

Komentář k finančním trhům

05/25



Aktiové trhy v dubnu 2025: Rozkolísanost a obrat

Duben 2025 přinesl na akciové trhy značnou volatilitu, avšak na konci měsíce se situace začala stabilizovat.

Americký akciový index S&P 500 v dubnu klesl o 0,9 %, evropský Euro Stoxx 600 zaznamenal pokles o 1,6 %, zatímco diverzifikovanější MSCI World vzrostl o 0,5 %. Hlavním důvodem rozkolísanosti trhů byla oznámení amerického prezidenta o zavedení vysokých cel na importy z téměř všech zemí světa. Na konci měsíce však většina indexů začala růst a umazávat část svých předchozích ztrát.

Po oznámení cel došlo k dramatickému propadu S&P 500 o více než 10 %, což vyvolalo obavy z možné recese. Až když výnos 10-ti letého amerického státního dluhopisu zamířil přes 4,5 %, což by znamenalo budoucí vyšší náklady na financování dluhu USA, americký prezident podlehl nátlaku a cla odložil o 90 dnů.

Odklad cel přinesl úlevu jak akciovým, tak dluhopisovým trhům a přispěl k uklidnění investorů. Index volatility (VIX) klesl z maximálních hodnot kolem 60 bodů na úroveň 25, přičemž dlouhodobý průměr se pohybuje kolem 19. Kritika prezidenta Trumpa vůči šéfovi FEDu Powellovi však vyvolala další rozkolísanost trhů. Pro české investory do dolarových aktiv byl duben poznamenán rovněž poklesem USD vůči koruně o více než 5 %.

Sektorové výkony v dubnu 2025

Nejlépe si vedly sektory:

- Utilities: +0,6 %
- Technologie: +1,3 %
- Sektor dlouhodobé spotřeby: +1,3 %

Naopak nejhůře dopadly sektory:

- Energetický sektor: -11,5 %
- Zdravotnictví: -4,6 %
- Materiály: -2,9 %

Úrokové sazby a výnosy

FED udržuje základní úrokovou sazbu na 4,5 % p.a. Další zasedání je naplánováno na 7. května 2025, přičemž se očekává, že sazba zůstane beze změn. Nicméně trh předpokládá, že v průběhu roku dojde k jejímu snížení. Na konci dubna klesl výnos 10letého „treasury“ pod 4,2 % p.a., což je pro trhy pozitivní signál.

Volatilita, výsledková sezóna a valuace akcií

V nadcházejících dnech očekáváme snížení volatility, neboť jednotlivé státy včetně USA usilují o dohodu na snížení cel. V USA probíhá firemní výsledková sezóna za první čtvrtletí, přičemž 73 % firem vykazuje lepší než očekávané zisky a 64 % lepší než očekávané tržby.

Index S&P 500 se obchoduje s P/E kolem 19,8, což je blízko desetiletého průměru 18,3 (zdroj: FactSet). Valuace akcií jsou nyní více atraktivní než v předchozích týdnech.

Transakce ve fondech RIS

V rámci fondů RIS došlo k úpravám v akciové i dluhopisové složce. Na lokálních minimech byly dokupovány akcie, což vedlo k nadvážení akciových pozic o 4 až 6 procentních bodů.

Z pohledu regionů bylo investováno převážně do amerických, evropských a japonských společností. Ze sektorů došlo na ponížení necyklického zboží základní spotřeby, naopak nakupovány byly cyklické sektory jako technologie či komunikace. Investováno bylo i do jednotlivých akcií, zmínit můžeme například Amazon nebo American Express. Proti akciovým nákupům stály převážně prodeje dluhopisů s delší splatností v eurech a amerických dolarech.

Rizika a výhled

Mezi rizika stále patří zavedení vysokých celních bariér, což může vést k vyšší inflaci a ochlazení ekonomik. Geopolitická rizika, jako je konflikt mezi Ukrajinou a Ruskem či napětí mezi Iránem a USA zůstávají na trzích také přítomna.

Investiční strategie

V rámci investičních strategií převažujeme akcie před dluhopisy. Regionálně nadvažujeme Severní Ameriku, svažujeme Evropu a rozvíjíjí se trhy a mírně podvažujeme Pacifik. V sektorech dáváme přednost cyklickým sektorům, jako jsou technologie, komunikace, či průmysl, a segmentu dividendových akcií. V dluhopisových strategiích udržujeme mírně převáženou duraci na korunových a eurových dluhopisech a podváženou duraci na amerických dolarech.

Do dalšího období vám přejeme hodně úspěchů!



Michal Ondruška

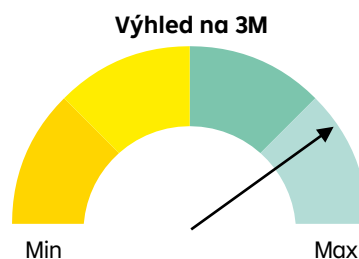
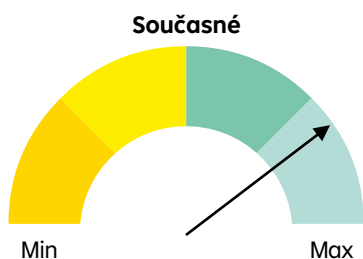
Ředitel divize Portfolio Management



Shrnutí investiční strategie

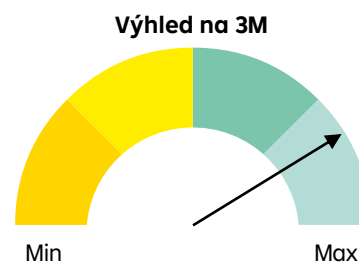
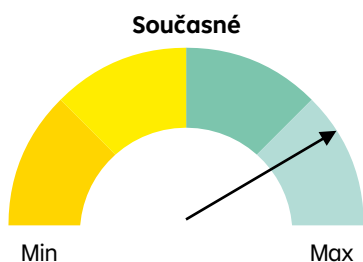
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích



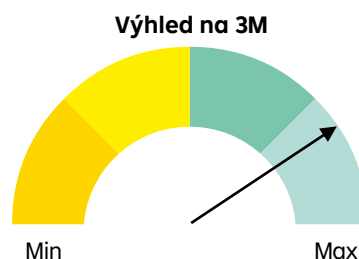
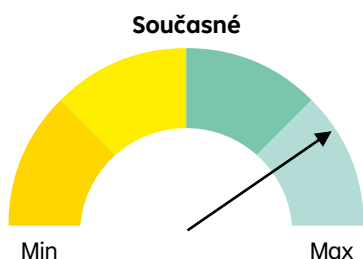
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)



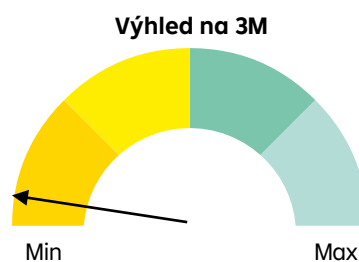
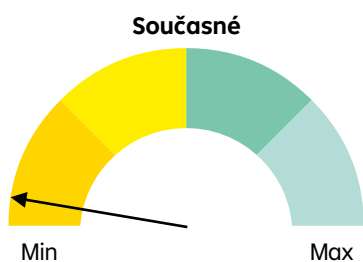
Kreditní riziko

Zastoupení např. podnikových dluhopisů



Měnové riziko

Nezajištěné pozice v zahraniční měně





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 30. 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.

