Raiffeisen
Investiční společnost

Komentář k finančním trhům

04/25

Akciové trhy během března opět poklesly

Během března se americký akciový index S&P 500 propadl o 5,8 %, a ani globální a evropské trhy si nevedly lépe, když zaznamenaly pokles o přibližně 4 %. Tento pokles je způsoben především rostoucími obavami investorů o zpomalení světové ekonomiky a zvýšením globální inflace, a to v důsledku nových celních bariér zaváděných ze strany USA. Finální podoba tzv. recipročních cel, která by měla být oznámena 2. dubna 2025, zatím zůstává nejasná. V březnu se nejlépe vedlo sektoru energetiky (+2,7 %), zatímco nejhůře si vedly sektory zboží dlouhodobé spotřeby (-8,6 %), technologií (-8,5 %) a komunikací (-5,4 %).

Investoři během března pokračovali v přesouvání svých pozic z akciového trhu do dluhopisového. V důsledku toho poklesl výnos 10letého „treasury“ z 4,3 % p. a. na 4,2 % p. a. FED na svém zasedání v březnu ponechal základní úrokovou sazbu na úrovni 4,5 % p. a. beze změn. ECB snížila depozitní sazbu z 2,75 % p. a. na 2,50 % p. a. a očekává se, že do konce roku klesne na 2 % p. a. ČNB drží repo sazbu na 3,75 % p. a., přičemž analytici předpokládají její další snížení na cca 3,5 % p. a. během roku.

Změny v portfoliích fondů RIS
Narůstající nervozita spojená s kroky amerického prezidenta zvyšovala tržní nejistotu po celý březen. Oslabující akcie odrážely hrozbu obchodních válek a rostoucí pravděpodobnost recese v USA. Na druhé straně rostoucí výnosy na dluhopisech (a tedy pokles jejich cen) naznačovaly, že státy plánují financovat zbrojní průmysl na dluh.

Z historických zkušeností víme, že v prostředí vysoké volatility je riskantní provádět zásadní změny ve složení portfolia. Proto jsme v portfoliích fondů RIS neprovedli žádné podstatné úpravy. Akciová část portfolií vlivem poklesu cen akcií snížila svou váhu směrem k neutrálním úrovním. V době vrcholících poklesů jsme proto provedli nákupy napříč světovými indexy, abychom opět mírně nadvážili akciové složky přibližně o 2–3procentní body, čímž jsme dosáhli srovnatelné úrovně zastoupení akcií jako v předchozích měsících.

V prostředí poklesu cen dluhopisů jsme do vybraných portfolií zařadili nový fond Raiffeisen-Mehrwert-Esg 2028. Tento dluhopisový fond v měně EUR s pevnou tříletou splatností cílí na roční výkonnost 3,2 % p. a. Spolu s výnosem z měnového zajištění cca 1,0 % p. a. přináší do portfolií fondů další zajímavý výnosový a diverzifikační prvek.

Pokud dojde k dalším poklesům na trzích v následujících týdnech, jsme připraveni k dalšímu dokupování akciových složek v portfoliích fondů.

Výhled do budoucna
V nadcházejících dnech a týdnech očekáváme, že na trzích bude pokračovat zvýšená volatilita, neboť není jasné, jak bude vypadat finální podoba recipročních cel ze strany americké administrativy. Rovněž napjaté geopolitické faktory (např. Irán – USA, Ukrajina – Rusko) mají na akciové trhy spíše negativní vliv. V dubnu 2025 začíná sezona zveřejňování hospodářských výsledků firem za 1. čtvrtletí roku 2025. Analytici postupně snižují své odhady růstu zisků a tržeb firem v indexu S&P 500 na celý rok 2025. Nyní pro tento rok odhadují 11,5% nárůst zisků a 5,4% nárůst tržeb (zdroj: FactSet). Přesto zůstávají odhady analytiků a stratégů na vývoj indexu S&P 500 pro rok 2025 spíše pozitivní.

