



KOMENTÁŘ K SOUČASNÉ SITUACI NA FINANČNÍCH TRŽÍCH 05/2021

V Praze dne 3. 5. 2021

V dubnu 2021 akciové trhy pokračovaly v růstu, ceny dluhopisů se stabilizovaly

V dubnu 2021 nejsledovanější index S&P 500 zrychlil svůj růst oproti březnu a posílil o 5,6 %. Ze sektorů si minulý měsíc nejlépe vedly sektory nemovitostí (7,9 %), dlouhodobé spotřeby (7,3 %), komunikací a technologií (oba 6,9 %). Naopak mezi nejhorší sektory se zařadil sektor energetický (0 %) a sektor krátkodobé spotřeby (+ 1,5 %). Index volatility VIX se udržel v dubnu pod hodnotou 20, což ukazuje na uklidnění investorů.

Globální inflace zůstává i nadále důležitým tématem. Jednak rostou ceny vstupních materiálů (např. ceny komodit jako měď, ropa, elektřina, ocel, dřevo), a navíc je nedostatek pracovních sil v hůře placených profesích (lidé v USA dostali štědrú podporu ve formě šeků, takže nemají motivaci přijmout hůře placenou práci). Tématu inflace se dotknul i legendární investor Warren Buffett a CEO firmy Berkshire Hathaway (BRK) na její sobotní valné hromadě akcionářů.

Přes riziko větší inflace výnos desetiletého amerického státního dluhopisu za měsíc mírně poklesl z 1,7 % na cca 1,6 % během dubna. Obdobně výnos desetiletého českého státního dluhopisu, který dosáhl více než 2 % v březnu poklesl až k 1,8 %. Otázka je, zda je tato stabilizace výnosů přechodná nebo zda se jedná jen o přestávku v dalším růstu výnosů dluhopisů. Zatímco FED v letošním ani příštím roce neplánuje zvyšování úrokových sazeb, ČNB indikovala možné dvojí zvýšení ve druhé polovině letošního roku.

Investoři v tomto měsíci zaměřují svoji pozornost na hospodářské výsledky firem za první čtvrtletí 2021. Z indexu S&P 500 již publikovalo své výsledky více než 60 % firem. Prozatím agregovaný růst zisků firem z indexu S&P 500 dosahuje 45,8% r/r a růst tržeb 9,1 % r/r, což je lepší ve srovnání s očekávaným růstem zisků o 23,3 % r/r a tržeb 6,3 % r/r před zahájením výsledkové sezóny za první čtvrtletí 2021 (zdroj: FactSet). Pro celý rok se očekává agregovaný růst firemních zisků z indexu S&P 500 o významných 31,7 % r/r a tržeb o 10,9 % r/r.



Michal Ondruška
Ředitel útvaru Asset Management



Očekávané P/E 22,0 na příštích 12 měsíců je pro index S&P 500 větší, než je jeho pětiletý průměr 17,9 (zdroj: FactSet). Výnos desetiletého státního dluhopisu USA je stále relativně nízký, což by mělo podporovat i akciové trhy. V USA i Asii (kromě Indie) počet nově nakažených lidí koronavirem klesá a daří se i relativně rychle očkovat jejich obyvatele.

Dubnového pozitivního sentimentu na akciových tržích jsme využili k realizaci části zisků a snížili jsme převážení rizikových instrumentů v portfoliích. Individuální portfolia jsou nyní mírně převážena a vzhledem k možnému zvyšování sazeb držíme kratší průměrnou splatnost dluhopisů jako celku v portfoliích oproti „benchmarkům“.

Pro RIS fondy byl první měsíc druhého kvartálu rovněž velmi úspěšný, když si všechny RIS fondy napříč různým složením či mírou rizika připsaly pozitivní výnos. Velkou měrou se na tom podílely české, převážně delší státní dluhopisy, které korigovaly předchozí setrvalý šestiměsíční pokles. Pozitivně se na zhodnocení za poslední měsíc podílely také globální akcie. Z RIS investiční strategie můžeme zmínit například diverzifikaci do amerických dluhopisů, když tyto přinesly podobné výnosy jako delší české státní dluhopisy při obecně kratší době do splatnosti. Konzervativní finanční prostředky byly v uplynulém měsíci investovány například do MREL dluhopisu ze skupiny Raiffeisen, do kratšího 3letého dluhopisu Mezinárodní investiční banky nebo do amerických korporátních dluhopisů se zajištěným úrokovým rizikem. Na akciové straně jsme v návaznosti na pokračující ekonomické oživení i v dubnu investovali do pečlivě vybraných cyklických sektorů jako jsou technologie, finance či průmysl a nevyhýbali jsme se ani krátkodobějším obchodům, například s akciemi společnosti ČEZ na pražské burze, kde jsme využili krátkodobé zvýšené volatility. V rizikových instrumentech zůstáváme rovněž mírně převáženi.

Do dalších dnů Vám přejeme hodně úspěchů.

Za tým Asset Management

Michal Ondruška

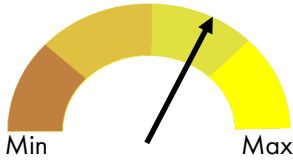


Shrnutí investiční strategie:

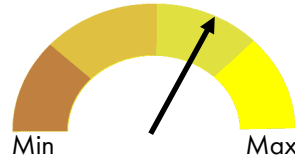
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích

Současné



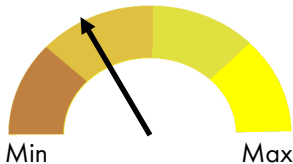
Výhled na 3M



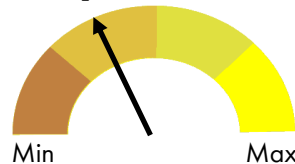
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)

Současné



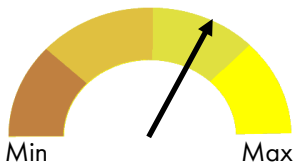
Výhled na 3M



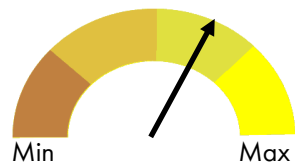
Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů

Současné



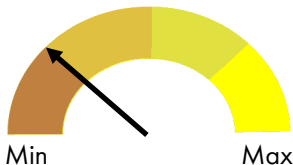
Výhled na 3M



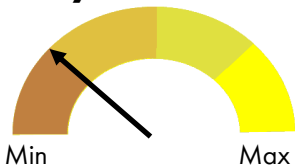
Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně

Současné



Výhled na 3M



zdroj: Raiffeisenbank, a.s., útvar Asset Management, údaje k 3. 5. 2021



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 nenese 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 3. 5. 2021. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.