

Komentář k finančním trhům

SPECIÁL

Turbulence na světových trzích

11. 04. 2025



Klíčové okamžiky tohoto týdne

- Prezident Donald Trump překvapivě změnil svůj postoj k clům, když oznámil jejich odložení o 90 dnů (s výjimkou Číny)
- To vedlo k výraznému oživení na Wall Street, kde hlavní akciové indexy zaznamenaly historický růst a výnosy dluhopisů klesly z lokálních maxim
- Vysoká volatilita pokračuje, a to na všech typech instrumentů, od akcií, dluhopisů, komodit i měn

Prudké pohyby na trhu s dluhopisy i akciemi

Prezident Donald Trump překvapivě změnil svůj postoj k clům což následovalo po výrazných otřesech na globálním trhu s dluhopisy. Prudký růst výnosů na dluhopisech vyvolával obavy z dominového efektu problémů na finančních trzích, které by primárně vedly k vyšším nákladům na financování a následnému zpomalení ekonomického růstu. Trh dluhopisů má hodnotu 140 bilionů dolarů, z toho připadá 47 bilionů dolarů na americké státní dluhopisy. Svou velikostí trh dluhopisů výrazně převyšuje akciové trhy.

Akciové trhy ve středu 9. 4. 2025 významně rostly, americký technologický index Nasdaq si za tento den připsal více než 10 %. Obdobný nárůst zaznamenaly indexy po celém světě, od Asie, Evropy i rozvíjející se trhy. Akcie ve čtvrtek umazaly část svých zisků, pro pátek indikují akciové futures otevření amerického trhu o cca 0,5 % výše.

Zajímavý dnešní moment

Zajímavý moment přináší dnešní den, kdy Čína zavádí odvetná cla na americké zboží ve výši 125 %. Akciové futures reagovaly okamžitým poklesem, avšak vzápětí se vrací do kladných hodnot. Tento moment indikuje, že akciové trhy již nereagují na výši cel, pokud přesáhnou určitou hodnotu, jinými slovy, nezáleží, zda výše cla je 100 % nebo 125 %, materiální dopad do reálného obchodu je v obou případech stejný.

Jak reagujeme při obhospodařování fondů

- Aktuální Taktickou Alokaci neměníme, zůstáváme mírně převáženi na akciích oproti dluhopisům
- Akcie na současných poklesech přikupujeme, tak abychom zachovali aktuálně nastavenou Taktickou Alokaci
- Nákupy rozkládáme v čase, podobně jako u pravidelných investic
- Necháváme si prostor pro další nákupy akcií za případné nižší ceny

V prostředí vysoké volatility je riskantní provádět zásadní změny ve složení portfolia. Investoři by měli zůstat klidní a zaměřit se na dlouhodobé cíle, přičemž diverzifikace portfolia a kvalitní investice mohou pomoci vyrovnat výkyvy na trhu.

Výhody pravidelného investování

Rád bych zde ještě zmínil výhody pravidelného investování. Pravidelné investice významně snižují průměrnou nákupní cenu na takto výrazných poklesech trhů. Zajímavým řešením může být i přechodné navýšení částek pro pravidelné investice, a tím i silnější průměrování cen na nižších hodnotách.

Další vývoj

Pro další období bude klíčový reálný dopad na globální hospodářský růst. Pokud by cla byla zavedena (nyní odložena o 90 dnů) předpokládáme dopad do světového GDP na úrovni cca minus 1 %. To by stále znamenalo, že světová ekonomika poroste, a to tempem okolo 2 % v roce 2025. V průběhu následujících týdnů jistě uvidíme zpřesnění těchto odhadů.

Očekáváme i nadále vyšší rozkolísanost trhů. Možným scénářem je i tzv. Range Trading, kdy se trhy pohybují v určitém pásmu, bez jednoznačného trendu.

Historie ukazuje, že poklesy na akciových trzích o více než 10 % či 20 % jsou zcela běžné. Na poklesy trhů lze nahlížet i z druhé strany, jako na zajímavou investiční příležitost. Ačkoliv nelze vyloučit další poklesy, současná situace je, podle našeho názoru, zajímavým vstupním můstkem pro budování dlouhodobých pozic.

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 11. 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.

