

Aktuální dění na finančních trzích

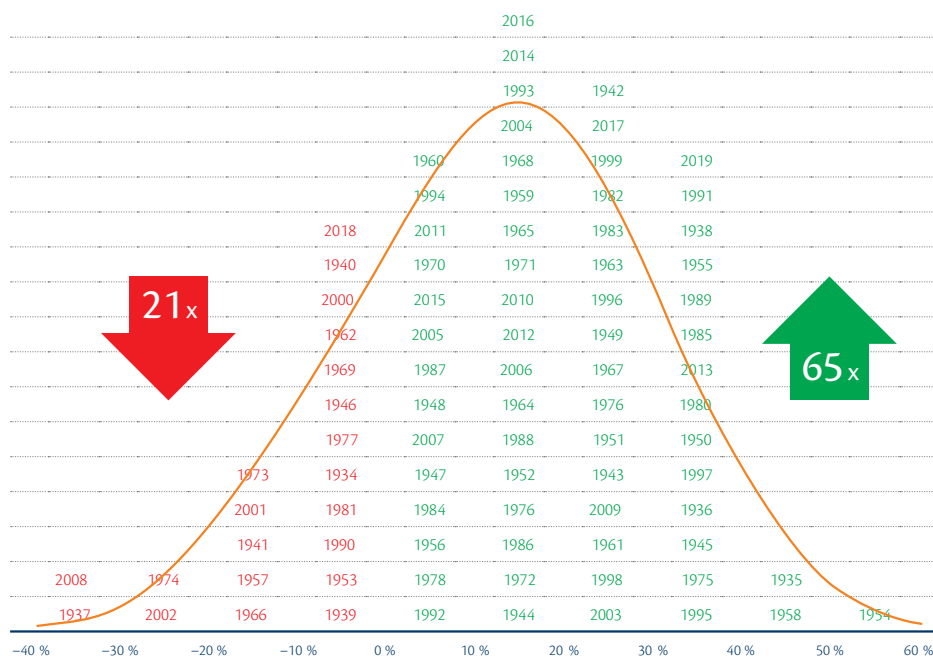
Aktualizováno dne 15. 4. 2020

- Po několika dlouhých týdnech je jisté, že se nový koronavirus stal součástí každodenní reality. Hlavní otázkou následujícího období bude, jak tomuto faktu přizpůsobit fungování globální společnosti a znovu plně nastartovat ekonomickou aktivitu. Část světa zažívá kulminaci nákazy, jinde se již pomalu zvolňují zavedená opatření se snahou vrátit život do normálu. Na příkladu Číny můžeme vidět, že k obnovení výroby po jejich uvolnění může dojít relativně rychle. Tvrdá preventivní opatření, která krátkodobě výrazně podryvají ekonomickou aktivitu, navíc nepostihují všechna odvětví stejně, některé firmy mohou z krize vyjít dokonce silnější (například v oblasti informačních technologií).
- Oživení na akciových trzích po největších tržních propadech překvapuje svou silou a rychlostí. Pozitivním impulzem totiž nemusejí být jen zprávy o ústupu pandemie nebo úspěchu některých testovaných léků, ale i cílená reakce centrálních bank nebo vlád. Zde je významně znát poučení z poslední velké krize a potřebná podpora přichází mimořádně rychle.
- Koordinované akce centrálních bank a masivní fiskální stimule vlády ekonomické škody napáchané koronavirovou krizí alespoň částečně zmírní. Spolu s tím, jak se bude světová ekonomika zotavovat, můžeme kromě stabilizace trhů čekat i jejich další růst. Kvůli přetrvávající nejistotě je však třeba počítat se zvýšenou kolísavostí a při investování se obrnit větší trpělivostí.

Jak se můžete v současné situaci zachovat?

- Zachovat chladnou hlavu** – investované peníze ve fondech nechat a počkat si na opětovný růst (tedy držet nastavený kurz a investiční horizonty).
- Přikoupit fondy „ve slevách“** – příležitost využít právě rozkolísaných trhů ve svůj prospěch.
- Poradit se s bankéřem** – aktuální situaci s vámi rádi probereme a případné portfolio přizpůsobíme vašim potřebám. Pokud byste chtěli investici odprodat, obraťte se prosím rovněž na bankéře, abyste si tímto úkonem zbytečně nezrealizovali ztráty.

ROČNÍ VÝNOSY AMERICKÝCH AKCIÍ POHLEDEM DOLAROVÉHO INVESTORA ZA OBDOBÍ 1934–2019



Zdroj: St. Louis Federal Reserve, ČSOB Asset Management

Na akciovém trhu výrazně převládají růstová období. To je důvod, proč je správným postojem investora „být zainvestován“. Mimořádné události, nazývané černé labutě, nejsou ničím novým. Pro akciového investora je důležité, kam v případě akcií investuje.

Vždyť za akciemi se skrývají velké firmy, které dodávají služby a výrobky, bez kterých se neobejdeme. Ať se nám to líbí, nebo ne, jejich cílem je dosáhnout zisku. V případě krizových situací jednají rychle samotné firmy, aby se přizpůsobily nové situaci a nadále přinášely zisk – pokud investor vlastní jejich akcie, bude u toho s nimi.

