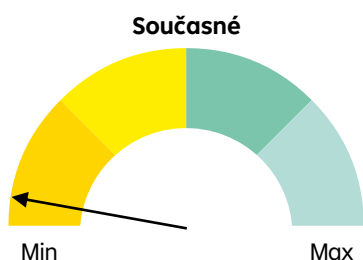
Kreditní riziko

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 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. 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.

