

Komentář k finančním trhům

02/25



Aktiový index S&P 500 v úvodu nového roku posílil.

Během ledna 2025 americký akciový index S&P 500 vzrostl o 2,7 %, zatímco diverzifikovanější index MSCI World posílil dokonce o 3,5 %. Tento růst trhů byl především tažen příznivými výsledky firem za poslední čtvrtletí roku 2024, kdy 77 % společností překonalo očekávání v oblasti zisků na akcii a 63 % v oblasti tržeb. Výborné výsledky vykázaly zejména banky, které profitovaly z vyšších čistých úrokových sazeb a zvýšené aktivity na kapitálových trzích.

V lednu 2025 se nejlépe dařilo sektorům zdravotnictví (+6,8 %), financí (+6,5 %) a komunikací (+5,8 %). Naopak nejhůře si vedl sektor technologií (-0,7 %), přičemž oslabení zaznamenali především výrobci čipů (Nvidia, Broadcom) poté, co se objevila zpráva, že čínská aplikace DeepSeek může konkurovat OpenAI s daleko nižšími celkovými náklady.

Jádrový index PCE v USA, který FED používá k měření inflace, vzrostl v prosinci o 2,8 % meziročně, což je shodné s listopadem 2024 a v souladu s očekáváním trhu. Cílem FEDu je snížit index PCE na 2 % p.a., avšak vzhledem k novým clům, která USA již oznámily některým státům (např. Kanadě, Mexiku, Číně), nebude pravděpodobně snadné tohoto cíle v blízké budoucnosti dosáhnout.

FED zasedal 31. ledna a v souladu s očekáváním trhu (zdroj: Bloomberg) ponechal základní úrokovou sazbu na 4,50 % p.a. Trh odhaduje, že k jejímu dalšímu snížení dojde nejdříve až v létě 2025. ECB snížila depozitní sazbu o 0,25 % ze 3,0 % na 2,75 % p.a. ČNB má nastavenou repo sazbu na 4,00 % p.a. a očekává se, že na příštím zasedání 6. února tuto sazbu sníží na 3,75 % p.a.

V nadcházejících dnech můžeme na trzích vidět vyšší volatilitu, pokud skutečně vejdou v platnost 25% cla pro Kanadu a Mexiko a 10% cla pro Čínu, která USA zavedou od 4. února 2025. Očekávají se také reciproční opatření ze strany postižených zemí. Je možné, že nová cla budou zavedena i pro státy EU.

Analytici odhadují, že v roce 2025 dojde k agregovanému nárůstu zisků o 14,3 % a k nárůstu tržeb o 5,7 % pro index S&P 500 (zdroj: FactSet), což by mohlo akciové trhy v průběhu roku podpořit. Odhady analytiků a stratégů pro vývoj indexu S&P 500 zůstávají pro letošní rok převážně pozitivní a očekávají jeho další růst. Mezi rizika, která mohou ovlivnit další vývoj akciových trhů, patří zavedení dalších vysokých celních bariér, což by mohlo vést k vyšší inflaci, zvýšení sazeb a ochlazení ekonomik. Geopolitická rizika, jako jsou konflikty mezi Ukrajinou a Ruskem či situace na Blízkém východě, jsou na trzích rovněž stále přítomna.

V prostředí zvýšené volatility na finančních trzích jsme v prvním měsíci roku zvolili spíše konzervativní přístup k novým investicím. Do dluhopisových částí portfolií fondů RIS jsme v primární aukci nakoupili státní dluhopis se splatností v roce 2031. Rovněž jsme se podíleli na emisi čtyřletých eurových dluhopisů slovenské Nové lublaňské banky. Eurové investice pokračovaly nákupy dluhopisových ETF fondů se zaměřením na kratší korporátní dluhopisy a dluhopisy největších evropských firem.