Přichází potřebná podpora

- Světové autority si uvědomují naléhavost situace. Stimulace přichází jak monetární, tak fiskální.
- Americká centrální banka (Fed) zakročila snížením sazeb do pásma 0–0,25 % a spuštěním neomezeného kvantitativního uvolňování. Tímto krokem Fed dodává likviditu na finanční trhy a snaží se maximálně stimulovat ekonomiku. Pro akciové trhy by mělo být uvolňování měnové politiky ze střednědobého pohledu vítanou podporou.
- Vlády se snaží dodat ekonomice podporu jak v Evropě, tak v Americe.
- Česká národní banka (ČNB) snížila sazby na 1,0 %. Koruna oslabila přes 27 CZK za EUR.

- **Akciové trhy v dobách paniky započítávají nejhorší možné scénáře globální recese a přehlížejí jakékoli dobré zprávy, které mohou přinést stejně rychlý obrát.**
- **Výhodným řešením je být zainvestován a držet se dlouhodobé strategie.** Případně využívat „slev“ na trzích k vylepšení budoucích výnosů. Rozumí se tím aktivní dokupování – rozkládání větších jednorázových nákupů v čase, přidání pravidelné investice či zvýšení její částky.

Komentář ke strategiím ČSOB Wealth Office

První polovina března přinesla na finančních trzích dramatický vývoj, který po jedenácti letech velmi rychle ukončil býčí akciový trh. Pod prodejním tlakem se ocitly prakticky všechny typy finančních aktiv, kromě státních dluhopisů nejvýznamnějších zemí. Prodáválo se v podstatě vše, včetně jinak velmi bezpečných aktiv (zlato –5 %). Kromě akcií byly silně zasaženy i rizikovější segmenty dluhopisového trhu, včetně dluhopisů rozvíjejících se zemí.

I přes svoji velmi širokou diverzifikaci se ani hodnoty portfolií nevyhnuly poklesu. Dluhopisová část portfolií zaznamenala jen menší ztráty. Akciová část portfolií sice poklesla výrazně, nicméně jak regionální (méně Evropy), tak sektorová (více technologického a farmaceutického sektoru) alokace pád o něco brzdily.

Finanční trhy prozatím hledají odpovědi na otázky typu, jak dlouho a v jaké míře budou v jednotlivých regionech trvat protiepidemická opatření, či v jaké míře a v jakém čase budou jednotlivé země a firmy schopny znovu nastartovat normální ekonomickou aktivitu. Tomu odpovídají velmi výrazné pohyby cen na finančních trzích i v rámci jednotlivých obchodních dnů. Centrální banky a vlády mezitím schvalují jedno podpůrné opatření za druhým, ať už ve formě nízkých úrokových sazeb, nákupů dluhopisů, nebo přímé podpory jednotlivým ekonomickým subjektům zasaženým protiepidemickými opatřeními. Tyto podpůrné aktivity sice nemají vliv na průběh epidemie, nicméně zůstanou zde i po jejím odeznění a vzhledem k jejich rozsahu bude následná podpora ekonomiky velmi silná.

V minulém týdnu jsem upravil složení akciové části portfolia dalším navýšením technologického a farmaceutického sektoru, a to na úkor firem provádějících zpětné odkupy akcií (buy back). Případné další propady cen na akciových trzích plánuji využívat k rebalancování na cílové úrovni akciové složky portfolia.

Dáváte-li přednost poslechu, dále přikládáme audio záznam komentáře portfolio manažera Martina Horáka k vývoji portfolií se strategií Wealth Office.

V krátkých podcastech si můžete kdykoliv a kdekoliv pustit ze svého telefonu či počítače rozhovory, ve kterých se věnujeme vždy aktuální investiční tematice.



 Apple Podcasts



 Spotify



ČSOB Wealth Office strategie – audio komentář
portfolio manažera, Martina Horáka

 [SPUSTIT AUDIO](#)

Tento materiál vychází z aktuálně dostupných ekonomických informací a jejich zhodnocení v čase přípravy (tento materiál byl připraven k 15. 4. 2020). Názory ČSOB AM uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění a ČSOB AM nenese odpovědnost za jakoukoli ztrátu nebo škodu, která by mohla vzniknout použitím zde uvedených informací. Materiál neslouží k poskytování osobního investičního poradenství, nepředstavuje analýzu investičních příležitostí nebo investiční doporučení k nákupu či prodeji jakýchkoliv investičních nástrojů ani veřejnou nabídku.

Hodnota investice může kolísat, její návratnost není zaručena. Podrobné informace včetně informací o poplatcích a rizicích naleznete v dokumentu Sdělení klíčových informací a v dokumentu Jak se stanovuje produktové skóre a/nebo v prospektu/statutu fondu dostupných na www.csob.cz, popř. si uvedené materiály můžete vyžádat v listinné podobě od svého Wealth Office bankéře. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích.

Československá obchodní banka, a. s., se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57, IČO: 00001350, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B: XXXVI, vložka 46.