Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

V Praze dne 27. dubna 2020

Komentář k současné situaci na finančních trzích

Již několik týdnů jsme svědky postupného růstu akciových trhů, výrazné uklidnění pozorujeme i na dluhopisovém trhu. Velkou podporu, ne poprvé a zřejmě ani naposled, dostaly finanční trhy od centrálních bank v podobě zajištění likvidity, stimulačních zásahů a razantního snižování úrokových sazeb. Akciový index S&P 500 začátkem minulého týdne nejprve oslaboval. Důvodem poklesu byl zejména bezprecedentní propad cen ropy s dodáním v květnu, a to až na historických minus 40 USD za barel. Naopak od poloviny týdne akciové trhy již rostly, podpořeny obratem na cenách ropy, která našla (alespoň prozatím) půdu pod nohama v podobě přechodu na nový benchmarkový kontrakt s dodáním v červnu. Právě energetický sektor si v minulém týdnu vedl nejlépe, když posílil téměř o 2 %. Nicméně zásobníky ropy ve všech rafineriích jsou prakticky plné a poptávka po ropě poklesla, proto i ceny ropy mohou být opět krátkodobě rozkolísané.

Sezóna hospodářských výsledků se již rozběhla do plného proudu a výsledky jednotlivých firem nebyly vzhledem k očekávání zatím špatné. Své hospodářské výsledky publikovalo přibližně 24 % firem z indexu S&P 500. Z nich mělo lepší než očekávané zisky a tržby 60 % firem. Celkově zisky prozatím poklesly o 15,8 % r/r za první čtvrtletí, převážně díky větším poklesům zisků u bank.

Tento týden mají publikovat své výsledky giganti jako PepsiCo, AMD, Microsoft, Alphabet, Boeing, GE, FB, Starbucks, Amazon nebo Apple. Také FED má naplánované zasedání na úterý a středu. Změna úrokových sazeb se nečeká. Základní úroková sazba FED je nastavena na 0,25 %. Bank of Japan bude své monetární rozhodnutí publikovat v úterý. Očekává se, že Japonci ponechají základní úrokovou sazbu beze změny negativní na -0,1 %. Zajímavé bude číslo o HDP za první čtvrtletí v USA, které má být publikováno ve středu.

Raiffeisen Bank International (RBI) zvýšila svoje očekávání ohledně úrovní vybraných akciových indexů, např. u indexu S&P 500 nyní RBI předpokládá na konci září letošního roku hodnotu 3100 bodů. Podle agentury FactSet celkové EPS (zisk na akcii) firem z indexu S&P 500 letos klesne z hodnoty cca 165 USD na cca 138 USD, avšak příští rok EPS stoupne o více než 23 % r/r na 170,4 USD, to je pro investory rovněž příznivá zpráva.

Po téměř celý uplynulý měsíc jsme tzv. nadvažovali akciovou složku u smíšených fondů. Výsledkem byla vyšší participace na růstu akciových trhů. Minulý týden jsme přistoupili k mírnému vybírání zisků, a to částečným prodejem hlavních akciových indexů v Evropě i USA. U dluhopisových pozic jsme rovněž využili vyšších cen u korporátních emisí a část jich prodali, náhradou jsme přikoupili státní dluhopisy. Zůstáváme však i nadále relativně optimističtí a portfolia ponecháváme mírně převážená.

Shrnutí:

- Dopady současné krize na korporátní sféru začínají nabývat jasnějších obrysů, **upřesňují se očekávané hodnoty zisků/tržeb firem** za rok 2020 a 2021.

- Z pohledu finančních trhů je to příznivá zpráva, neboť postupně **mizí nejistota v podobě „neznámých" dopadů** krize. Zároveň se jedná o relativně **příznivé číselné hodnoty**.
- **Rizikovější instrumenty stále vnímáme jako zajímavou investiční příležitost**, a to i v kontextu velmi nízkých úrokových sazeb a výnosů státních dluhopisů, které z pohledu očekávaného výnosu a rizika mohou být méně atraktivní.
- Předpokládáme, že trhy budou dále rozkolísané. To zároveň vytváří příležitost pro **aktivní obchodování** na podílových fondech – viz např. výběr zisků minulý týden.
- **Portfolia ponecháváme mírně převážená** v rizikovějších instrumentech.

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 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 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 27. 4. 2020. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.