

Komentář k finančním trhům

06/25



Akciové trhy během května posilovaly

Květen 2025 přinesl na akciové trhy očekávanou stabilizaci, přičemž většina indexů vykazala pozitivní vývoj po předchozím velmi volatilním měsíci. Americký akciový index **S&P 500** vzrostl o **6,3 %**, evropský **Euro Stoxx 600** si připsal **4,0 %**, a diverzifikovanější **MSCI World** zaznamenal nárůst o **5,6 %**.

Hlavní faktory růstu

Akciové trhy byly především podpořeny silnými hospodářskými výsledky za 1. čtvrtletí, kdy 78 % firem z indexu S&P 500 překonalo očekávání v oblasti zisků na akci. Tento pozitivní sentiment se odrazil i na indexu volatility (VIX), který klesl na úroveň 20 bodů, blízko dlouhodobého průměru, což naznačuje zklidnění trhů.

Sektorové výkony

Nejvýraznější růst zaznamenaly:

- Technologie: +10,0 %
- Sektor dlouhodobé spotřeby: +8,4 %

Naopak se nedařilo:

- Zdravotnictví: -5,6 %
- Energetický sektor: +1,3 %

Úrokové sazby a výnosy

FED udržuje základní úrokovou sazbu na 4,5 % p.a. a očekává se, že na zasedání 18. června 2025 zůstane tato sazba beze změn. Analytici však předpovídají, že do konce roku dojde ke snížení základní sazby na přibližně 4,0 % p.a. (zdroj: Bloomberg). Koncem května se výnos 10letého „treasury“ pohyboval kolem 4,4 % p.a., přičemž během měsíce překonal i 4,6 % p.a. Výnos desetiletého státního dluhopisu Německa mírně vzrostl na 2,55 % p.a., zatímco český státní dluhopis se obchoduje s výnosem kolem 4,1 % p.a..

Očekávání a rizika

Analytici odhadují 9,1 % nárůst agregovaných zisků a 4,9 % nárůst tržeb firem z indexu S&P 500 v roce 2025 (zdroj: FactSet). Stratégové z největších investičních bank během května 2025 mírně navýšili své cíle pro index S&P 500 na konec roku. Aktuální P/E indexu S&P 500 se pohybuje kolem 21,3, což je nad pětiletým průměrem 19,9 a desetiletým průměrem 18,4 (zdroj: FactSet).

Mezi rizika pro další vývoj akciových trhů patří možnost zavedení vysokých celních bariér, které by mohly vyvolat vyšší inflaci a ochlazení ekonomik. O výši cel pro Evropu se rozhodne na začátku července. Geopolitická rizika, jako je konflikt mezi Ukrajinou a Ruskem nebo napětí mezi Iránem a USA, zůstávají také významným faktorem. Situace na trhu tak zůstává velmi citlivá na politické a ekonomické události, což může vyvolat další výkyvy.

Transakce ve fondech RIS

Do portfolií fondů RIS byly ještě na začátku měsíce května dokupovány akcie. S následným růstem jejich cen, ale i mírou převážení v obhospodařovaných portfoliích oproti neutrálnímu rozložení, však došlo v druhé polovině května k částečné realizaci zisků. Zmínit lze v tomto smyslu např. nákupy nástroje kopírujícího výkonnost amerického indexu Nasdaq-100 a jeho prodej o tři týdny později se ziskem cca 7 procent či akcií těžařských firem, prodaných po necelém měsíci držby o téměř 8 procent výše.

S ohledem na příznivý inflační vývoj v domácí ekonomice bylo napříč fondy investováno do státních dluhopisů ČR delších splatností. Oproti tomuto došlo ke zkrácení durace (průměrné doby do splatnosti) jejich amerických protějšků, a to jak redukcí zastoupení dlouhodobých a střednědobých USD dluhopisů v portfoliích, tak i případnými dokupy cca 2,5-letých obligací tamních firem.

Investiční strategie

V rámci investičních strategií převažujeme akcie nad dluhopisy. Regionálně nadvažujeme Severní Ameriku, svažujeme Evropu a rozvíjející se trhy a mírně podvažujeme Pacifik. V sektorech dáváme přednost cyklickým odvětvím, 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

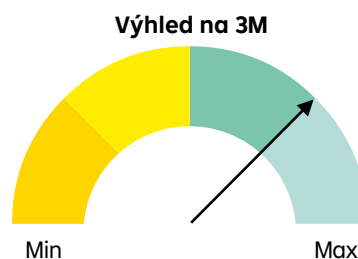
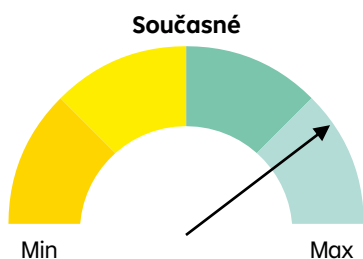
Ředitel divize Portfolio Management



Shrnutí investiční strategie

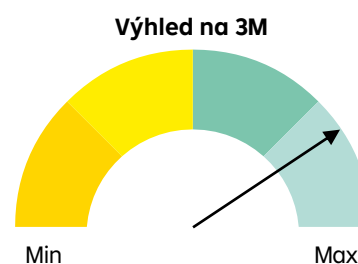
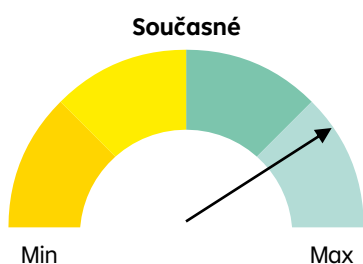
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích



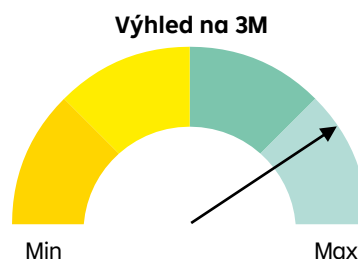
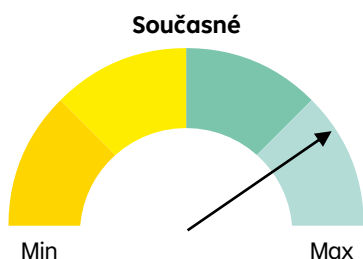
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)



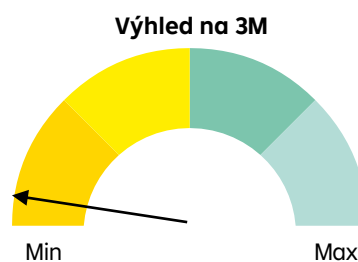
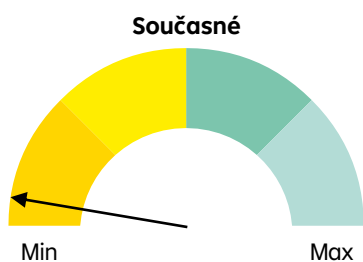
Kreditní riziko

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 2. 6. 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.

