

Komentář k finančním trhům

11/24



Finanční trhy vyčkávají na výsledek amerických prezidentských voleb

Akciové trhy na konci října korigovaly své předchozí zisky a nakonec za měsíc poklesly. Nejsledovanější akciový index S&P 500 během října ztratil téměř 1 %, zatímco diverzifikovanější MSCI World oslabil o 2,3 %. Akciové trhy procházejí nervóznějším obdobím, neboť probíhá firemní výsledková sezóna za třetí čtvrtletí a blíží se americké prezidentské volby.

Během října si z akciových sektorů nejlépe vedl sektor financí (+2,6 %) a komunikací (+1,8 %). Naopak nejhůře si vedl sektor zdravotnictví (-4,6 %) a sektor krátkodobé spotřeby (-3,5 %). Prakticky všechny větší americké banky vykázaly lepší než očekávané výsledky ve 3. čtvrtletí tohoto roku, přičemž banky těžily z vyšších úrokových sazeb a z transakcí M&A. Výkonnosti sektoru komunikací pomohly například firmy Netflix a Google, které také překonaly odhady analytiků. Na druhou stranu, v sektoru zdravotnictví byl negativním překvapením horší výhled firmy Eli Lilly, která se zaměřuje především na prodeje léků proti obezitě.

FED na svém zasedání 18. září snížil základní úrokovou sazbu na 5,00 % a trh očekává, že FED sníží tuto sazbu na 4,50 % do konce tohoto roku. Příští zasedání FED je naplánováno na 7. listopadu, kde se očekává snížení úrokové sazby o 0,25 %. Podobně se i u ECB očekává snížení depozitní sazby ze současných 3,25 % na 3,0 % p.a. do konce tohoto roku (zdroj: Bloomberg). Příští zasedání ECB je naplánováno na 12. prosince. Výnos desetiletého státního dluhopisu Německa za měsíc vzrostl z 2,0 % na 2,40 % p.a., a obdobný výnos amerického „treasury“ se vyhoupl z 3,75 % na více než 4,30 % p.a. Zvýšené výnosy jsou způsobeny nejistotou ohledně budoucího vývoje inflace (po volbách v USA hrozí například vyšší cla) a nárůstem vládních dluhů.

ČNB v září snížila 14denní repo sazbu o 0,25 % na 4,25 % p.a., a další snížení sazeb se očekává na příštím zasedání dne 7. listopadu. Nicméně ČNB indikovala, že další vývoj sazeb bude záviset na datech, která budou postupně přicházet, a není jisté, zda k snížení sazeb dojde. Analytici očekávají, že do konce tohoto roku repo sazba klesne na 4,0 - 3,75 % p.a.

Analytici pro celý letošní rok odhadují nárůst agregovaných firemních zisků o 9,3 % a nárůst agregovaných tržeb z indexu S&P 500 o 5,0 % (zdroj: FactSet), což by mohlo akciové trhy podpořit. Na příští rok analytici dokonce odhadují 15,2% agregovaný nárůst zisků pro index S&P 500. Nicméně mezi rizika pro další vývoj akciových trhů patří případné zavedení nových celních bariér nebo vyšších daní po prezidentských volbách v USA. Průzkumy na vítěze voleb jsou zatím dost vyrovnané a není jisté, kdo volby vyhraje.

V říjnu jsme na dluhopisových trzích zaznamenali růst výnosů, a tedy pokles cen dluhopisů napříč světovými regiony. Tato situace byla využita pro další nákupy napříč fondy RIS, celkově bylo zainvestováno do dluhopisů přes jednu a půl miliardy korun. Změnou oproti září bylo, že větší část investovaných prostředků šla do nákupu korporátního dluhu. Největší investice ve výši 400 milionů proběhla do dluhopisu RBI s variabilním kupónem se splatností v roce 2029. Další větší transakce v objemu 250 milionů proběhla opět na pětiletém dluhopisu s variabilním kupónem, tentokrát od emitenta Oberbank. Dále byly investovány nižší stovky milionů do delších českých státních dluhopisů s dobou do splatnosti v rozmezí let 2032 až 2035. Korunové investice doplňovaly nejen nákupy cizoměnových, převážně dolarových, obligací, ale také aktivní obchodování s dluhopisovými ETF s cílem využít zvýšenou volatilitu.

