



KOMENTÁŘ K SOUČASNÉ SITUACI NA FINANČNÍCH TRŽÍCH 01/2021

V Praze dne 4. 1. 2021

Výsledky voleb do senátu v USA a korporátní výsledky firem v centru zájmu finančních trhů v příštím období

Uplynulý rok byl pro finanční trhy velmi náročný. Pandemie koronaviru zasáhla téměř všechny segmenty trhu, zejména pak v prvním čtvrtletí loňského roku, jsme viděli silné propady u akcií, ale i u korporátních dluhopisů. Situace si vyžádala bezprecedentní reakci centrálních bank v podobě snížení úrokových sazeb a dodáním nové likvidity. Velmi pomohly i fiskální stimuly jednotlivých vlád a v neposlední řadě i vývoj a schválení nové vakcíny. Na to reagovaly akciové trhy zklidněním a následným růstem.

Za celý rok si nejsledovanější index S&P 500 připsal silných +16,2 %. Naproti tomu, například českému indexu PX se nepodařilo smazat celoroční ztrátu a skončil tak s poklesem -8,6 %, podobný výsledek zaznamenal i evropský Euro Stoxx 50 s poklesem -5,8 %.

Ze sektorů si nejlépe během minulého roku vedly technologie (+42 %), sektor dlouhodobé spotřeby (+28,2 %) a sektor materiálů (+17,9 %). Naopak mezi nejhorší sektory se zařadily energie (-36,9 %), finanční sektor (-4,2 %) a utility-infrastruktura (-2,9 %). Index volatility VIX se dostal během března až přes hodnotu 80, ale ke konci roku poklesl k hodnotě 23 (desetiletý průměr je cca 19,5), což ukazuje na výrazné zklidnění trhů.

Investoři budou opět, mimo jiné, sledovat hospodářské výsledky firem za loňský rok, které budou zveřejňovány v průběhu ledna 2021. Očekává se agregovaný pokles zisků firem z indexu S&P 500 o -13,6 % r/r a tržeb o -1,8 % r/r za celý loňský rok. Naproti tomu se v roce 2021 očekává agregovaný růst zisků firem z indexu S&P 500 o 22,1 % r/r a tržeb o 7,9 % r/r. Zároveň analytici předpokládají možnou rotaci sektorů, jelikož se očekává větší růst zisků cyklických sektorů a o něco strmější výnosová křivka. V současné době jsou výnosy státních dluhopisů velmi nízké (např. 5-ti letý český státní dluh nese 0,66 % p.a. a v USA to je 0,36 % p.a.), v eurozóně jsou tyto výnosy dokonce záporné.



Michal Ondruška
Ředitel útvaru Asset Management

Očekávané P/E 22,1 na příštích 12 měsíců je pro index S&P 500 větší, než je jeho pětiletý průměr 17,4 (zdroj: FactSet). I když se výnos desetiletého státního dluhopisu USA zvýšil na cca 0,92 %, jeho hodnota je stále nízká, což podporuje akciové trhy.



Rizikem pro trhy je prohra republikánů v senátních volbách v Georgii, které se konají již 5. 1. 2021. Možné zvýšení firemních daní, zvýšená regulace podnikání a následné zpomalení ekonomického růstu v USA by se mohlo negativně promítnout do akciových trhů. Dalším rizikem pro akciové trhy a trhy korporátních dluhopisů zůstává pomalá distribuce dostatečného množství vakcíny proti koronaviru či roztržka v obchodní oblasti mezi USA a Čínou.

Do klidného závěru, jinak velmi turbulentního, roku 2020 vkročily naše fondy více než úspěšně. Poděkovat za to můžeme hlavně pozitivnímu vývoji na globálních akciových trzích, když téměř všechny námi sledované akciové burzy zakončily obchodování výše než v (taktéž velmi úspěšném) listopadu. Kladné body přinesla také naše upravená investiční strategie, kdy, již poněkoličkáte v roce 2020, byla navýšena akciová složka na úkor dluhopisové. Při navyšování akciové složky jsme se kromě širších akciových indexů, kde preferujeme cyklické společnosti z USA a jihovýchodní Asie, zaměřili také na více specifická investiční témata. Například na oblasti, které mohou participovat na postupném „návratu do normálu“ po schválení vakcín na Covid19 nebo na sektory, které mohou výrazně těžit z výměny na postu prezidenta USA. Nakupovány proto byly například americké aerolinky nebo akcie firem těžících z rozvoje alternativních zdrojů energie. Kromě těchto nákupů můžeme dále zmínit aktivní obchodování i přes jinak klidný poslední měsíc v roce. Více takových obchodů proběhlo například na ruských akciích, kde v prosinci nebyly výjimky cenové pohyby přes 10 %. V dluhopisových částech našich portfolií byly preferovány investice do kvalitních amerických firemních dluhopisů, doplňkově také do amerických státních dluhopisů, které mohou participovat na růstu tamní inflace.

Přejeme Vám úspěšný start do nového roku 2021!

Za tým Asset Management

Michal Ondruška

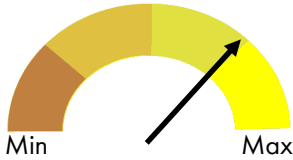


Shrnutí investiční strategie:

Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích

Současné



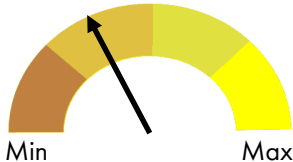
Výhled na 3M



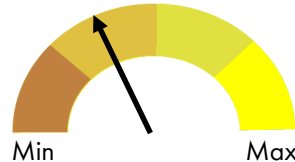
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)

Současné



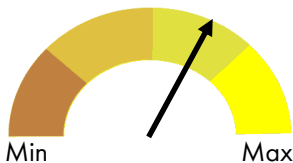
Výhled na 3M



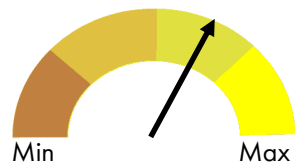
Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů

Současné



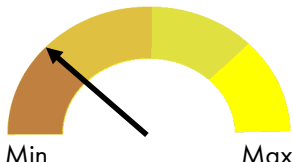
Výhled na 3M



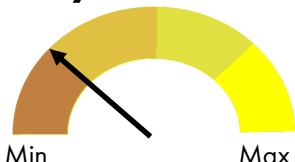
Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně

Současné



Výhled na 3M



zdroj: Raiffeisenbank, a.s., útvar Asset Management, údaje k 4. 1. 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 4. 1. 2021. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.