

Komentář k aktuálnímu vývoji na finančních trzích

10. března 2020

Šířící se epidemie koronaviru vyvolala mimo jiné i pokles poptávky po ropě z důvodu očekávaného zpomalení ekonomik. Saudská Arábie (zastupující OPEC) se snažila zabránit poklesu cen ropy omezením těžby a chtěla k tomu přesvědčit i Rusko (stojící mimo OPEC). To ale v závěru minulého týdne omezení těžby odmítlo, na což Saudská Arábie reagovala snížením ceny své ropy a zvýšením objemu těžby s účinností od 1. dubna 2020, kdy vyprší původní dohoda o omezení těžby. Odstartovala tím cenovou válku hlavních těžařů ropy. Pondělní obchodování na finančních trzích začalo zhruba 30% propadem cen ropy. Vzhledem ke skutečnosti, že již v předchozích dnech vládla na trzích silná nervozita a akciové i dluhopisové trhy byly již silně rozkolísané, tento nový negativní faktor měl na trhy velmi silný účinek. Přesun investorů z rizikových aktiv do bezpečnějších státních dluhopisů zesílil.

Akciové trhy

Hlavní akciové indexy padaly v pondělí o vysoké jednotky procent. Nejvíce sledovaný index amerických akcií S&P500 odepsal 7,6 % (od začátku roku poklesl o 15 %), evropský index Stoxx 600 propadl o 7,0 % (od začátku roku -18,4 %) a japonský Nikkei -2,9 % (v roce 2020 -15,1 %). Akcie patří mezi rizikové třídy aktiv, tudíž budou nadále velmi citlivé na zprávy z globální ekonomiky (mezinárodní obchod, spotřeba domácností a míra nezaměstnanosti). S největší pravděpodobností dojde k meziročnímu poklesu ziskovosti firem a některé firmy se mohou dostat do finanční tíže (nejvíce zasažené sektory jsou zatím v oblasti turismu, letectví, luxusního zboží). Vzhledem k prudkému poklesu cen ropy by v první řadě měly nejvíce trpět firmy s vysokými náklady na těžbu a vysokým zadlužením (typicky firmy těžící z břidelic v USA nebo Kanadě). V konečném důsledku lze očekávat růst nesplácení půjček a snížení poptávky po nových úvěrech, což dopadne na bankovní sektor (pro ziskovost bank je také negativní pokles úrokových sazeb). Rok 2020 bude na akciových trzích nadále vysoce volatilní. Faktor času bude hrát ústřední roli. Čím dříve opadne šíření koronaviru (pozitivní zprávy z Jižní Koreje a Číny), tím menší bude dopad do ekonomik a ziskovosti firem.

Dluhopisové trhy

Výnosy státních dluhopisů, jak zahraničních tak i domácích, propadly na nová minima a jejich ceny výrazně vzrostly. Napomohlo tomu i očekávání zásahu centrálních



bank v podobě dalšího snížení úrokových sazeb (zejména ze strany amerického Fedu). Na rozdíl od předchozího týdne, tentokrát byl silně zasažen kreditní trh. Kreditní prémie se nejvíce roztahovaly především u dluhopisů firem spojených s těžbou a zpracováním ropy. Silnou korekci ale zaznamenaly i dluhopisy automobilek a jejich subdodavatelů a obligace italských firem. Zde se přirozeně více projevovaly obavy z šíření epidemie koronaviru a jejího dopadu na ekonomický vývoj. Evropské korporátní dluhopisy investičního stupně zaznamenaly v pondělí zhruba 1 % pokles a evropské vysoce úročené firemní obligace přibližně 3,2 % pokles.