Nejistotu a výrazné pohyby na akciových trzích jsme využili nejen pro nákupy širokých akciových indexů s převahou severoamerických a doplňkově evropských trhů, ale také jsme investovali do poměrně netradičního regionu Jižní Ameriky. Investice zde proběhly prostřednictvím nákupu akciového indexu, kde mají největší zastoupení země jako Brazílie či Mexiko

V rámci investičních strategií upřednostňujeme akcie před dluhopisy. V případě poklesu akciových trhů aktivně využíváme příležitosti k nákupům za nižší ceny. Regionálně nadvažujeme Severní Ameriku a rozvíjíme se trhy, zatímco podvažujeme Evropu a Pacifik. Mezi sektory preferujeme technologie, průmysl a segment dividendových akcií. V rámci dluhopisových strategií udržujeme mírně převáženou duraci na korunových dluhopisech, převáženou duraci na eurových dluhopisech a sváženou duraci na dluhopisech v dolarech. I nadále očekáváme vyšší volatilitu na finančních trzích, která může vytvářet zajímavé investiční příležitosti

Do dalšího období Vám přejeme hodně úspěchů!

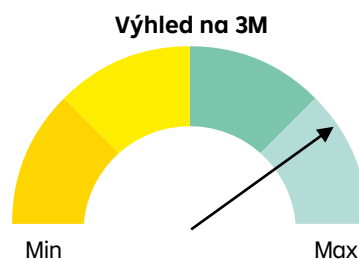
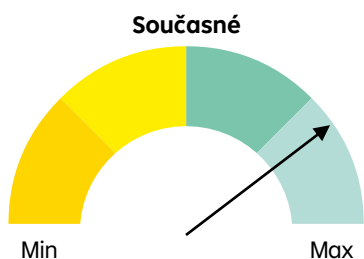


Michal Ondruška
Ředitel divize Portfolio Management

Shrnutí investiční strategie

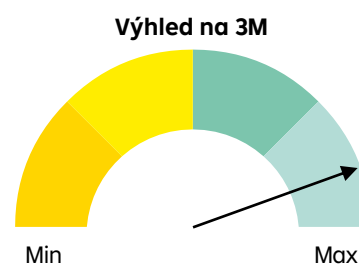
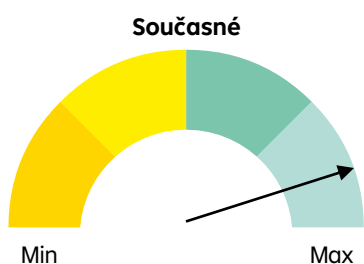
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích



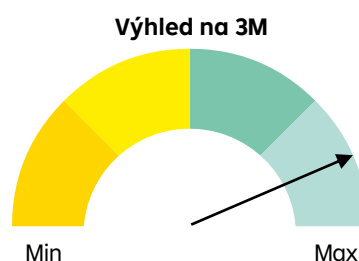
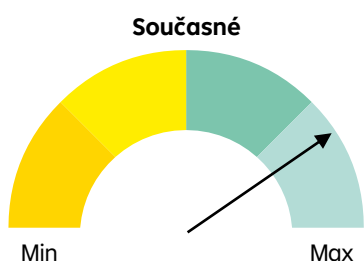
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)



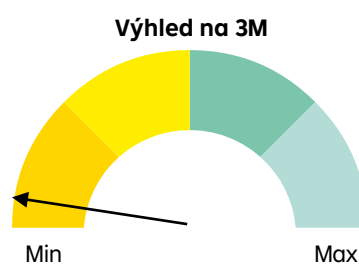
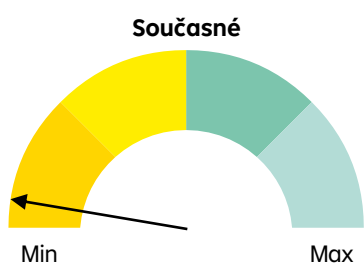
Kreditní riziko

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 náležitě 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 3. 2. 2025. 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.

