



KOMENTÁŘ K SOUČASNÉ SITUACI NA FINANČNÍCH TRŽÍCH 10/2021

V Praze dne 1. 10. 2021

V září akciové trhy po delší době korigovaly svůj růst a ČNB nečekaně zvyšuje úrokové sazby o 0,75 % na 1,5 %.

V září nejsledovanější index S&P 500 po několikaměsíčním růstu oslabil o 4,9 %. Za oslabením akciových trhů stojí zhoršený sentiment investorů, když především růst firemních zisků v USA dosáhl pravděpodobně svého vrcholu ve druhém čtvrtletí tohoto roku. Dalším důvodem je očekávané utlumení kvantitativního uvolňování (měsíční nákup dluhopisů FEDem v objemu 120 mld. USD) a s tím spojený růst výnosů nejen u státních dluhopisů. V neposlední řadě za zhoršením sentimentu stojí i problémy velké čínské realitní firmy Evergrande se splácením dluhopisů, blížící se dosažení dluhového stropu v USA a rostoucí globální inflace.

Ze sektorů si minulý měsíc nejlépe vedly energetický sektor (+6,9 %), sektor dlouhodobé spotřeby (-2,1 %) a finanční sektor (-2,4 %). Naopak mezi nejhorší sektory se zařadily sektory materiálů (-7,9 %), utilit (-6,9 %) a průmyslu (-6,6 %). Index volatility VIX se dostal během září nad své dlouhodobě průměrné hodnoty, což ukazuje na větší nervozitu investorů a akciových trhů.

Inflace je i nadále ve středu pozornosti investorů. V Německu se inflace dostala vysoko na 4,1 % r/r, když o měsíc dříve byla 3,9 %. Na vyšší inflaci zareagoval výnos desetiletého německého dluhopisu, když se z cca -0,38 % koncem srpna posunul na -0,19 % koncem září. Výnos desetiletého amerického státního dluhopisu se obdobně zvýšil z 1,3 % na cca 1,5 %. **ČNB na vyšší inflaci zareagovala nečekaně robustním zvýšením základní úrokové sazby z 0,75 % na 1,50 %. V ČR se výnos státního dluhopisu s maturitou 10 let dostal až na 2,1 %, což je o 0,3 % více než před měsícem. Je pravděpodobné, že ČNB zvýší sazby do konce roku až na cca 2 %.** Reakce trhů byla příkladná, česká koruna posílila a výnosy dluhopisů vzrostly. **Naši investiční strategii jsme již v minulosti uzpůsobili scénáři postupného růstu úrokových sazeb, proto včerejší krok ČNB nemá zásadní dopad do našich investičních rozhodnutí.**



Michal Ondruška
Ředitel útvaru Asset Management



Na námi řízených fondech docházelo v průběhu celého měsíce září k průběžným úpravám. Využili jsme zvýšené aktivity emitentů dluhopisů a účastnili jsme se několika primárních úpisů. Zmínit můžeme například nákup 5letých dluhopisů banky Santander s výnosem 2,35 % p. a., 3letých MREL dluhopisů skupiny Raiffeisen Bank International s výnosem 2,07 % p. a. či také 3leté obligace Mezinárodní investiční banky, ve které má svůj podíl i Česká republika, s atraktivním výnosem 2,45 % p. a. Průběžně jsme modifikovali i skladbu dluhopisů v měnách EUR a USD. Prodávali jsme delší státní i korporátní evropské dluhopisy a investováno bylo naopak do těch, které jsou navázány na inflaci. Podobně u dolarových obligací, kde jsme realizovali zisky na delších korporátních papírech a investovali opět do firemních dluhopisů, ale se zajištěným úrokovým rizikem.

V současném prostředí vyšší inflace předpokládáme i nadále slušnou výkonnost akcií, ale i alternativních instrumentů, jako jsou například komodity a nemovitosti. V námi řízených portfoliích proto dále převažujeme akcie oproti dluhopisům. V rámci dluhopisových strategií preferujeme dluhopisy s kratší a střední dobou do splatnosti oproti delším maturitám.

Rizikem pro akciové trhy je růst výnosů dluhopisů, proto velmi pozorně sledujeme pohyby výnosů u amerických, ale i evropských dluhopisových instrumentů. Dalším rizikem je snížení ziskových marží firem, ale i například debaty politiků o navýšení dluhového stropu v USA a možné zvýšení firemních daní. Nevylučujeme vyšší volatilitu na kapitálových trzích v následujícím období, ta však zároveň může přinést i zajímavé investiční příležitosti.

Přejeme Vám hodně úspěchů

Za tým Asset Management

Michal Ondruška

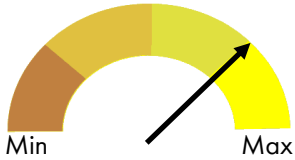


Shrnutí investiční strategie:

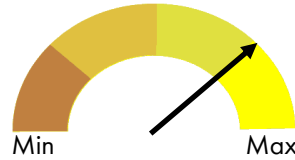
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích

Současné



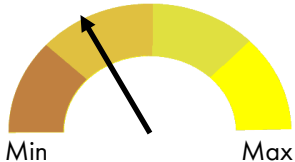
Výhled na 3M



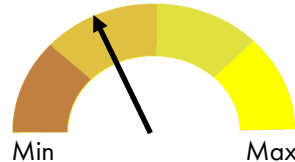
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)

Současné



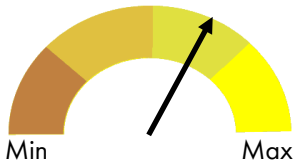
Výhled na 3M



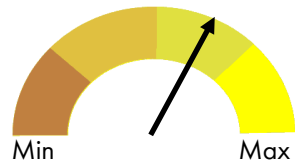
Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů

Současné



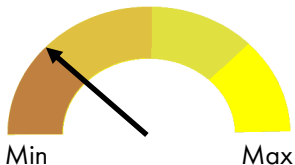
Výhled na 3M



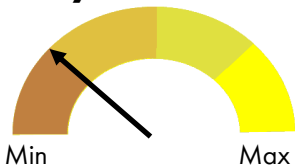
Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně

Současné



Výhled na 3M



zdroj: Raiffeisenbank, a.s., útvar Asset Management, údaje k 1. 10. 2021



UPOZORNĚNÍ

Všechny názory, informace a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Informace a údaje související s vývojem na kapitálových trzích uvedené v souvislosti s poskytováním služby obhospodařování majetku klienta (tj. asset management) v tomto dokumentu vycházejí z veřejně dostupných zdrojů a z informací či údajů zveřejněnými informačními agenturami typu Reuters, Bloomberg, FactSet apod. 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. RB nenesе žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Raiffeisenbank a.s. upozorňuje, že poskytování investiční služby obhospodařování majetku klienta (tj. asset management) 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. 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 Raiffeisenbank a.s. sjednané ve smluvní dokumentaci, případně odměna a poplatky uvedené v sazebníku odměn a poplatků Raiffeisenbank a.s. Zdanění majetku klienta vždy závisí na osobních poměrech klienta a může se měnit. Raiffeisenbank a.s. 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 Raiffeisenbank a.s.

Dokument vyhotovila Raiffeisenbank a.s., se sídlem Hvězdova 1716/2b, Praha 4, IČO: 49240901, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2051. Dohledovým orgánem nad Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka.

Informace jsou publikovány k datu 1. 10. 2021. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.