

# Aktuální dění na finančních trzích

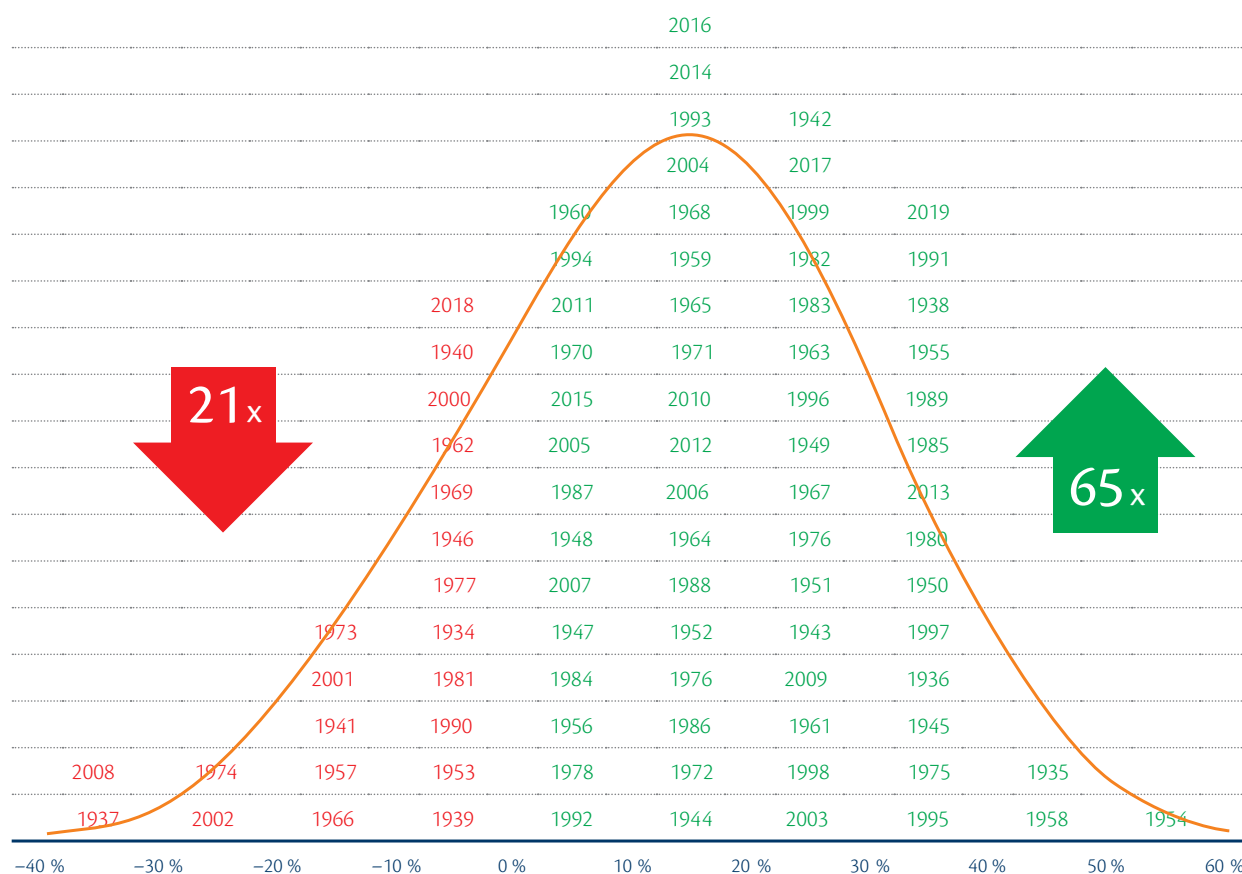
Aktualizováno dne 7. 4. 2020

- Na trhy dopadla zvýšená nejistota ohledně šíření koronaviru. Západní svět si sice na kulminaci epidemie bude muset ještě počkat, v Asii však již nákaza ustupuje a tamější život se vrací do normálu.
- I v případě dalších komplikací v západních zemích je třeba myslet na to, že všechna preventivní opatření, která krátkodobě výrazně podřývají ekonomickou aktivitu, jsou pouze dočasná. Následné oživení poté, co pomine tržní nervozita, může překvapit svou silou a rychlostí.
- Oním impulzem nemusí být vymizení samotného koronaviru, ale snížení počtu nových případů, nalezení léku nebo silná podpora vlád a centrálních bank. Právě na příkladu Číny můžeme vidět, že k obnovení ekonomické aktivity dochází relativně rychle v rámci několika týdnů.

