



V Praze dne 2. 5. 2022

## Akcie korigují předchozí růst a klesají na letošní minima

V dubnu 2022 nejsledovanější index S&P 500 poklesl o -8,8 % a od začátku roku odepisuje již více jak 13 %. Ze sektorů si minulý měsíc nejlépe vedl sektor zboží krátkodobé spotřeby (+2,3 %) a energetický sektor (-1,7 %). Naopak nejhorší výkonnost má za sebou sektor komunikací (-14,3 %), dlouhodobé spotřeby (-12 %), technologií (-11 %) a financí (-9,9 %). Na akciových trzích panuje vyšší volatilita, což odráží zvýšenou nervozitu investorů.

Tématem číslo jedna zůstává inflace, ta domácí je nyní nejvýše od roku 1998 (zdroj: Bloomberg). Vrchol inflace je pravděpodobně stále před námi a lze jej, podle analytiků, očekávat až ve 3.Q 2022 (zdroj: Bloomberg). Společně s inflací trh bedlivě sleduje kroky centrálních bank, v tomto týdnu zasedá americký FED i Česká národní banka. Shodně se očekává nárůst sazeb o 0,5 % na hodnotu 1 % v USA, resp. 5,5% v ČR (zdroj: Bloomberg). Zejména v ČR předpokládáme, že cyklus zvyšování sazeb se již blíží svému vrcholu, a to okolo úrovně 5,75 - 6,0 %. Aktuální výnosy dluhopisů, ale i předpokládaný blížící se vrchol cyklu zvyšování sazeb, přispívají k nárůstu atraktivity korunových dluhopisů.

Investoři dále sledují sezónu hospodářských výsledků firem za první čtvrtletí 2022, a samozřejmě i dění na Ukrajině. Celkem 55 % firem z indexu S&P 500 již publikovalo své hospodářské výsledky, přičemž 80 % z nich mělo lepší než očekávaný zisk a 72 % lepší než očekávané tržby. Zatím zisky firem rostou o 7,1 % r/r a tržby o 12,2 % r/r. Pro celý letošní rok se očekává agregovaný růst firemních zisků z indexu S&P 500 o 10,3 % r/r a tržeb o 9,8 % r/r (zdroj: FactSet), to je z pohledu akciových investorů dobrá zpráva.

V akciových částech obhospodařovaných portfolií směřujeme většinu akciových investic do USA, kde předpokládáme nižší míru negativního dopadu ukrajinské války. Zajímavými investicemi uplynulého měsíce byly třeba nákupy firem, které se pohybují v oboru robotiky a umělé inteligence, nákupy akcií aerolinek či firem, které by měly dále profitovat z postupné elektrifikace osobní dopravy.



Michal Ondruška  
Ředitel útvaru Asset Management



Na finančních trzích dále očekáváme vyšší volatilitu, nelze vyloučit další krátkodobé poklesy cen akcií. Případné poklesy na akciových trzích však stále vnímáme jako příležitost k nákupům za nižší ceny. V roční perspektivě zůstáváme pozitivně nastaveni směrem k rizikovým aktivům.

V rámci celkové investiční strategie udržujeme mírné převážení akcií vůči dluhopisům. Preferujeme region USA, kde by ekonomika neměla být tak silně zasažena následky invaze ruských vojsk jako třeba v Evropě. Ze sektorů převažujeme technologie, průmysl, finance, dlouhodobou spotřebu, či sektor zdravotnictví. Na dluhopisech udržujeme kratší dobu do splatnosti, atraktivita korunových dluhopisů však významně roste a přibližuje tak moment dalšího prodloužení durace.

Do dalších dnů Vám přejeme hodně úspěchů!

Michal Ondruška

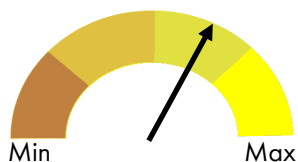


## Shrnutí investiční strategie:

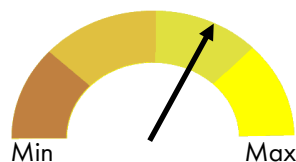
### Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích

**Současné**



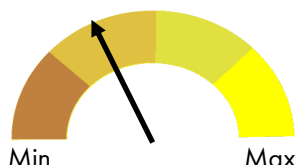
**Výhled na 3M**



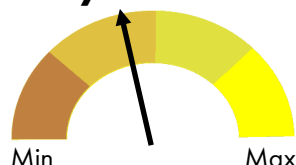
### Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)

**Současné**



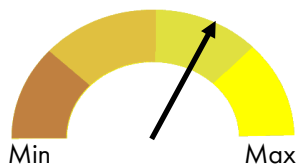
**Výhled na 3M**



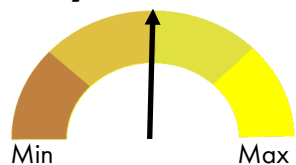
### Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů

**Současné**



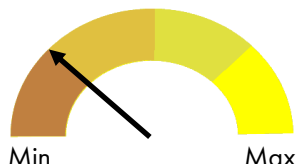
**Výhled na 3M**



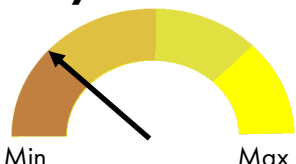
### Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně

**Současné**



**Výhled na 3M**



zdroj: Raiffeisenbank, a.s., útvar Asset Management, údaje k 2. 5. 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 2. 5. 2022. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.