

V Praze dne 11. května 2020

Komentář k současné situaci na finančních trzích

Ani míra nezaměstnanosti v USA, která vzrostla z březnových 4,4 % na rekordních 14,7 % v dubnu, nezastavila růst akciových trhů. Úsloví „Sell in May and go away“ zatím letos neplatí. Americký index S&P 500 během minulého týdne přidal 3,5 % a technologický sektor vyskočil dokonce o více než 6,6 %. Vítězem minulého týdne se ale stal energetický sektor, který začal se zpevňujícími cenami ropy umazávat své předchozí ztráty, když minulý týden posílil o více než 8 %. Cena ropy reagovala na omezenou produkci a zvyšující se poptávku, a to především po benzínu u automobilové dopravy s tím, jak postupně dochází k uvolňování restriktivních opatření. Sektor dopravy tvoří téměř 60 % celkové poptávky po ropě. Akciové trhy jsou kromě rostoucích cen ropy podpořeny i lepšími než očekávanými hospodářskými výsledky firem v USA, dalším postupným uvolňováním restrikcí, a v neposlední řadě i zprávami o testování vakcín a léků na koronavirus.

Ve čtvrtek ČNB snížila repo sazbu z 1 % na 0,25 %. To dále podpoří ceny státních dluhopisů s fixním kupónem a střední splatností a udrží výnosy státních dluhopisů na velmi nízkých úrovních.

Sezóna hospodářských výsledků je v USA již téměř u konce, když své výsledky reportovalo 86 % firem z indexu S&P 500. Z nich mělo lepší než očekávané zisky 66 % a tržby 58 % firem. Celkově zisky za první čtvrtletí prozatím meziročně poklesly o 13,6 %.

Portfolia ponecháváme mírně převážená. Očekávaný ukazatel P/E kolem 20,4 (zdroj: FactSet) na příštích 12 měsíců je relativně vysoký ve srovnání se svým 5letým průměrem kolem 16,7, ale je třeba vzít do úvahy i nízké úrokové sazby (výnos amerického desetiletého státního dluhopisu je cca 0,70 % p. a.) a také budoucí růst zisků firem. Rizikem pro akciové trhy a trhy korporátních dluhopisů zůstává možná druhá vlna pandemie koronaviru na podzim či v zimě letošního roku. Dalším rizikem může být vítězství demokratického kandidáta v prezidentských volbách v USA a možné zvýšení firemních daní. Volby v USA se budou konat začátkem listopadu letošního roku.

Minulý týden na finančních trzích patřil k těm úspěšnějším i pro námi řízené fondy. Ty držely a nadále drží větší zastoupení akcií, než jsou jejich neutrální úrovně, a mohou tak profitovat z pokračujícího optimismu. Také ohledně dluhopisů se aktuální strategie, která kombinuje mix státních a krátkých korporátních dluhopisů převážně v investičním stupni, jeví jako správně nastavená. V uplynulém týdnu docházelo proto jen k drobným změnám, zmínit můžeme například redukci akciové pozice v české společnosti ČEZ či úpravy průměrné doby do splatnosti českých státních dluhopisů na vybraných fondech.

Shrnutí:

- Finanční trhy jdou (prozatím) **v souladu s naší investiční strategií** – zůstáváme i nadále mírně převáženi v akciových instrumentech, v dluhopisové části kombinujeme státní dluhopisy s bonitními korporátními dluhopisy.
- Mezi **důležité faktory** pro další směřování finančních trhů mj. patří pokračující pokles nově infikovaných, postupné otevírání ekonomik a vývoj vztahů mezi USA a Čínou.
- **Rizikem je druhá vlna nákazy**, oproti tomu působí faktor času důležitý pro vývoj a schválení nové vakcíny, s postupujícím časem roste pravděpodobnost úspěšného nasazení nového léku.

- Dá se očekávat, že finanční trhy budou dále rozkolísané, kromě aktivního obchodování v rámci fondů je to rovněž **příležitost pro budování taktických portfoliových pozic.**
- Významnou roli hraje **sektorové rozložení.** Preferujeme např. sektor zdravotnictví, technologií a segment velkých a silných firem vyplácejících dividendu.
- Referenční úroková sazba klesla na minimum, obdobně i výnosy státních dluhopisů a úročení na termínovaných vkladech a spořicíh účtech. **Roste význam investic jako způsobu zhodnocování finančních prostředků.**

Přejeme Vám příjemný 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 třetím 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 11. 5. 2020. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.