



V Praze dne 2. 5. 2023

Akciové trhy v dubnu opět posílily

Právě uplynulý víkend připomněl události z počátku března 2023, kdy došlo k pádu dvou amerických bank, Silicon Valley bank a Signature bank. Tentokrát hlavní roli sehrála americká banka First Republic, kterou, po víkendových jednáních, následně přebírá největší americká banka JPMorgan. Opět se ukazuje, že rychlá a účinná opatření jsou základním předpokladem úspěšných řešení, toto se plně odráží i v poklidném obchodování při pondělním otevření trhů.

Za celý měsíc duben 2023 nejsledovanější index S&P 500 posílil o 1,46 %. Důvodem posílení jsou především lepší než očekávané firemní výsledky za první čtvrtletí tohoto roku. Z indexu S&P 500 již publikovalo více než 50 % firem a 79 % z nich mělo lepší než očekávaný zisk na akcii. K růstu akciových trhů také pomohly dobré hospodářské výsledky gigantů z technologického (Microsoft, Alphabet) nebo komunikačního sektoru (Meta).

V březnu FED zvýšil základní úrokovou sazbu na 5,0 % a očekává se (zdroj: Bloomberg), že k dalšímu navýšení na 5,25 % dojde tuto středu (3. 5. 2023). Prioritou FEDu zůstává i nadále boj s inflací, která však již ukázala známky slábnutí, když index PCE vzrostl jen o 4,2 % v březnu oproti růstu 5,1 % v únoru. Otázkou tedy je, zda je očekávané zvýšení sazeb v letošním roce již poslední či nikoliv.

ECB na svém březnovém zasedání zvýšila své úrokové sazby o 0,50 %. Depozitní sazba dosáhla 3,0 % p. a., refinanční sazba pak 3,50 % p. a. Očekává se (zdroj: Bloomberg), že také ECB zvýší depozitní i refinanční sazbu tento týden, a to pravděpodobně o 0,25 % a ve zvyšování sazeb bude dále pokračovat.

Výnos desetiletého státního dluhopisu Německa se pohybuje kolem 2,3 % p. a. a amerického „treasury“ se stejnou splatností kolem 3,55 % p. a. Dluhopisový trh zůstává značně rozkolísaný a výnosy dluhopisů reagují především na očekávanou inflaci a budoucí sazby centrálních bank.

Také výnosy českých státních dluhopisů s delší splatností jsou i nadále rozkolísané. Koncem dubna se výnos českého státního dluhopisu s desetiletou splatností pohyboval přibližně na 4,6 % p. a. ČNB nadále udržuje základní úrokovou sazbu na 7 % p. a., trh očekává (zdroj: Bloomberg), že sazby se nezmění ani během zítřka (3. 5. 2023), kdy ČNB zasedá.



Michal Ondruška

Ředitel útvaru Asset Management



V investiční strategii fondů RIS nedošlo v uplynulém měsíci k žádným významnějším změnám. Tržní vývoj bez jednoznačného směru, řízený postupně přicházejícími ekonomickými daty a odhady jejich dopadů na měnovou politiku amerického FEDu či ECB, však opět přinesl příležitosti pro krátkodobé obchodování. Na akciové straně lze v tomto směru zmínit např. prodeje akcií ČEZ za cenu převyšující 1200 Kč (desetiměsíční cenové maximum) či redukci zastoupení akcií Erste Bank, následovanou opětovnými dokupy za cenu téměř o 4 % nižší. V rámci dluhopisového segmentu bylo dosaženo zisků z obchodování likvidních nástrojů na trzích v USA a západní Evropě (např. Amundi German Bund Daily -1x Inverse, ProShares Short 20+ Year Treasury atp.). S cílem budování dlouhodobějších pozic došlo ve vybraných fondech po přechozím cenovém poklesu k mírnému navýšení váhy akcií z tzv. rozvíjejících se trhů (Emerging Markets). Z pohledu dosažené výkonnosti zakončila většina fondů RIS měsíc výše.

Mezi rozhodující faktory pro další vývoj akciových trhů zůstává vývoj globální inflace a konec cyklu zvyšování úrokových sazeb centrálními bankami. Důležitý bude rovněž růst zisků a tržeb jednotlivých společností. Novým rizikem jsou možné problémy v sektoru komerčního real estate (např. kanceláře, obchodní centra) v USA, kde se developpeři budou muset refinancovat za vyšší sazby, což může mít i negativní dopady na další menší regionální banky.

V rámci investičních strategií udržujeme neutrální pozici v akciích oproti dluhopisům. Z pohledu regionů převažujeme Severní Ameriku a rozvíjející se trhy, oproti tomu podvažujeme Evropu a Pacific. Ze sektorů převažujeme technologie, průmysl, zboží dlouhodobé spotřeby a segment dividendových akcií. V případě poklesů akciových trhů jsme připraveni k navýšení akciové složky a jejímu převážení vůči dluhopisům. V rámci dluhopisových strategií udržujeme delší duraci (průměrnou splatnost dluhopisů) oproti dluhopisovým benchmarkům. Preferujeme státní dluhopisy oproti podnikovým emisím.

Do dalšího období Vám přejeme hodně úspěchů!

Za tým Asset Management

Michal Ondruška

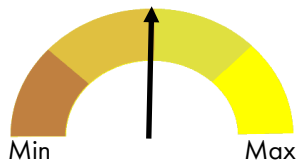


Shrnutí investiční strategie:

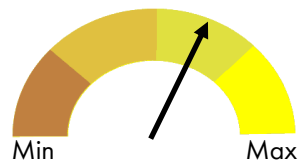
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích

Současné



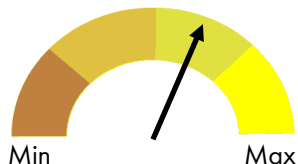
Výhled na 3M



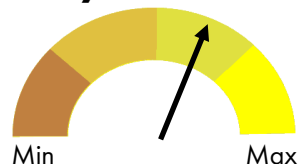
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)

Současné



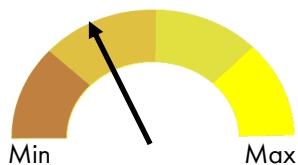
Výhled na 3M



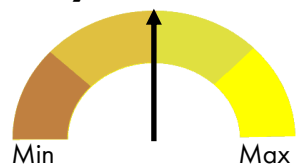
Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů

Současné



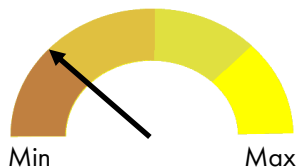
Výhled na 3M



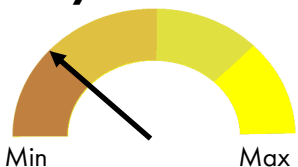
Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně

Současné



Výhled na 3M



zdroj: Raiffeisenbank, a.s., útvar Asset Management, údaje k 2. 5. 2023



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 2. 5. 2023. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.