



V Praze dne 1. 8. 2023

Akciové trhy akcelerovaly svůj růst

Nejsledovanější index S&P 500 v letošním červenci posílil o 3,1 %. Důvodem posílení jsou lepší než očekávané hospodářské výsledky firem za druhé čtvrtletí 2023. Dalšími pozitivními faktory jsou očekávání trhu na budoucí pokles globální inflace a snižování úrokových sazeb. Z indexu S&P 500 publikovalo své výsledky za druhé čtvrtletí letošního roku již více než 50 % firem a 80 % z nich mělo lepší než očekávaný zisk na akcii.

Především hospodářské výsledky velkých bank a technologických firem jako např. JPM, Bank of America, Google, Intel či Meta předčily očekávání analytiků. Rovněž téma umělé inteligence (AI) i nadále plní stránky médií a podporuje tak akciové trhy.

V červenci FED i ECB zvýšily základní úrokové sazby o 0,25 %. FED zvýšil sazbu na 5,50 % a ECB depozitní sazbu na 3,75 %. Cenový index PCE v USA zpomalil růst z 3,8 % r/r za květen na 3,0 % r/r v červnu. V eurozóně se odhaduje, že tempo růstu inflace (CPI) zpomalí v červenci na 5,3 % r/r (zdroj: Bloomberg). Obě centrální banky indikovaly, že bude záležet na dalších makroekonomických datech, zda se sazby posunou ještě výše nebo zda již dosáhly vrcholu.

Výnos desetiletého státního dluhopisu Německa se pohybuje kolem 2,5 % p. a. a amerického „treasury“ se stejnou splatností kolem 4 % p. a. V červenci výnosy dluhopisů v USA i v Německu mírně vzrostly jelikož především v USA je pracovní trh v dobré kondici a výkon americké ekonomiky je lepší než očekávání analytiků. Dalším důvodem zvýšení výnosů bylo oznámení Japonské centrální banky (BOJ), že povolí nárůst výnosu desetiletého státního dluhopisu až na 1 % p. a. z předchozí regulované úrovně kolem 0,5 % p. a. To ovlivnilo i dluhopisový trh v USA, neboť finanční trhy jsou provázané a japonsští investoři drží velké objemy amerických dluhopisů. Koncem července se výnos českého státního dluhopisu s desetiletou splatností pohyboval okolo 4,0 % p. a., neboť trh již začal spekulovat na snížení základní úrokové sazby v ČR do konce tohoto roku. Prozatím ČNB udržuje základní úrokovou sazbu na 7 % p. a. Zasedání ČNB je naplánováno na tento čtvrtek a je pravděpodobné, že i tentokrát sazba zůstane beze změny (zdroj: Bloomberg).



Michal Ondruška
Ředitel útvaru Asset Management



Pro letošní rok analytici odhadují mírný růst agregovaný zisků indexu S&P 500 o 0,4 % a růst tržeb o 2,4 %. (zdroj: FactSet). Nicméně na příští rok odhadují (zdroj: FactSet) dvouciferný agregovaný nárůst zisků indexu S&P 500, což by mohlo akciové trhy, společně s klesající inflací, dále podpořit.

Pozitivní vývoj na finančních trzích v minulém měsíci se promítl i do výkonnosti fondů Raiffeisen investiční společnosti (RIS). K růstu přispělo zejména převážení akcií oproti dluhopisům na úrovni taktické alokace, a také vhodné rozložení rizikových prostředků napříč regiony, s preferovanou Severní Amerikou a rozvíjejícími se trhy, kterým se dařilo lépe než podváženým evropským akciím. Na dluhopisové straně přispěla k dobré výkonnosti delší průměrná doba do splatnosti (durace) držných obligací.

Z pohledu úprav v investiční strategii fondů RIS se toho v uplynulém měsíci příliš nezměnilo, uvést lze například další mírné prodloužení jak korunové durace nákupem českého státního dluhopisu s maturitou 2031, tak i prodloužení durace na dolarové a eurové dluhopisové křivce pomocí burzovně obchodovaných fondů, tzv. ETF. Na akciové straně lze zmínit částečné vybírání zisků na lokálních maximech. I uplynulý měsíc umožnil podílet se na vyšší volatilitě akciových trhů realizací krátkodobějších zisků. Celkem 22 obchodů na vybraných fondech bylo opět realizováno přes iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF.

Mezi rozhodující faktory pro další vývoj akciových trhů, kromě růstu zisků jednotlivých společností, zůstává vývoj globální inflace a konec cyklu zvyšování úrokových sazeb centrálními bankami. Rizikem, kromě globální inflace a s ní spojeným ochlazením růstu světové ekonomiky, zůstávají dále geopolitické faktory jakými jsou válka na Ukrajině, či napětí mezi Taiwanem a Čínou.

V rámci investičních strategií dále udržujeme převážení akcií oproti dluhopisům. Z pohledu regionů převažujeme Severní Ameriku a rozvíjející se trhy, mírně podvažujeme Evropu a Pacific. Ze sektorů převažujeme technologie, průmysl a segment dividendových akcií. V rámci dluhopisových strategií udržujeme delší průměrnou splatnost dluhopisů (duraci) oproti dluhopisovým benchmarkům. Preferujeme státní dluhopisy oproti podnikovým emisím.

Do dalšího období Vám přejeme hodně úspěchů!

Za tým Asset Management

Michal Ondruška

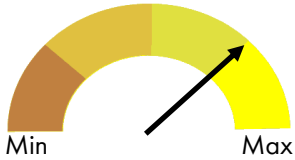


Shrnutí investiční strategie:

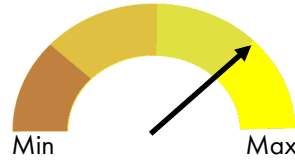
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích

Současné



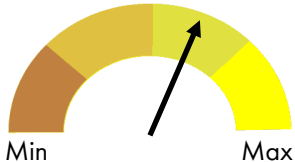
Výhled na 3M



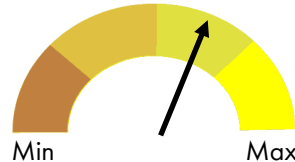
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)

Současné



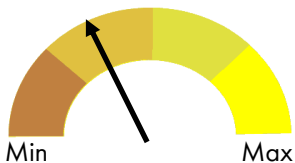
Výhled na 3M



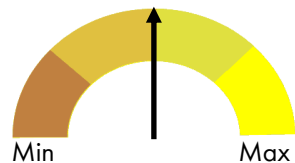
Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů

Současné



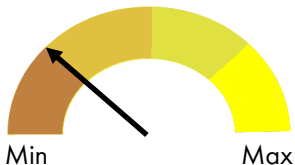
Výhled na 3M



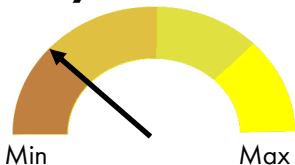
Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně

Současné



Výhled na 3M



zdroj: Raiffeisenbank, a.s., útvar Asset Management, údaje k 1. 8. 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 1. 8. 2023. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.