

Komentář k finančním trhům

SPECIÁL

Nejistota na trzích přetrvává

22. 04. 2025



Trumpovy kritiky Fedu srazily americké burzy

Pondělní dramatický propad amerických burz

Americké burzy zažily v pondělí 21. 4. 2025 dramatický propad, když prezident Trump opět ostře kritizoval předsedu Federálního rezervního systému Jeroma Powella. Tato kritika vyvolala obavy o nezávislost Fedu, právě v době, kdy trhy reagují na prezidentovu nekompromisní celní politiku.

Výkonnost hlavních indexů

Index S&P 500 se propadl o více než 2,3 %, technologický Nasdaq klesl o 2,5 % a Dow Jones Industrial Average ztratil téměř 2,4 %. Změny v postojích způsobily v posledních týdnech velké výkyvy na trhu, přičemž všechny tři indexy od Trumpova "Dne osvobození" klesly.

Obavy investorů

Investoři se potýkají s rostoucími obavami ohledně Trumpova nátlaku na odvolání předsedy Fedu Jeroma Powella. Trump opakovaně kritizoval Powella za údajně příliš vysoké úrokové sazby. Jeho poslední urážka byla zveřejněna v pondělí ráno, kdy varoval, že ekonomika by mohla zpomalit, pokud pan „Příliš pozdě, hlavní poražený“, nesníží úrokové sazby HNED.

Trumpovo zaměření na Powella

Trumpovo nové zaměření na Powella přichází poté, co šéf Fedu vydal ostré varování před potenciálními dopady cel na ekonomiku. Americký dolar klesl na nejnižší úroveň od roku 2022 a je v přímém protikladu s představou Donalda Trumpa o silném dolaru. Na druhou stranu slabý dolar může významně přispět k nastartování poptávky po americkém zboží a službách a ve finále snížit i americké obchodní deficity.

Klíčový týden výsledkové sezóny

Výsledková sezóna pokračuje a tento týden se rýsuje jako klíčový. Dva ze "Sedmi statečných" se dostávají do centra pozornosti, které tento týden budou reportovat: Tesla Elona Muska v úterý 22. 4. 2025 po uzavření trhů a Alphabet (Google) ve čtvrtek 24. 4. 2025, rovněž po uzavření trhů. Budou však reportovat i další významné firmy, jako je například Intel, Boeing, American Airlines a další.

Další vývoj

I nadále očekáváme vyšší rozkolísanost trhů, nejistota ohledně rozhodnutí prezidenta Trumpa o nastavení cel, či možného odvolání šéfa FEDu Powella bude dále přetrvávat. Velmi důležité budou hospodářské výsledky firem a jejich výhledy, které mohou naznačit další směr, ale zároveň i přispět k vyšší volatilitě na trzích.

Investiční strategie

Aktuální Taktickou Alokaci neměníme, zůstáváme mírně převáženi na akcích oproti dluhopisům. Akcie na současných poklesech přikupujeme, nákupy rozkládáme v čase. Necháváme prostor pro další nákupy akcií za případné nižší ceny, které v takto turbulentním prostředí nelze vyloučit.

Klíčovou stále zůstává otázka, jaký dopad do světového GDP uvidíme, rostou obavy z recese. Vnější zásahy do fungující ekonomiky mají obvykle krátkodobější dopad, rizikem tedy zůstává, jak dlouho bude prezident Trump udržovat trhy v nejistotě. Významně se zlepšily valuační akcí, zároveň nedochází k významným revizím očekávaných budoucích zisků firem. Významně klesly i ceny ropy, což je další prorůstový předstihový ukazatel. Jinými slovy lze najít i pozitivní aspekty současného vývoje.

Do dalšího období Vám přejeme hodně úspěchů!



Michal Ondruška

Ředitel divize Portfolio Management



Upozornění

Všechny názory, informace a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisen investiční společnost a.s. („RIS“). Pokud není uvedeno jinak, zdroj informací je systém Bloomberg nebo RIS.

Informace uvedené v tomto dokumentu vycházejí z veřejně dostupných zdrojů, které RIS považuje za spolehlivé, avšak informace nebyly ověřeny nezávislými třetími osobami. Přes vynaložení veškeré náležité péče k zajištění přesnosti uváděných údajů, nestrannosti a přiměřenosti vyjádření, RIS nezaručuje ani nepřebírá odpovědnost za aktuálnost, úplnost a správnost obsahu tohoto dokumentu.

Odkazy na dokumenty jiných subjektů neznamenaají, že RIS tyto dokumenty podporuje, doporučuje nebo schvaluje. Vyjádření uvedená v tomto dokumentu jsou názorem autora ke dni vydání tohoto dokumentu, nemusí nutně odrážet názory RIS, a mohou být bez předchozího upozornění změněna.

RIS nenese žádnou odpovědnost za ztráty nebo škody které mohou vzniknout v souvislosti s použitím této publikace. 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. RIS nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu.

RIS upozorňuje, že poskytování investiční služby obhospodařování majetku fondů RIS 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 a úrokových sazeb.

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 RIS sjednané ve smluvní dokumentaci, případně odměna a poplatky uvedené v sazebníku odměn a poplatků RIS. Zdanění majetku klienta vždy závisí na osobních poměrech klienta a může se měnit. RIS 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 Raiffeisen investiční společnosti a.s.

Dokument vyhotovila Raiffeisen investiční společnost a.s., se sídlem Hvězdova 1716/2b, Praha 4, IČO: 29146739, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 18837. Dohledovým orgánem nad Raiffeisen investiční společnost a.s. je Česká národní banka.

Informace jsou publikovány k datu 22. 4. 2025. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RIS není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.

Raiffeisen investiční společnost a.s. může na základě informací nebo závěrů obsažených v této publikaci jednat nebo tyto informace či závěry využít ještě před tím, než bude publikace distribuována dalším osobám.

Tato publikace je chráněna autorským právem Raiffeisen investiční společnost a.s. a nesmí být kopírována, šířena ani zčásti nebo v plném rozsahu poskytována nebo předávána neoprávněným příjemcům. Přijetím této publikace se příjemce zavazuje řídit výše uvedenými omezeními.

