



# KOMENTÁŘ K SOUČASNÉ SITUACI NA FINANČNÍCH TRZÍCH 06/2021

V Praze dne 1. 6. 2021

## **Inflace v popředí zájmu investorů**

V květnu nejsledovanější index S&P 500 zpomalil svůj růst a za měsíc posílil jen o 0,5 %. Ze sektorů si minulý měsíc nejlépe vedly finance s nárůstem +5,7 %, materiály +4,6 %, energie +4,2 % a průmysl +3,1 %. Naopak mezi nejhorší sektory se zařadila dlouhodobá spotřeba s poklesem -3,0 % a sektor technologií -2,4 %. Dařilo se spíše cyklickým sektorům a firmám s robustnějším hotovostním tokem, které vyplácejí vyšší dividendu. Index volatility VIX se udržel pod hodnotou 20, což ukazuje na uklidnění akciových trhů.

Globální inflace zůstává v popředí zájmu investorů, když inflace za duben v USA i v ČR byla vyšší než odhady analytiků a dostává se na relativně vysoké hodnoty +4,2 % v USA, resp. +3,1 % v ČR (obojí meziročně). Přes riziko vyšší inflace výnos desetiletého amerického státního dluhopisu osciluje kolem 1,6 % a v ČR kolem 1,8 %. Otázka je, zda je tato stabilizace výnosů přechodná nebo zdali se jedná pouze o přestávku před dalším růstem výnosů dluhopisů. Zatímco FED prozatím neplánuje zvyšování úrokových sazeb během tohoto a příštího roku, ČNB indikovala možné dvojí zvýšení ve druhé polovině letošního roku. První zvýšení by mělo přijít již v letních měsících a druhé na podzim.

Vzhledem k možné vyšší než očekávané inflaci a silnějšímu růstu úrokových sazeb držíme kratší průměrnou splatnost dluhopisů jako celku v portfoliích oproti „benchmarkům“.

Dalším rizikem pro finanční trhy je možné zvýšení firemních daní v USA, vysoký plánovaný deficit USA, snížení ziskových marží firem v důsledku růstu vstupních surovin a mezd, a v neposlední řadě geopolitická rizika.

Celkově však udržujeme pozitivní výhled na akcie ve střednědobém horizontu, podporovaný zejména velmi dobrými hospodářskými výsledky firem, a prozatím stále podpůrnou politikou ze strany vlád a centrálních bank. To promítáme i do portfoliových modelů, kde i nadále převažujeme akcie oproti dluhopisům. Věříme cyklickým sektorům, jako jsou finance, technologie, průmysl či zboží dlouhodobé spotřeby. Pozitivní výhled udržujeme i na segment dividendových akcií a na alternativní instrumenty, jako jsou například nemovitosti.



Michal Ondruška  
Ředitel útvaru Asset Management



Investiční strategie fondů RIS nedoznala v květnu výraznějších změn. Fondy zůstávají oproti svému tzv. neutrálnímu rozložení převáženy v akciích na úkor dluhopisů, s ohledem na možné riziko korekce po předcházejícím cenovém růstu však míra tohoto převážení nebyla již tak vysoká, jako v úvodu roku.

Dařilo se zejména námi preferovaným akciím společností působících v „tradičních“ cyklických sektorech (průmysl, finance apod.), které svojí výkonností v květnu překonávaly i loňské premianty – tituly z odvětví informačních technologií. Na straně dluhopisů v obavě ze zrychlování inflace po uvolnění protikovidových opatření a spíše dřívějšího než pozdějšího zvyšování základních úrokových sazeb (nejen) České národní banky nadále upřednostňujeme krátkodobé a střednědobé dluhopisy oproti jejich protějškům s delšími splatnostmi.

Portfolia doplňujeme také nástroji se zajištěním úrokového rizika či dluhopisy s ochranou proti inflaci. Jako již tradičně, i v květnu jsme se snažili využít zvýšené nervozity investorů a kolísání cen zejména rizikovějších nástrojů k dosažení zisků z krátkodobého obchodování. Tímto způsobem jsme např. v polovině měsíce nakoupili akcie výrobce grafických karet Nvidia a o týden později tuto pozici s téměř desetiprocentním ziskem prodali.

Přejeme Vám hodně úspěchů do dalších dnů.

Za tým Asset Management

Michal Ondruška

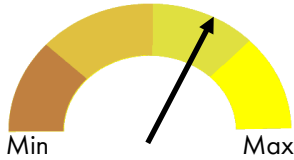


## Shrnutí investiční strategie:

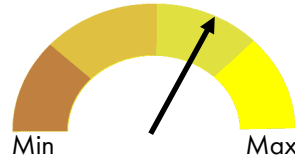
### Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích

**Současné**



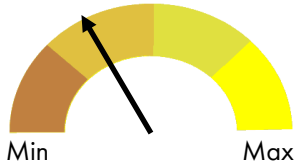
**Výhled na 3M**



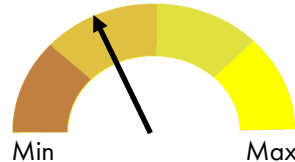
### Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)

**Současné**



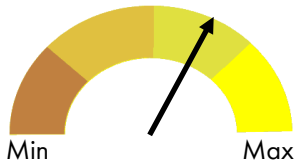
**Výhled na 3M**



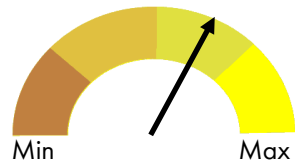
### Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů

**Současné**



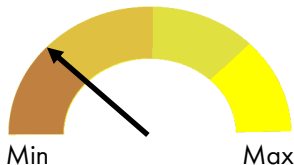
**Výhled na 3M**



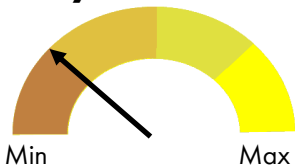
### Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně

**Současné**



**Výhled na 3M**



zdroj: Raiffeisenbank, a.s., útvar Asset Management, údaje k 1. 6. 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 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 1. 6. 2021. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.