Úpravy akciových částí fondů byly spíše menšího rázu; prodávaly se například japonské či evropské akcie, mírně také bylo sníženo zastoupení technologického sektoru. Za zmínku stojí částečný prodej akcií Nvidie na historickém maximu a nákupy farmaceutické společnosti Novo Nordisk.

V rámci investičních strategií převažujeme akcie oproti dluhopisům. Regionálně nadvažujeme Severní Ameriku a rozvíjející se trhy, mírně podvažujeme Evropu a Pacifik. Ze sektorů převažujeme technologie, průmysl a segment dividendových akcií. V rámci dluhopisových strategií udržujeme mírně převáženou duraci na korunových dluhopisech a převáženou duraci na dluhopisech dolarových a eurových. I nadále očekáváme vyšší rozkolísanost na finančních trzích, která zároveň může vytvářet zajímavé investiční příležitosti.

Do dalšího období Vám přejeme hodně úspěchů!

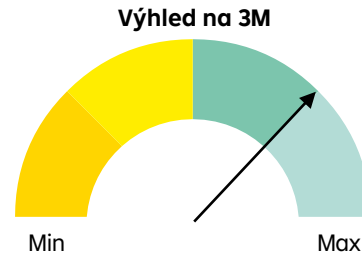
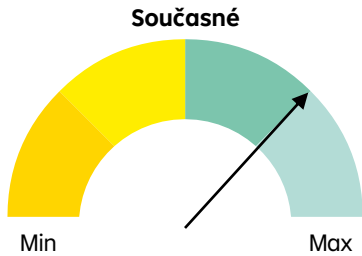


Michal Ondruška
Ředitel divize Portfolio Management

Shrnutí investiční strategie

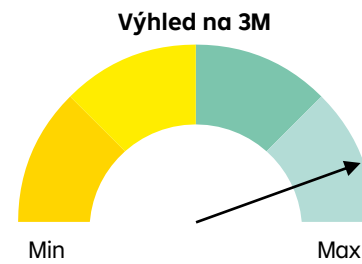
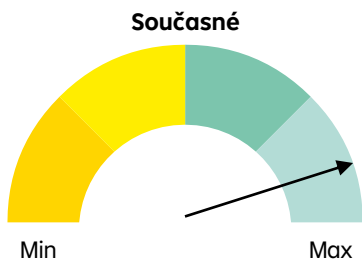
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích



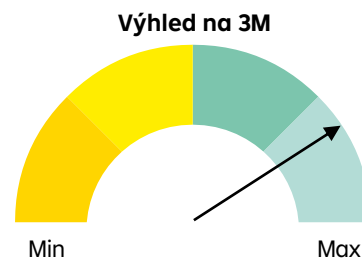
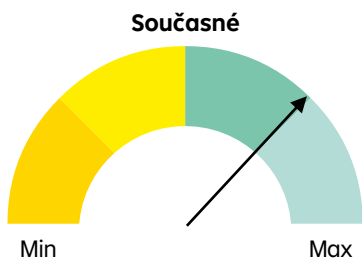
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)



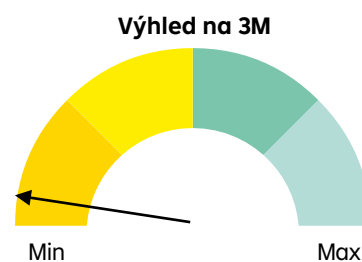
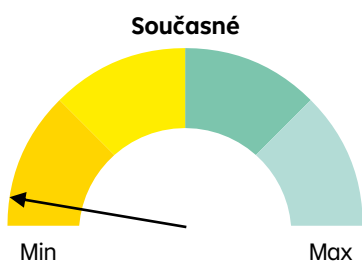
Kreditní riziko

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 1. 11. 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.

