

Komentář k finančním trhům

07/24



Akciové trhy v červnu opět posílily, investoři sází na možný ústup inflace

Nejsledovanější akciový index S&P 500 si během června připsal dalších 3,2 % a od začátku roku již posílil o slibných 14,5 %. Trhy byly v červnu taženy především technologickými akciemi jako jsou Nvidia, Apple nebo Microsoft. Právě technologický sektor posílil o 7,6 %, sektor dlouhodobé spotřeby pak přidal 3,7 %. Nejhůře si vedly sektory utilit (-6,3 %) a materiálů (-3,5 %).

FED prozatím ponechal základní úrokovou sazbu na 5,50 % a je pravděpodobné, že k jejímu prvnímu snížení dojde až na podzim tohoto roku. Index PCE, který měří inflaci, a je zároveň sledovaným ukazatelem FEDu, vzrostl o 2,6 % r/r v květnu, což bylo v rámci očekávání trhu. To podpořilo očekávání, že by FED mohl letos základní úrokovou sazbu snížit. Na index PCE a lepší, než očekávaný CPI v USA (3,3 % r/r v květnu) také pozitivně zareagovaly výnosy 10letého „treasury“, které v průběhu měsíce poklesly až na cca 4,2 %, následně se však ustálily na mírně vyšších hodnotách 4,4 %. ECB v polovině června snížila v rámci očekávání depozitní sazbu ze 4 % na 3,75 %, ale další snížení sazeb v letošní roce je již nejisté a bude záležet na příchozích makroekonomických datech. Přesto trh očekává, že letos ke snížení sazeb ECB ještě přistoupí. Výnos desetiletého státního dluhopisu Německa se stále pohybuje kolem 2,55 % p. a.

ČNB v červnu překvapivě snížila 14denní repo sazbu o 0,50 % na 4,75 %. Analytici většinou čekali snížení jen o 0,25 %. Nicméně ČNB indikovala, že s dalším snižováním sazeb bude opatrnější a bude záležet na dalších datech (zejména inflace a trh práce), které budou přicházet.

Analytici pro celý letošní rok odhadují 11,3 % agregovaný nárůst firemních zisků a 5,0% nárůst agregovaných firemních tržeb z indexu S&P 500, což by mohlo akciové trhy, společně s očekávanou klesající inflací, podpořit. Důležité budou především hospodářské výsledky firem za 2. čtvrtletí tohoto roku, které se začnou, spolu s firemní výhledy na další období, publikovat v následujících dnech.

I v uplynulém měsíci participovaly RIS fondy na pokračujícím růstu převážně akciových trhů. Kladnou výkonnost zaznamenaly i čistě dluhopisové a smíšené fondy. V případě dluhopisové složky portfolií fondů RIS stojí za zmínku nová emise pětiletých dluhopisů Českých drah a.s. s ročním výnosem 5,647 %, jejíž celkový objem dosáhl 8 miliard korun. Poptávka po této korporátní emisi byla historicky nejvyšší a přiblížila se hranici 14 miliard korun. V této vysoké konkurenci jsme nakoupili do vybraných fondů objem přes 800 milionů korun. V případě akciové složky došlo na vybraných fondech k mírné poziční regionální substituci snížením váhy amerických technologických akcií, a naopak

mírnému navýšení akcií evropských. V nadcházejícím prázdninovém čase očekáváme nižší obchodní aktivitu, která však může přinést vyšší volatilitu, a v důsledku toho i nové transakční příležitosti.

V rámci investičních strategií dále převažujeme akcie oproti dluhopisům. Regionálně nadvažujeme 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 neutrální až mírně převáženou duraci na korunových dluhopisech a převáženou duraci na dluhopisech dolarových a eurových.

Do dalšího období Vám přejeme hodně úspěchů!



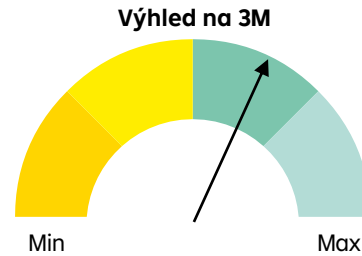
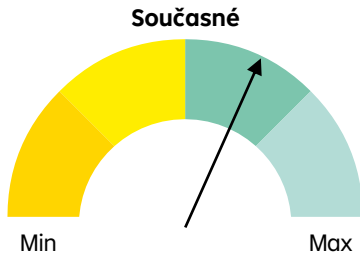
Michal Ondruška

Ředitel divize Portfolio Management

Shrnutí investiční strategie

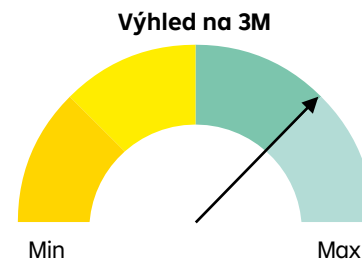
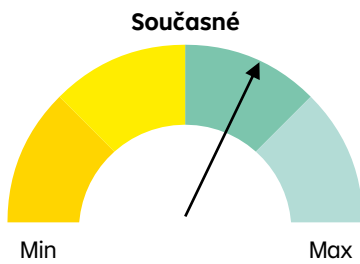
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích



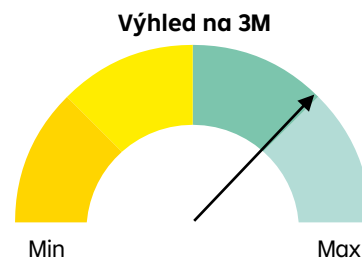
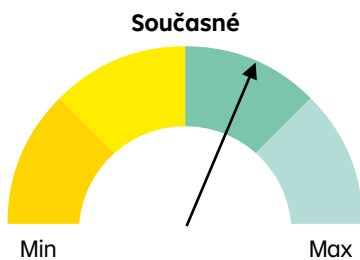
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)



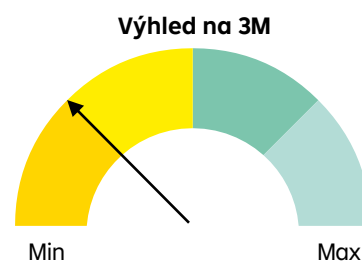
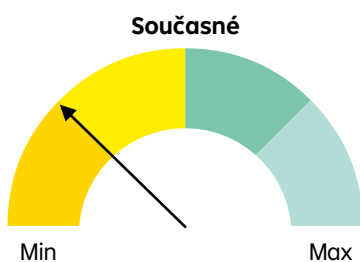
Kreditní riziko

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 nezávislymi 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. 7. 2024. 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.