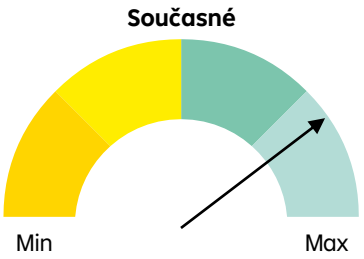
Investiční strategie
V rámci investičních strategií nadále převažujeme akcie před dluhopisy. Regionálně nadvažujeme Severní Ameriku, svažujeme Evropu a rozvíjející se trhy a mírně podvažujeme Pacifik. V sektorech dáváme přednost technologiím, průmyslu a segmentu dividendových akcií. V dluhopisových strategiích udržujeme mírně převáženou duraci na korunových a eurových dluhopisech a podváženou duraci na amerických dolarech. Očekáváme vyšší volatilitu na finančních trzích, která zároveň může přinést zajímavé investiční příležitosti.

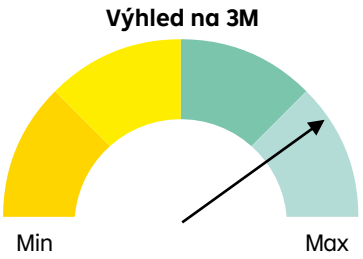
Do dalšího období vám přejeme hodně úspěchů!

Michal Ondruška
Ředitel divize Portfolio Management

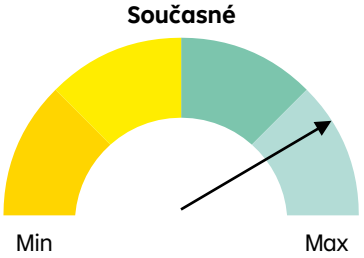
Shrnutí investiční strategie

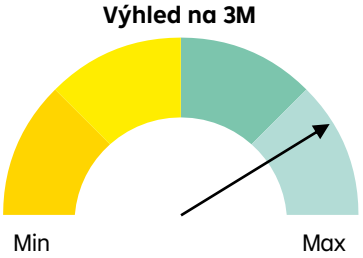
Taktická alokace
Převážení akcií v portfoliích



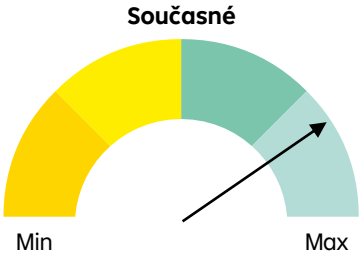


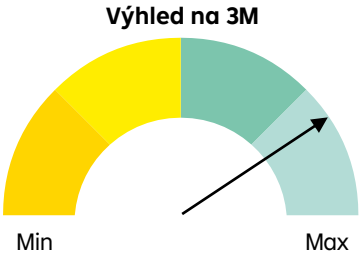
Úrokové riziko
Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)



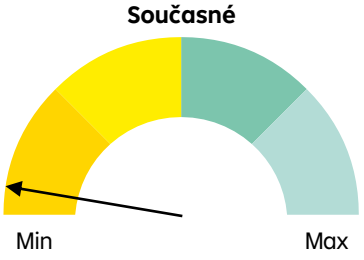


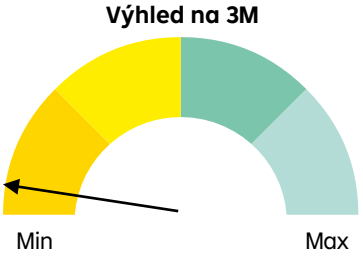
Kreditní riziko
Zastoupení např. podnikových dluhopisů





Měnové riziko
Nezajištěné pozice v zahraniční měně





Zdroj: Raiffeisen investiční společnost, a.s., údaje k 1. 4. 2025

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 neznamenají, 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 nenese 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 nenese 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. 4. 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.