



V Praze dne 3. 1. 2022

Bohatá vánoční nadílka na akciových trzích v prosinci

V prosinci 2021 nejsledovanější index S&P 500 přidal 4,4 % a zakončil svůj růst na 26,9 % bez vlivu dividend za celý minulý rok. Ze sektorů si minulý měsíc nejlépe vedly defenzivní sektory jako sektor spotřebního zboží (9,7 %), real estate (9,3 %), utilit (8,8 %) a zdravotnictví (8,6 %). Naopak nejhorší výkonnost měl sektor dlouhodobé spotřeby (0 %), energetický (+1,7 %) a finanční (2,9 %). Za celý loňský rok si nejlépe vedl sektor energetický (46,4 %) a nejhůře si vedl sektor utilit (14,2 %). Index volatility VIX se dostal zpět pod své dlouhodobě průměrné hodnoty, což ukazuje na uklidnění investorů a akciových trhů.

FED naznačil, že urychlí ukončení kvantitativního uvolňování již v březnu tohoto roku. FED také indikoval, že může zvýšit sazby během letošního roku celkem 3x o 0,25 %. Investoři očekávají, že inflace by měla začít postupně zpomalovat svůj růst v USA od prvního čtvrtletí 2022.

Přestože inflace je vyšší než očekávání analytiků, a to nejen v USA, ale i v Evropě, výnos desetiletého amerického státního dluhopisu se drží na cca 1,5 %. ČNB svojí razancí opět překvapila analytiku, když na vyšší inflaci zareagovala dalším zvýšením základní úrokové sazby z 2,75 % na 3,75 % a indikovala další navýšení během první čtvrtletí tohoto roku. Na zvýšení sazeb zareagovala CZK, když posílila pod 24,90 CZK za EUR. V ČR se výnos státního dluhopisu s maturitou 10 let zvýšil a pohybuje se mírně nad 2,8 %.

Očekávané P/E 22 (zdroj: Bloomberg) na příštích 12 měsíců je pro index S&P 500 větší, než je jeho pětiletý průměr 18,4 (zdroj: FactSet). Nicméně, výnos desetiletého státního dluhopisu USA je stále relativně nízký a očekávaný agregovaný růst firemních zisků v indexu S&P 500 zůstává stále vysoký 21,3 % r/r i pro čtvrté čtvrtletí 2021. Firemní výsledky za loňský rok se začnou publikovat během tohoto měsíce. Pro celý rok 2022 se očekává agregovaný růst firemních zisků z indexu S&P 500 o 9,2 % r/r a tržeb o 7,5 % r/r (zdroj FactSet). Jelikož analytici očekávají, že zisky i tržby společností porostou jednociferným tempem, nelze již očekávat v letošním roce tak silný růst akciových trhů jako v roce 2021. RBI očekává, že by index S&P 500 mohl dosáhnout na konci letošního roku úroveň 5150 bodů (zdroj: RBI), což by znamenalo výnos cca 8 % p.a. za letošní rok.



Michal Ondruška
Ředitel útvaru Asset Management



I v úplném závěru roku 2021 těžily námi řízené smíšené fondy z celoročního převažování akcií a dalších rizikových aktiv oproti konzervativním nástrojům. Regionálně se po celý rok dařilo především vyspělým akciovým trhům na obou stranách Atlantiku, které v klientských portfoliích dlouhodobě preferujeme. Na akciové straně jsme z příchozí hotovosti nakupovali převážně sektorové burzově obchodované fondy, tzv. ETF, například se zaměřením na elektrifikaci automobilového průmyslu nebo komunikační služby. Využili jsme také poklesu na některých akciových titulech, a dokupovali za atraktivní ceny (Netflix, NVIDIA, ČEZ). Do vybraných fondů jsme přikupovali ETF fond, jehož cílem je kopírovat vývoj populární kryptoměny Bitcoin. Ve zmiňovaném ETF fondu jsou drženy futures kontrakty na Bitcoin.

Zajímavý vývoj nabralo prosincové obchodování s českými státními dluhopisy. Strach z nové mutace koronaviru a zvýšená volatilita na akciích nejprve posunuly ceny českých dluhopisů v první polovině měsíce výš. Následně však převážilo očekávání investorů z dalšího rychlého zvyšování úrokových sazeb Českou národní bankou (které bylo potvrzeno skutečným zvýšením úrokové sazby dne 22. 12. o 1 procentní bod), a poté zaměřily ceny českých dluhopisů opět níž. Tento vývoj nám umožnil nakoupit do vybraných portfolií na začátku prosince český státní dluhopis se splatností v roce 2029, následně jej po několika dnech s jednocentním ziskem prodat. Před vánočními svátky jsme tentýž dluhopis opět dokupovali do portfolií, dokonce za nižší cenu než na začátku měsíce.

Celkově udržujeme námi řízené fondy a individuální portfolia převážená v akciích a vzhledem k možnému dalšímu zvyšování sazeb držíme i kratší průměrnou splatnost dluhopisů. Ze sektorů stále preferujeme růstové sektory, jako jsou například technologie, průmysl, zboží dlouhodobé spotřeby či finance. Regionálně věříme vyspělým trhům, zejména pak trhu USA, který rovněž v námi obhospodařovaném majetku převažujeme.

Do nového roku Vám přejeme hodně zdraví, osobní spokojenosti a mnoho pracovních úspěchů!

Za tým Asset Management

Michal Ondruška

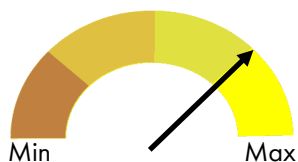


Shrnutí investiční strategie:

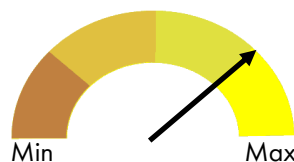
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích

Současné



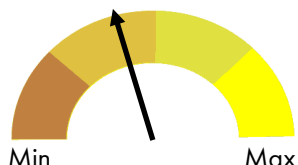
Výhled na 3M



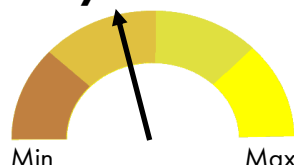
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)

Současné



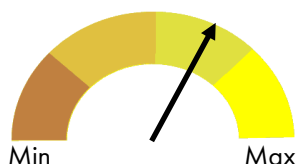
Výhled na 3M



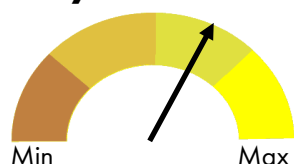
Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů

Současné



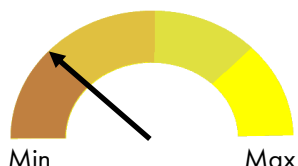
Výhled na 3M



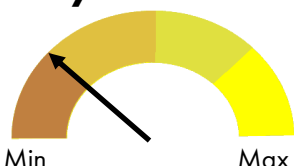
Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně

Současné



Výhled na 3M



zdroj: Raiffeisenbank, a.s., útvar Asset Management, údaje k 3. 1. 2022



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. 1. 2022. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.