V nejbližších hodinách zřejmě dojde k částečnému uklidnění situace na finančních trzích, ceny rizikových aktiv možná opět mírně vzrostou. Pro další dny bude důležité další šíření epidemie koronaviru. Případný zlom ve vývoji

v Itálii (zpomalování tempa růstu nově nakažených) by mohl na trh zapůsobit pozitivně. Na druhou stranu, šíření epidemie v USA má za Evropou zpoždění a tamní případná eskalace problémů může tlačit ceny rizikových aktiv opět dolů. Současně budou investoři sledovat, jak se epidemie a vyhlášené karantény budou projevovat na chodu ekonomik. Důležitá také budou případná opatření centrálních bank v podobě snížení úrokových sazeb (hlavně americký Fed) nebo nákupů aktiv (spíše ECB) a také fiskální opatření jednotlivých zemí, která by tentokrát zřejmě měla nejvyšší účinnost. Na domácím trhu lze očekávat, že české státní dluhopisy budou spíše kopírovat vývoj na zahraničních trzích. V sazbách FRA a v cenách státních dluhopisů je sice zahrnuto očekávání snižování úrokových sazeb Českou národní bankou, ale vzhledem k slabší koruně a vysoké inflaci, nelze zatím v tomto pololetí očekávat snížení úrokových sazeb.

Fondy Erste AM ČR

Konzervativním dluhopisovým fondům jako je Sporinvest a Sporobond, kde většinu portfolia tvoří státní dluhopisy a nástroje peněžního trhu a teprve menší část korporátní dluhopisy investičního stupně, pomohou právě státní obligace překonat negativní dopady z korekce na kreditních trzích. Tomu znatelně pomůže i taktická podváženost korporátních dluhopisů v obou portfoliích. Fond ČS korporátní dluhopisový, který je zaměřen zejména na evropské korporátní dluhopisy investičního stupně, ale nezanedbatelnou část portfolia tvoří i východoevropské firemní obligace, bude pondělní korekcí zasažen znatelně. Přirozeně největší dopad poklesu kreditních trhů bude patrný u High Yield dluhopisového fondu, který je z naší nabídky nejrizikovějším dluhopisovým fondem.

Ve smíšených fondech jsme na konci února snížili podíl akcií na neutrální váhu a získané prostředky jsme investovali do amerických vládních dluhopisů. Zároveň jsme ještě více zdefenzivněli charakter akciové složky snížením podílu evropských akcií, které na sestupných trendech zaostávají za americkými. Ty jsme naopak navýšili. Prodali jsme pozici v sektoru cyklického spotřebního a luxusního zboží a navýšili podíl především zboží nezbytné spotřeby (potraviny, drogerie). Fond Universum se na tyto sektorové změny nezaměřuje, prioritou pro něj je výběr jednotlivých akcií.

Tým portfolio manažerů
Erste Asset Management

Důležité upozornění

Všechny informace uvedené v tomto materiálu jsou pouze informativní a nezávazné a mohou být jednostranně kdykoli bez oznámení změněny. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Česká spořitelna, a.s., považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost.

Správcem fondů je Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika. Cena za obstarání koupě a prodeje podílových listů fondu je součástí Ceníku České spořitelny. Další informace, včetně úplných názvů fondů, naleznete ve Statutu fondu a Klíčových informacích pro investory (KIID), které Vám poskytneme ve všech pobočkách České spořitelny a na www.investicnicentrum.cz.

Tento materiál nebere v úvahu konkrétní investiční cíle, finanční situaci a další individuální podmínky potenciálních investorů. Před investicí by měl klient provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu, a případně konzultovat službu s daňovým či jiným poradcem.

Ceny investičních nástrojů uvedených v tomto dokumentu mohou stoupat nebo klesat v reakci na změny ekonomických podmínek, úrokových měr a způsobu, jak trh investiční nástroje vnímá. Hodnota investice a příjem z ní mohou stoupat i klesat, přičemž není zaručena plná návratnost původně investované částky. Předchozí výkonnost nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období.

Tento materiál vytvořila Česká spořitelna, a.s., útvar Wealth Management ve spolupráci s Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, a byl uvolněn k rozšiřování 10. 3. 2020.

Bližší informace o investiční strategii, parametrech produktu a možných rizicích, stejně jako veškeré další případné otázky týkající se investic, Vám rád zodpoví Váš bankéř či investiční specialista.