



KOMENTÁŘ K SOUČASNÉ SITUACI NA FINANČNÍCH TRŽÍCH 08/2021

V Praze dne 2. 8. 2021

Akciové trhy pokračovaly v rostoucím trendu i v červenci

V červenci 2021 nejsledovanější index S&P 500 opět posílil, a to o 2,3 %. O něco hůře si vedl evropský Eurostoxx 50 index, který přidal 0,75 % a MSCI emerging markets index dokonce poklesnul o více než 6,7 %. Ze sektorů v USA si minulý měsíc nejlépe vedly zdravotnictví (+4,9 %), real estate (+4,6 %), utility (+4,3 %) a sektor technologií (3,9 %). Naopak mezi nejhorší sektory se zařadily energetický (-8,3 %) a finanční (-0,5 %). Vývoj na akciových trzích byl ovlivněn jednak výsledkovou sezónou firem za druhé čtvrtletí tohoto roku a také výraznějším poklesem výnosů státních dluhopisů s delší splatností především v USA. Index volatility VIX se sice udržel kolem své dlouhodobě průměrné hodnoty, ale již během měsíce poukázal na větší nervozitu a nejistotu investorů.

V USA i v Evropě je výsledková sezóna firem v plném proudu. Téměř 60 % firem z indexu S&P 500 zveřejnilo své hospodářské výsledky. U 88 % firem byl růst tržeb i zisků lepší nežli očekávání analytiků. Prozatím agregovaný zisk firem z indexu S&P 500 vzrostl o 85 % a tržby o 23 % v druhém čtvrtletí 2021 (zdroj: FactSet).

Inflace za červen 2021 byla v USA i v ČR vyšší než odhady analytiků. Také inflace v eurozóně se dostala nad cíl ECB, když v červenci dosáhla odhadovaného růstu 2,2 %. Přes riziko vyšší inflace i do budoucna výnos desetiletého amerického státního dluhopisu poklesnul pod 1,3 %. Pokles výnosu je vysvětlován jak technickými faktory, tak i obavami z rozšíření koronavirové mutace delta. V ČR se výnos obdobného dluhopisu drží kolem 1,7 %, ale je pravděpodobné, že dojde k jeho dalšímu růstu po zasedání ČNB, která naznačila další zvyšování úrokových sazeb již tento čtvrtek. FED prozatím neplánuje zvyšování úrokových sazeb, ale může omezit měsíční objem nakupovaných dluhopisů (120 miliard USD) pravděpodobně začátkem příštího roku. Trh očekává, že se předseda FEDu více k tomuto tématu vyjádří na zasedání v Jackson Hole na konci letošního srpna.



Michal Ondruška
Ředitel útvaru Asset Management

Očekávané P/E 21,2 na příštích 12 měsíců je pro index S&P 500 větší, než je jeho pětiletý průměr 18,1 (zdroj: FactSet). Výnos desetiletého státního dluhopisu USA je stále relativně nízký, což by mělo i nadále podporovat, společně s robustním růstem firemních zisků, i akciové trhy.



První prázdninový měsíc těžila námi obhospodařovaná portfolia z pozitivního sentimentu na finančních tržích. Z pohledu námi řízených fondů stojí za zmínku nákup emise společnosti Volkswagen s tříletou splatností a atraktivním výnosem 1,8 % p. a. Na akciové straně jsme využili zvýšeného kolísání k dosažení zisků z krátkodobého obchodování. Takto jsme například prodali nedávno koupený burzovně obchodovaný ETF akcií těžařů zlata s několikaprocentním ziskem, a po týdnu jej koupili zpět za nižší cenu. Podobně zajímavý výnos jsme realizovali na ETF akcií energetického sektoru. Do portfolií jsme také například přikupovali ETF navázaný na finanční sektor jak ve Spojených státech, tak i v Evropě. U finančního sektoru očekáváme v následujících měsících pozitivní vývoj, mj. i z důvodu obnovení výplaty dividend, která byla v průběhu pandemie pozastavena nařízením centrálních bank, a to z důvodu zachování stability finančního sektoru.

Fondová i individuální portfolia stále převažujeme v akciích. Vzhledem k možnému zvyšování sazeb především v ČR držíme kratší průměrnou splatnost dluhopisů jako oproti „benchmarkům“. I nadále preferujeme růstové regiony a cyklické sektory, jako jsou technologie, průmysl, finance či zboží dlouhodobé spotřeby.

Přejeme Vám příjemné a klidné léto

Za tým Asset Management

Michal Ondruška

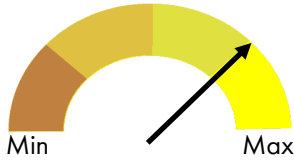


Shrnutí investiční strategie:

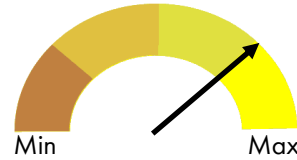
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích

Současné



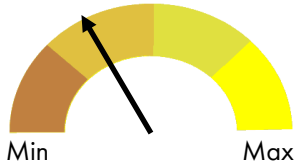
Výhled na 3M



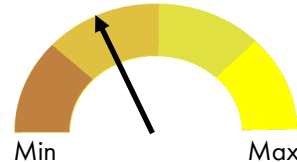
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)

Současné



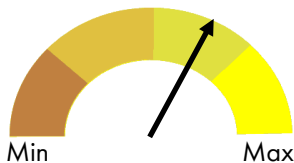
Výhled na 3M



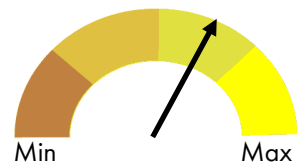
Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů

Současné



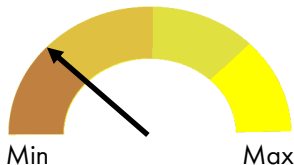
Výhled na 3M



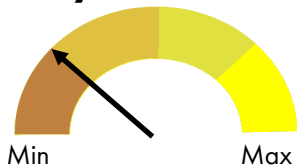
Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně

Současné



Výhled na 3M



zdroj: Raiffeisenbank, a.s., útvar Asset Management, údaje k 2. 8. 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 2. 8. 2021. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.