

V Praze dne 4. května 2020

## Komentář k současné situaci na finančních trzích

**Aktiový index S&P 500 během minulého týdne nepatrně oslabil**, když v pátek zaznamenal silnější propad o 2,8 %. K oslabení indexu přispěla hrozba dalšími obchodními cly na Čínu ze strany amerického prezidenta, pokud se ukáže, že koronavirus unikl z čínské laboratoře ve Wu-chanu a že Čína záměrně neoznámila hrozící nebezpečí. Velmi sledovaný předstihový ukazatel amerických manažerů ve výrobě (ISM index) poklesl ze 49,1 v březnu na hodnotu 41,5 v dubnu, což je nejnižší číslo od roku 2009, a zároveň největší měsíční propad od roku 1951. I toto číslo, společně s vybíráním předchozích zisků, přispělo k pátečnímu poklesu akciových indexů.

Naopak pozitivní zpráva přišla ve středu z firmy Gilead Sciences, která potvrdila účinnost testů léku Remdesivir a následně americký Úřad pro potraviny a léky (FDA) povolil užívání tohoto léku v nouzovém režimu. Zároveň další firma Moderna uvedla, že ve spolupráci se švýcarskou firmou Lonza může vyrobit až miliardu ampulek s kandidátem vakcíny mRNA-1273 k použití proti koronaviru.

V sobotu investoři sledovali valnou hromadu firmy Berkshire Hathaway známého finančníka Warrena Buffetta. Překvapivě již vysoká hotovost firmy během prvního čtvrtletí dále narostla, neboť finančník prodal podíly ve všech aerolinkách, které držel v portfoliu a prozatím nenašel jiné vhodné investice. Pro finanční trhy, a zejména akcie leteckých společností, to je na začátku nového týdne nepříznivá zpráva.

Sezóna hospodářských výsledků je již za svou polovinou. Mezi firmami s lepšími než očekávanými výsledky byly například Apple, Gilead, Microsoft, Mondelez. Naopak Amazon se svým čtvrtletním ziskem investory zklamal a v pátek poklesl o více než 7 %. Tento týden budou zveřejňovány výsledky dalších amerických firem jako je například Disney, GE, Anhauser Busch nebo CVS. Nejvíce sledovanou oblastí během tohoto týdne budou údaje z trhu práce v USA.

Co se týče českého dluhopisového trhu, stát vydal od začátku roku na primárním trhu dluhopisy za 350 miliard a pokladniční poukázky za 69 miliard korun. V posledních měsících jsou nejaktivnějšími kupci domácí banky. Na sekundárním trhu českých státních dluhopisů je zájem především o emise s delší splatností a fixním kupónem. Investoři budou také sledovat tento čtvrtek ČNB, kde se očekává další snížení sazeb. Co se týče korporátních dluhopisů v EUR či USD, tam jsme svědky jejich posilování v cenách a zužování „spreadů“ po zásahu FED a ECB.

V minulém týdnu jsme mírně upravovali některá portfolia, která byla silněji převážena v rizikových instrumentech. Důvodem byl relativně silný růst akciových trhů v předchozích dnech. V následujících dnech je možné, že se vyšší volatilita na trzích udrží, a to zejména v souvislosti s hospodářskými výsledky firem či možným zhoršením vztahů mezi USA a Čínou. V minulém a předminulém týdnu jsme rovněž částečně „zkonzervativnili“ (avšak při zachování mírného převážení akciové složky)

portfolia fondů a v posledních dubnových dnech pak necítili potřebu strukturu investic výrazněji měnit. Za zmínku stojí snad jen pokračující dokupování amerických korporátních dluhopisů s nízkým kreditním rizikem (přidělený rating investičního stupně, tj. BBB-/Baa3 či lepší) a krátkou dobou do splatnosti. Tento segment dluhopisového trhu se nám ve světle aktuálního ekonomického vývoje jeví z pohledu „výnos versus riziko“ jako vhodný pro doplnění fondů. Část nově přichozích prostředků vymezenou pro akciové investice jsme víceméně rovnoměrně rozložili do tzv. ETF fondů kopírujících výkonnost indexů Nasdaq 100, STOXX Europe 600 a S&P China.

### **Shrnutí:**

- Pro následující dny se dá očekávat **vyšší rozkolísanost trhů** bez zřetelného trendu, to vytváří příležitost pro aktivnější obchodování v rámci námi řízených fondů.
- Akciovou složku jsme v minulých dnech **mírně zkonzervativnili**.
- Využíváme příležitosti na dluhopisových trzích, zejména pak v segmentu **korporátních dluhopisů** v rámci investičního stupně.
- Zůstáváme **mírně převáženi** v rizikovějších instrumentech.
- Odprodeji, resp. mírným zkonzervativněním portfolií z minulých dnů si otevíráme **prostor pro nové nákupy** akcií při případných nižších cenách.

Přejeme Vám klidný a úspěšný týden.

*Za tým portfolio manažerů*

**Michal Ondruška**

*ředitel útvaru Asset Management*

## UPOZORNĚNÍ

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodních idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získat podrobné informace o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB nenesе žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetí osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Raiffeisenbank a.s. upozorňuje, že poskytování uvedené investiční služby 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 výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná výkonnost není spolehlivým ukazatelem výkonnosti 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 investice do dluhopisů 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 4. 5. 2020. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.