



KOMENTÁŘ K SOUČASNÉ SITUACI NA FINANČNÍCH TRŽÍCH

V Praze dne 25. 5. 2020

Akciové trhy postupně umazávají své ztráty z prvního čtvrtletí

Akciovým trhům se v minulém týdnu dařilo, když například americký index S&P 500 vzrostl o 3,2 %. K posílení akciových indexů přispěla zpráva z minulého pondělí, kdy firma Moderna oznámila povzbudivé výsledky z první fáze testování nové vakcíny. Nicméně, testovaný počet osob byl relativně malý a potenciální vakcína bude muset projít dalšími testy, než se bude moci používat.

Cyklické sektory si minulý týden vedly nejlépe. Sektor průmyslu posílil o 7,4 % a energetiky o 6,9 %. Naopak defenzivní sektory, jako je spotřebitelské zboží či zdravotnictví, minulý týden zaostávaly. Sezóna hospodářských výsledků za první čtvrtletí je v USA prakticky u konce. Tento týden zveřejní své výsledky posledních 5 % firem z indexu S&P 500. Z indexu mělo lepší než očekávané zisky 64 % a tržby 57 % firem. Celkově však zisky za první čtvrtletí meziročně poklesly o 14,6 %.

Investoři budou v následujících dnech sledovat plány na otevírání ekonomik v USA a v Evropě. Ze sledovaných ekonomických dat budou tento týden zveřejněny údaje o důvěře spotřebitelů, prodejích nových domů a FED bude rovněž publikovat tzv. Běžovou knihu o stavu americké ekonomiky. Investoři budou také sledovat, jak se vyvíjejí protesty v Hongkongu vyvolané novým návrhem bezpečnostního zákona. USA hrozí sankcemi Číně, neboť předložený návrh není v souladu se současnou autonomií Hongkongu.

Portfolia ponecháváme mírně převážená. Na straně dluhopisů jsme se v rámci fondů RIS zúčastnili primárního úpisu obligací nadnárodní rozvojové banky International Investment Bank a po předchozím cenovém pádu dokupovali státní dluhopisy ČR s variabilním kupónem splatné v roce 2027. Vybrali jsme oproti tomu část zisků z držených státních dluhopisů splatných v roce 2030 poté, co jejich cena dosáhla více než tříletého maxima. Na úrovni kurzu 27,50 CZK/EUR jsme selektivně zvýšili míru měnového zajištění držených pozic v EUR, oproti tomu nákupy amerických dolarů (po jejich přechodném oslabení) za kurz 24,786 CZK/USD jsme v několika z našich fondů snížili míru zajištění pozic v USD.

Následující období může přinést na trhy větší volatilitu, neboť za 2. čtvrtletí se očekává vysoký pokles zisků firem, a to o více než 40 % (zdroj: FactSet). Nicméně, negativní reálné úrokové sazby společně s očekávaným růstem zisků firem během příštího roku (zdroj: FactSet) akciové trhy podporují.

Shrnutí:

- Americký **index S&P 500 se obchoduje v blízkosti své 200denní průměrné hodnoty** (hodnota S&P 500 cca 3000 bodů). Tuto hodnotu vnímáme jako významnou tzv. rezistentní úroveň, nicméně v případě prolomení této hranice nelze vyloučit další posílení akciového indexu.



Michal Ondruška
Ředitel útvaru Asset Management



- V rámci taktické regionální alokace tzv. **nadvažujeme region USA a Evropy**, region Pacifiku a rozvíjejících se trhů mírně podvažujeme.
- V rámci taktické sektorové alokace **nadvažujeme technologie, zdravotnictví a segment dividendových akcií**.
- Dluhopisové trhy po silném růstu cen (poklesu výnosů), a to zejména v segmentu fixně úročených státních dluhopisů, považujeme za relativně drahé.
- V námi řízených portfoliích i nadále **mírně nadvažujeme akciovou část portfolií** oproti dluhopisům.



UPOZORNĚNÍ

Všechny názory, informace a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Informace a údaje související s vývojem na kapitálových trzích uvedené v souvislosti s poskytováním služby obhospodařování majetku klienta (tj. asset management) v tomto dokumentu vycházejí z veřejně dostupných zdrojů a z informací či údajů zveřejněnými informačními agenturami typu Reuters, Bloomberg, FactSet apod. 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. RB nenesе žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Raiffeisenbank a.s. upozorňuje, že poskytování investiční služby obhospodařování majetku klienta (tj. asset management) 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. 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 Raiffeisenbank a.s. sjednané ve smluvní dokumentaci, případně odměna a poplatky uvedené v sazebníku odměn a poplatků Raiffeisenbank a.s. Zdanění majetku klienta vždy závisí na osobních poměrech klienta a může se měnit. Raiffeisenbank a.s. 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 Raiffeisenbank a.s.

Dokument vyhotovila Raiffeisenbank a.s., se sídlem Hvězdova 1716/2b, Praha 4, IČO: 49240901, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2051. Dohledovým orgánem nad Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka.

Informace jsou publikovány k datu 25. 5. 2020. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.