



V Praze dne 3. 4. 2023

Akciové trhy v březnu posílily i přes potíže finančního sektoru

Uplynulý měsíc byl poznamenán výraznější nervozitou ve finančním sektoru na obou stranách Atlantiku. Obavy o zdraví bank se propály i do vývoje akciových indexů. Přesto, nakonec celkem překvapivě, byl březen ve výsledku úspěšný měsíc jak z pohledu vývoje akcií, tak i dluhopisů. Dluhopisy těžily ze zvýšeného zájmu investorů po vyšším bezpečí. Akciím zase pomohlo poměrně rychlé uklidnění prohlášením centrálních bank o připravené pomoci, a také rychlým vyřešením dlouhodobých problémů švýcarského finančního obra Credit Suisse.

Celkově index S&P 500 posílil v březnu 2023 o 3,5%, ze sektorů si nejlépe vedly technologie (+10,6 %), komunikace (+8,4 %) a utility (+4,1 %). Naopak nejhorší výkonnost zaznamenaly sektory financí (-10 %), real estate (-2,1 %) a materiálů (-1,4 %).

V březnu FED zvýšil základní úrokovou sazbu o 0,25 % na 5,0 %. Nelze vyloučit, že FED zvýší úrokové sazby ještě v květnu 2023, avšak k prvnímu snížení sazeb by mohlo dojít již na podzim letošního roku.

V neděli překvapivě Saudská Arábie oznámila, že země OPEC od května 2023 snižují těžbu ropy o přibližně 1,15 milionů barelů denně. Na to již zareagovaly ceny ropy Brent i WTA růstem o více než 5 %. Růst cen ropy zvyšuje tlak na inflaci, prozatím však ceny dluhopisů reagují mírně a nedochází k silnějším pohybům ve výnosech.

ČNB i nadále udržuje základní úrokovou sazbu na 7 % p. a., přestože česká inflace vzrostla v únoru o 16,7 % r/r. Analytici Raiffeisenbank očekávají, že ČNB základní úrokovou sazbu sníží již ve druhé polovině letošního roku.

Výnosy českých státních dluhopisů s delší splatností jsou dále rozkolísané. Během několika týdnů se výnos desetiletého českého státního dluhopisu dostal k hranici 5 % p. a., aby následně poklesl na přibližně 4,6 % p. a.

Očekávané P/E 17,8 (zdroj: FactSet) na příštích 12 měsíců je pro index S&P 500 o něco nižší než jeho pětiletý průměr 18,5 (zdroj: FactSet), ale zároveň vyšší, než je jeho desetiletý průměr 17,3 (zdroj: FactSet). Pro letošní rok analytici odhadují mírný růst agregovaný zisků indexu S&P 500 o 1,5 % a růst tržeb o 2,0 %. (zdroj: FactSet). Očekávaný silnější růst zisků na příští rok a očekávání poklesu úrokových sazeb by mohly ve druhé polovině letošního



Michal Ondruška

Ředitel útvaru Asset Management roku podpořit akciové trhy.



Na fondech RIS využili manažeři fondů zvýšené volatility ve finančním sektoru k realizaci zisků z krátkodobých obchodů s akciemi společnosti Erste. Z pohledu taktické alokace došlo k mírnému navýšení rozvíjejících se trhů, převážně pak jihovýchodní Asie. Za zmínku stojí i většinový odprodej akcií společnosti NVIDIA, které od začátku roku téměř zdvojnásobily svou hodnotu.

Na dluhopisové straně fondů RIS byly realizovány krátkodobé zisky z pohybu výnosů desetiletých německých státních dluhopisů. Na vybraných fondech RIS došlo k dalšímu mírnému prodloužení durace nákupem českého státního dluhopisu se splatností v roce 2030, případně nákupem ETF obsahujících americké dluhopisy s delší splatností.

Mezi rozhodující faktory pro další období patří růst zisků a tržeb firem, aktuální situaci přiblíží výsledková sezona za první čtvrtletí 2023, která startuje již v následujících dnech. Důležitým faktorem může být i dopad vyšších cen ropy na inflaci a kroky centrálních bank. Rizikem i nadále zůstává válečný konflikt na Ukrajině.

V rámci investičních strategií udržujeme neutrální pozici v akciích oproti dluhopisům. Z pohledu regionů převažujeme Severní Ameriku a rozvíjející se trhy, oproti tomu podvažujeme Evropu a Pacific. Ze sektorů preferujeme technologie, průmysl, zboží dlouhodobé spotřeby a segment dividendových akcií. V případě poklesů akciových trhů jsme připraveni k navýšení akciové složky a jejímu převážení vůči dluhopisům.

Do dalšího období Vám přejeme hodně úspěchů!

Za tým Asset Management

Michal Ondruška

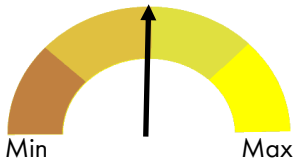


Shrnutí investiční strategie:

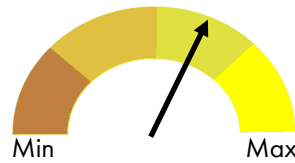
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích

Současné



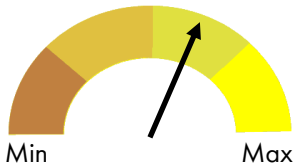
Výhled na 3M



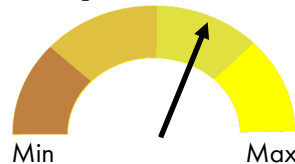
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)

Současné



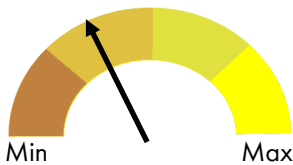
Výhled na 3M



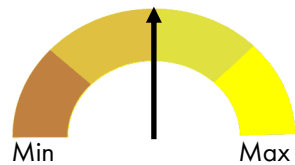
Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů

Současné



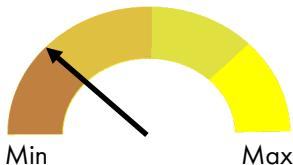
Výhled na 3M



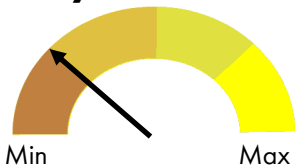
Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně

Současné



Výhled na 3M



zdroj: Raiffeisenbank, a.s., útvar Asset Management, údaje k 3. 4. 2023



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. 4. 2023. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.