



V Praze dne 3. 10. 2022 **Akciové trhy zůstávají pod prodejním tlakem**

V září 2022 nejsledovanější index S&P 500 oslabil o 9,3 %. Akciové trhy negativně reagovaly na zářiové zasedání FEDu, kde došlo k dalšímu navýšení základní úrokové sazby na 3,25 % p.a. Kromě zvyšování úrokových sazeb americký FED využívá i další nástroj pro zpomalení ekonomického růstu, tzv. kvantitativní utahování. Tento nástroj odčerpává likviditu z finančních trhů, což negativně působí i na akciové indexy. Prioritou FEDu zůstává boj s inflací za každou cenu, tedy i přes rizika významného zpomalení ekonomického růstu, či dokonce možnou recesi.

Také ECB na svém zasedání v září zvýšila základní úrokovou sazbu z 0,50 % až na 1,25 % p.a. a depozitní sazbu z 0 % na 0,75 % p.a. ECB tak reagovala na stále se zvyšující inflaci v eurozóně.

Ze sektorů si minulý měsíc nejlépe vedl sektor zdravotnictví (-2,9 %), finanční (-8,1 %) a sektor krátkodobé spotřeby (-8,7 %). Naopak nejhorší výkonnost měl sektor real estate (-14,0 %) a technologický (-12,2 %).

Výnos desetiletého amerického státního dluhopisu se během září vyhoupl až na 4,0 % p.a. z 3,1 % p.a. a nyní se pohybuje kolem 3,8 %. Taktéž výnos desetiletého státního dluhopisu Německa vzrostl z 1,6 % p.a. na konci září až na současných 2,2 % p.a. Bankovní rada ČNB v novém složení, na rozdíl od FED a ECB, zatím nechce dále zvyšovat základní úrokovou sazbu, která zůstala na 7 % p.a. i v září. Přesto výnosy českých státních dluhopisů koncem měsíce opět vzrostly, reagovaly tak na obdobný vývoj v USA a Německu. Výnosová křivka českých státních dluhopisů se sice zploštila, ale zůstává inverzní.

Nadcházející sezóna hospodářských výsledků za třetí čtvrtletí bude důležitá pro další vývoj trhů. Posilující americký dolar vůči EUR nebo jiným měnám a vyšší vstupní náklady mohou negativně ovlivnit ziskové marže jednotlivých firem, což může být pro analytiky negativní překvapení (např. Nike měla horší než očekávané výsledky mimo jiné díky silnému USD). Nicméně se na trhu pomalu začíná otevírat příležitost pro dlouhodobé investory.



Michal Ondruška
Ředitel útvaru Asset Management



Z pohledu fondů RIS prostředí vyšší volatility umožňovalo uzavírat krátkodobé ziskové obchody vybraných akcií a ETF. Jednalo se například o nákup a opětovný prodej akcií společnosti ČEZ, dále pak burzovně obchodovaný fond akcií těžařů zlata (GDX US), obojí s dosaženým tradingovým ziskem na úrovni několika procentních bodů.

Na dluhopisových trzích fondy RIS využily vyššího kolísání výnosů do splatnosti (aktuálně dosahují mnohaletých maxim nejen v Evropě, ale i v USA) nákupem a opětovným prodejem ETF profitujícího z poklesu ceny desetiletých německých státních dluhopisů. Ve vybraných fondech RIS i nadále pokračovalo mírné prodlužování durace účastí v primární aukci českých státních dluhopisů se splatností 6 až 11 let. Aktuální průměrná splatnost dluhopisových částí portfolií fondů RIS většinou dosahuje úrovně kolem 4 let.

Na úrovni akcií a dluhopisů jsou fondy RIS i obhospodařovaná individuální portfolia svážená v neutrální pozici. Většina investic směřuje na trh USA. Dochází k postupnému prodlužování durace dluhopisů směrem k neutrálním hodnotám ve vztahu k indexům. Z důvodu geopolitického napětí i nadále očekáváme vysokou volatilitu na finančních trzích v průběhu následujících měsíců.

Do dalších dnů Vám přejeme hodně úspěchů!

Za tým Asset Management

Michal Ondruška

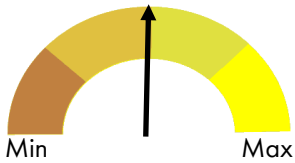


Shrnutí investiční strategie:

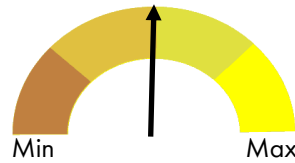
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích

Současné



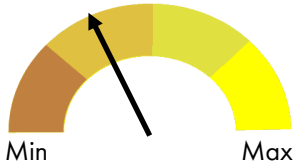
Výhled na 3M



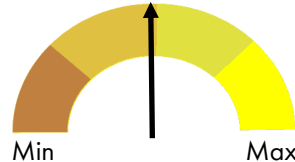
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)

Současné



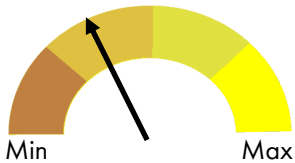
Výhled na 3M



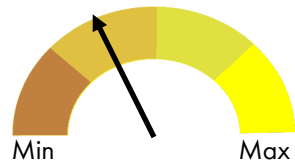
Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů

Současné



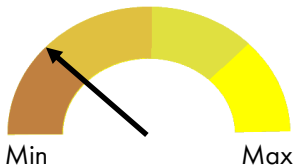
Výhled na 3M



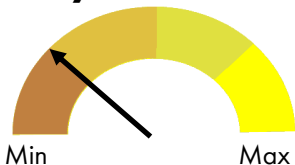
Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně

Současné



Výhled na 3M



zdroj: Raiffeisenbank, a.s., útvar Asset Management, údaje k 3. 10. 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 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 3. 10. 2022. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.