

Komentář k finančním trhům

08/24



V červenci na akciových trzích převládala nervozita, naopak ceny dluhopisů rostly

Nejsledovanější akciový index S&P 500 nakonec během července posílil o 1,1 %, avšak v průběhu měsíce jsme viděli vyšší rozkolísanost cen. Investoři realizovali zisky především na technologických firmách a „indexu“ sedmi statečných (NVIDIA, Microsoft, Amazon, Apple, Tesla, Meta, Alphabet). Údajně za výprodeji stál i jeden větší makroekonomický hedge fond, který je řízen počítači. V USA probíhá sezóna hospodářských výsledků za druhé čtvrtletí, prozatím se firemní zisky zdají být dobré, neboť 79 % firem z indexu S&P 500 překonalo očekávání analytiků.

Během července oslabil nejvíce technologický sektor, a to o - 3,3 %, Také se nedařilo komunikačnímu sektoru (+0,15 %). Naopak dobře si vedly sektory financí (+ 6,4 %), real estate (+7,2 %) a utilit (+6,8 %).

FED zasedal 31. 7. 2024 a v souladu s očekáváním trhu ponechal základní úrokovou sazbu beze změny na 5,50 %. Nyní je velmi pravděpodobné, že k jejímu prvnímu snížení dojde v září tohoto roku. Index PCE, který měří inflaci a sleduje ho FED, vzrostl o 2,5 % r/r v červnu, což podpořilo očekávání, že by FED mohl v září základní úrokovou sazbu snížit. Na index PCE a lepší, než očekávaný CPI (3,0 % r/r vs 3,1 %) také pozitivně zareagovaly výnosy 10 ti letého „treasury“, které poklesly koncem měsíce pod 4,1 %.

ECB v polovině června snížila v rámci očekávání depozitní sazbu ze 4 % na 3,75 %, ale další snížení sazeb v letošní roce již není tak jisté a bude záležet na příchozích makroekonomických datech. Přesto trh očekává, že ke snížení sazeb ECB přistoupí také v září (zdroj Bloomberg). Výnos desetiletého státního dluhopisu Německa během měsíce poklesl z cca 2,55 % na cca 2,30 % p. a.

ČNB v červnu překvapivě snížila 14denní repo sazbu o 0,50 % na 4,75 %, a zároveň indikovala, že s dalším snižováním sazeb bude již opatrnější. Vzhledem ke slabší koruně a své předchozí rétorice je tedy pravděpodobné, že na svém zasedání dne 1. 8. 2024 sníží sazby pouze o 0,25 %.

Analytici pro celý letošní rok odhadují 10,9 % agregovaný nárůst firemních zisků a 5,1 % nárůst agregovaných firemních tržeb z indexu S&P 500, což by mohlo akciové trhy, společně s očekávanou klesající inflací a očekávaným snížením úrokových sazeb, podpořit. Důležité budou ještě zbývající hospodářské výsledky firem (např. 1. 8. publikuje Apple a 28. 8. Nvidia) za 2. čtvrtletí tohoto roku, které se budou, spolu s firemní výhledy na další období, publikovat v následujících dnech. Větší rozkolísanost na kapitálových trzích se může objevit v září, kdy se již budou blížit prezidentské volby v USA. Září je také statisticky nejhorší měsíc, co se týče výkonnosti akciových trhů.

V nadcházejícím prázdninovém čase pak očekáváme nižší obchodní aktivitu, která však může přinést vyšší rozkolísanost cen, a v důsledku toho i nové transakční příležitosti.

V průběhu července jsme na fondech RIS mírně navýšili pozice v českém státním dluhopisu se splatností v roce 2032. Cílem nebylo přímo prodlužovat duraci, ale spíše alokovat volnou hotovost fondů. Dále došlo k nákupům burzovně obchodovaných ETF zaměřených na americké dluhopisy. Na akciové straně docházelo spíše k realizaci pozičních obchodů. Zmínit můžeme prodej akcií Intel ve dvou tranších, vždy s několikaprocentním ziskem, případně mírně navýšení akcií Microsoft po několikaprocentní korekci ceny.

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!

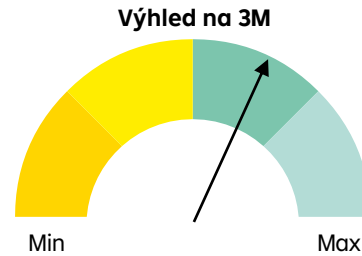
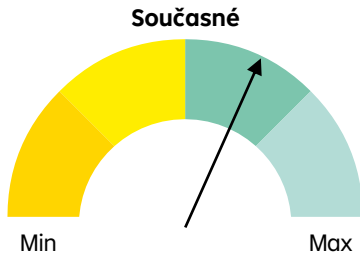


Michal Ondruška
Ředitel divize Portfolio Management

Shrnutí investiční strategie

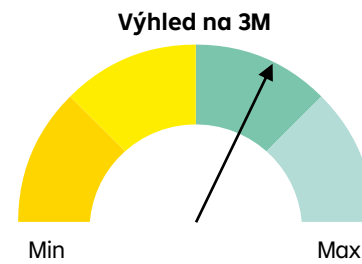
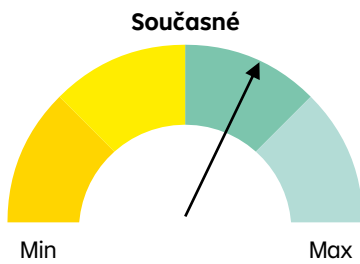
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích



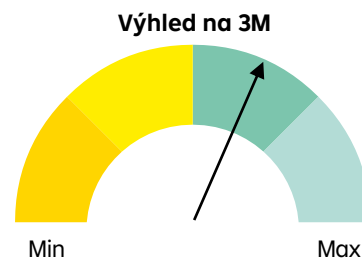
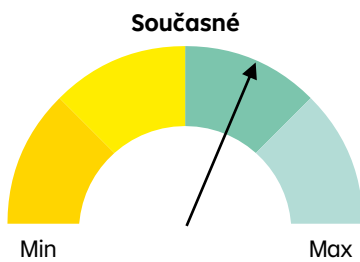
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)



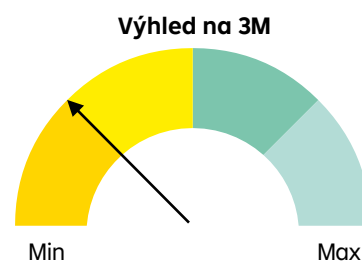
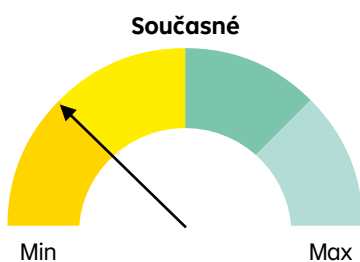
Kreditní riziko

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 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 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. 8. 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.