## Jak se můžete v současné situaci zachovat?

1. **Zachovat chladnou hlavu** – investované peníze ve fondech nechat a počkat si na opětovný růst (tedy držet nastavený kurz a investiční horizonty).
2. **Přikoupit fondy „ve slevách“** – příležitost využít právě rozkolísaných trhů ve svůj prospěch.
3. **Poradit se s bankéřem** – aktuální situaci s vámi rádi probereme a případně 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.

## Investice do kvality

Správa dluhopisových strategií pod naší taktovkou je řízena s důrazem na kvalitní dluhové investiční instrumenty, v posledních měsících s převahou nástrojů peněžního trhu, které, pokud bychom dali na váhy možné riziko a potenciální výnos, nabízejí investorům nejzajímavější poměr. Dluhopisová složka tak v měsíci březnu, který po jedenácti letech otočil růstový směr akciových trhů, zafungovala v portfoliích klientů nejčastěji jako stabilizátor (liší se dle složení konkrétních portfolií).

Durační nastavení portfolií aktivně řídíme podle možností jejich investičních limitů. Zatímco v posledním zhruba roce jsme duraci drželi velmi krátkou (liší se dle strategie/fondu), nyní po dvojitě snížení úrokových sazeb Českou centrální bankou se atraktivnější výnosy přesunuly na spíše střední konec výnosové křivky. Na druhou stranu nám nakoupené pozice v produktech peněžního trhu, jako je například dvoutýdenní repo ČNB, reverzní repo operace nebo termínované vklady snižují kolísavost výnosů, nabízejí vysokou likviditu a kýžené bezpečí do doby, než se situace na dluhopisových trzích stabilizuje.

Také české státní dluhopisy byly v měsíci březnu pod prodejním tlakem a výnosy na těchto dluhopisech během krátké doby vzrostly až o 0,4 procentního bodu. Důvodem bylo oslabování české koruny a prodeje dluhopisů ze strany zahraničních investorů (drží přibližně 40 % všech českých státních dluhopisů). Trh se státními dluhopisy je stále málo likvidní a rozpětí cen nákup – prodej jsou roztažená. Očekáváme ale postupné zlepšení situace a stabilizaci na českém dluhopisovém trhu. Bezprecedentní výprodeje na trzích rizikových aktiv vyústily u korporátních dluhopisů v razantní růst rizikových přírůzků, tedy určité výnosové prémie za riziko oproti bezpečnějším státním dluhopisům, kterou investoři požadují v dobách zvýšené nervozity. Investice do dluhopisů podnikových a bankovních tak i přes svůj defenzivní charakter (krátká splatnost, solidní bonita) zaznamenaly mírné cenové poklesy. Situaci na držných dílčích titulech podnikových/bankovních dluhopisů v současné době monitorujeme a průběžně vyhodnocujeme. Dostatečná bonita, krátká splatnost i nízká koncentrace dílčích titulů v portfoliu nás v současné chvíli vede k závěru pozice nesnižovat.

Odpověď centrálních autorit byla rázná a vyústila ve vlnu snižování klíčových sazeb napříč zeměmi. Jak jsou přijímána další bezpečnostní a preventivní opatření, mění se pozvolna také náhled na budoucí směřování sazeb. V některých portfoliích tak v reakci na vývoj postupně navyšujeme podíl státních fixně úročených dluhopisů.

Portfolia nadále spravujeme konzervativně s důrazem na kvalitu vybraných emisí a přísné dodržování koncentračních limitů.

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



Tento materiál vychází z aktuálně dostupných ekonomických informací a jejich zhodnocení v čase přípravy (tento materiál byl připraven k 7. 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](http://www.csob.cz), popř. si uvedené materiály můžete vyžádat v listinné podobě od svého privátního 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.