

Komentář k finančním trhům

09/24



Akciové trhy v srpnu posílily, navzdory vyšší nervozitě

Nejsledovanější akciový index S&P 500 si během srpna připsal 2,4 %. Na trzích panovala vyšší nervozita, neboť média spekovala o možné příchozí recesi v USA. Nicméně silný růst zisků firem z indexu S&P 500 ve druhém čtvrtletí tyto spekulace spíše vyvrací. Ukázalo se také, že aktualizované americké HDP dosáhlo ve druhém čtvrtletí letošního roku růstu 3 %, to dokládá velmi solidní růst.

V srpnu si z akciových sektorů nejlépe vedl sektor krátkodobé spotřeby (6,0 %) a sektor utilit (4,8 %), nedařilo se energiím s poklesem -2,1 %. Pozornost upoutala společnost Nvidia, která sice zveřejnila lepší než odhadované tržby a zisky za druhé čtvrtletí letošního roku, ale poskytla o něco slabší výhled na další období, akcie následně reagovaly prudkým poklesem.

FED má naplánované zasedání na 17. a 18. září 2024. Očekává se, že dojde ke snížení sazby o 0,25 % na 5,25 %. Obdobně se i u ECB očekává snížení depozitní sazby ze 3,75 % na 3,50 %, a to již na dalším zasedání dne 12. 9. 2024.

ČNB v srpnu snížila 14denní repo sazbu o 0,25 % na 4,50 %, to bylo v rámci očekávání většiny analytiků. Dále ČNB indikovala, že další vývoj sazeb bude záležet na datech, která budou postupně přicházet. Příští zasedání ČNB je naplánované na 25. září 2024, kdy pravděpodobně dojde k dalšímu snížení repo sazby o 0,25 % na 4,25 %.

Analytici pro celý rok odhadují 10,1 % agregovaný nárůst firemních zisků a 5,1 % nárůst agregovaných tržeb z indexu S&P 500 (zdroj: FactSet), což by mohlo akciové trhy, společně s očekávanou klesající inflací a snížením úrokových sazeb, podpořit. V září má index S&P 500 dle statistik nejhorší výkonnost. V dalším období nelze vyloučit vyšší rozkolísanost na finančních trzích.

Pokles akciových trhů na začátku měsíce přinesl pro fondy RIS řadu příležitostí jak pro navýšení váhy akcií na atraktivních cenách, tak i pro aktivní krátkodobé obchodování s cílem dosažení tzv. tradingových zisků. Za účelem dlouhodobé držby byly do portfolií doplňovány americké, evropské a japonské akcie, sektorově především z oboru informačních technologií. Zvýšené volatility (kolísání) trhů bylo využito k nákupům, následovaných rychlými výběry několikaprocentních zisků, a to např. na akciích Erste Bank, dánského producenta léků proti cukrovce Novo Nordisk, amerického výrobce procesorů Intel (zde dokonce opakovaně) či burzovně obchodovaného fondu (ETF) těžebních společností iShares STOXX Europe 600 Basic Resources. Na straně dluhopisů byla s ohledem na rostoucí pravděpodobnost snížení úrokových sazeb amerického FEDu navýšena váha amerických státních dluhopisů středních a delších splatností. V závěru měsíce,

po předchozím mnohadenním cenovém propadu, byly do portfolií vybraných fondů dokoupeny rovněž státní dluhopisy ČR se splatností v roce 2035.

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. Očekáváme vyšší rozkolísanost na finančních trzích, která zároveň může vytvářet zajímavé investiční příležitosti.

Do dalšího období Vám přejeme hodně úspěchů!



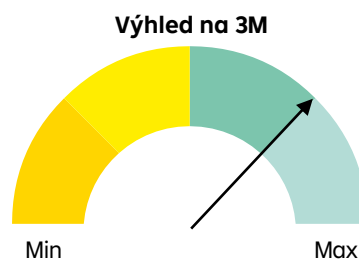
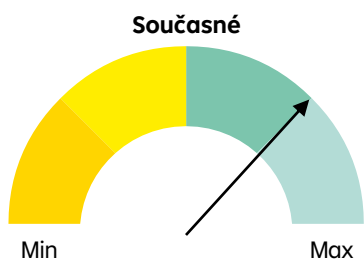
Michal Ondruška

Ředitel divize Portfolio Management

Shrnutí investiční strategie

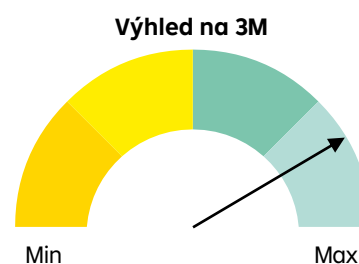
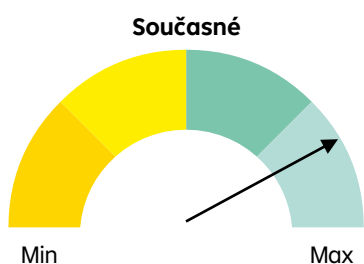
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích



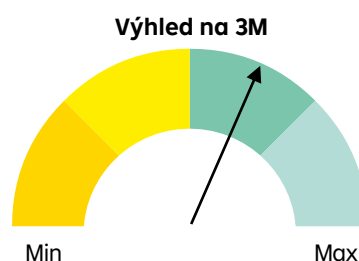
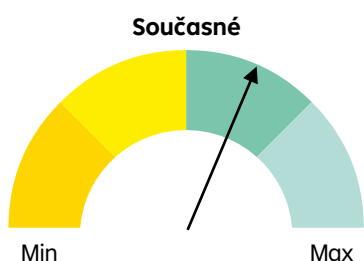
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)



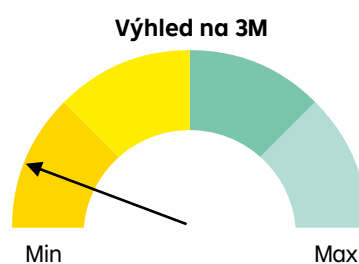
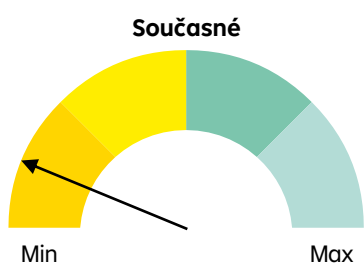
Kreditní riziko

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 nenes 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 nenes 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 2. 9. 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.

