

Komentář k finančním trhům

05/26



Akciové trhy jsou opět na historických maximech

V dubnu 2026 zaznamenal americký akciový index S&P 500 silný růst o 13,6 %, což představuje jeho nejlepší měsíční výkon za posledních šest let. Diverzifikovanější globální index MSCI World posílil rovněž o výrazných 12,1%. Současně volatilita akciových trhů, měřená indexem VIX, klesla pod dlouhodobý průměr na 17 bodů, což odráží zklidnění na finančních trzích.

Hlavním motorem růstu byly lepší než očekávané výsledky firem za první čtvrtletí 2026. K pozitivnímu sentimentu přispělo i dočasné příměří mezi USA a Íránem, které zmírnilo geopolitická rizika.

Nejsilnější růst zaznamenaly sektory technologií (+25,1 %), zboží dlouhodobé spotřeby (+12,0 %) a průmyslu (+11,5 %). Naopak sektor energetiky klesl o 3,7 % a zdravotnictví rostlo jen mírně o 1,5 %. V rámci aktuální výsledkové sezóny zveřejnilo své výsledky již 63 % firem z indexu S&P 500, přičemž 84 % z nich překonalo tržní očekávání (zdroj: FactSet, 1. 5. 2026). Mezi úspěšné patří velké bankovní domy z Wall Street, Amazon či Alphabet. Další klíčové technologické společnosti, jako AMD a Nvidia, své výsledky oznámí v nejbližších dnech.

Federální rezervní systém (FED) zatím ponechal základní úrokovou sazbu na úrovni 3,75 % p.a., přičemž další snížení během června není pravděpodobné. Novým předsedou FEDu by se měl stát Kevin Warsh. Vyšší ceny ropy však zvyšují nejistotu ohledně možnosti snížení sazeb v průběhu roku. Evropská centrální banka (ECB) udržuje depozitní sazbu na 2,0 % p.a., podobně jako Česká národní banka (ČNB), která má repo sazbu nastavenou na 3,50 % p.a. Očekává se, že ECB letos sazby zvýší, zatímco ČNB pravděpodobně ponechá úrokové sazby beze změn.

Výnos desetiletého německého státního dluhopisu překročil hranici 3,0 % p.a., český desetiletý dluhopis se obchodoval s výnosem kolem 4,8 % p.a. a americké treasury vzrostly nad 4,4 % p.a. Tento nárůst výnosů je primárně tažen vysokými cenami ropy Brent a WTI a s tím souvisejícími obavami z růstu inflace.

V dalším období nevyklučujeme vyšší volatilitu akciových i dluhopisových trhů, a to zejména s ohledem na pokračující konflikt na Blízkém východě a možnou vyšší inflaci a potažmo vyšší úrokové sazby. Na druhou stranu mohou lepší než očekávané výsledky firem akciové trhy dále podpořovat.

Transakce ve fondech RIS

Během dubna docházelo k průběžným úpravám majetku fondů RIS v návaznosti na vývoj na trzích. V souvislosti se silným akciovým růstem byly u vybraných fondů posíleny rizikové části portfolií strategickými nákupy širších amerických indexů a akcií společností z rozvíjejících se zemí. Ve vybraných sektorech přetrvávala vysoká volatilita po celý měsíc, což bylo využito i ke krátkodobějšímu obchodování. Takto bylo realizováno více než šest desítek obchodů, z nichž většina proběhla prostřednictvím burzovně obchodovaného fondu VanEck Gold Miners, který nakupuje akcie globálních těžařů zlata. Na dluhopisové straně byla aktivita také vysoká. Ceny dluhopisů nejprve rostly, aby ve druhé polovině měsíce došlo k realizaci zisků. Těchto pohybů bylo využito k prodeji krátkých českých státních dluhopisů a k nákupu dluhopisů se splatností 2030 a 2033. Pokles cen eurových dluhopisů ke konci měsíce byl impulsem pro nákupy rumunských státních dluhopisů se splatností čtyř a pěti let. Vybrané fondy se také zúčastnily primární emise čtyřletých dluhopisů polské banky PKO.

Investiční strategie

Zůstáváme převáženi na akciích oproti dluhopisům. Regionálně nadvažujeme Severní Ameriku, Pacifik a Emerging Markets, podvažujeme Evropu. V sektorech nadvažujeme růstová odvětví, jako jsou technologie, komunikace, průmysl a finance. V dluhopisových strategiích udržujeme delší duraci u korunových a dolarových dluhopisů, zatímco u eurových dluhopisů duraci mírně podvažujeme.

Do dalšího období Vám přejeme hodně úspěchů!



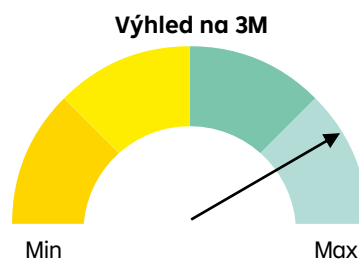
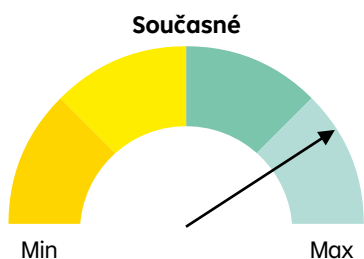
Michal Ondruška

Ředitel divize Portfolio Management

Shrnutí investiční strategie

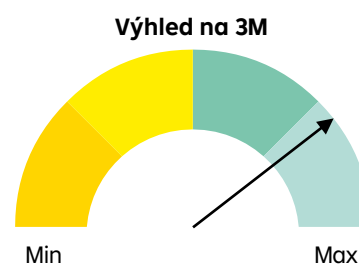
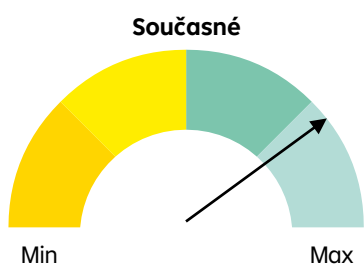
Taktická alokace

Převážení akcií v portfoliích



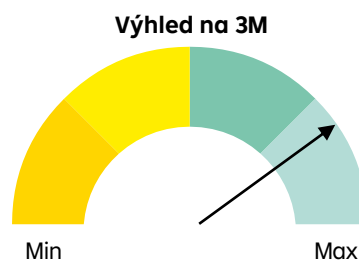
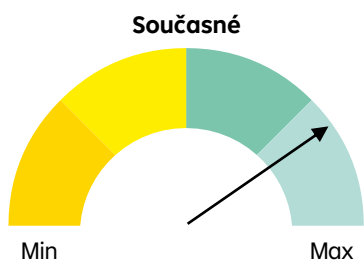
Úrokové riziko

Průměrná délka splatnosti dluhopisů (Durace)



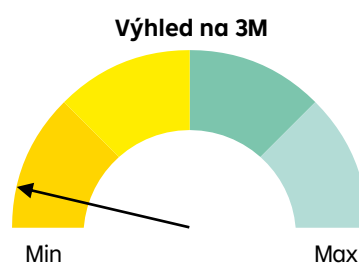
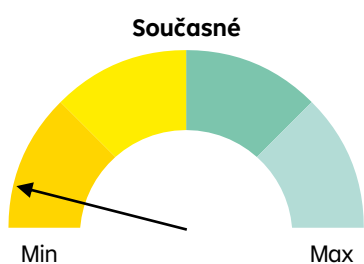
Kreditní riziko

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 náležitě 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 nenes 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 nenes 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 4. 5. 2026. 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.

