



KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

Výhled vývoje kapitálových trhů

Datum: 30. leden 2020



Mgr. **Patrik Hudec**
Head of Fund Portfolio
Management

Náš základní scénář vývoje kapitálových trhů vychází z předpokladu, že i v letošním roce bude pokračovat zpomalování hlavních světových ekonomik. Nicméně toto zpomalování už bude jenom relativně mírné a ve druhé polovině roku by mohly být patrné první známky oživení.

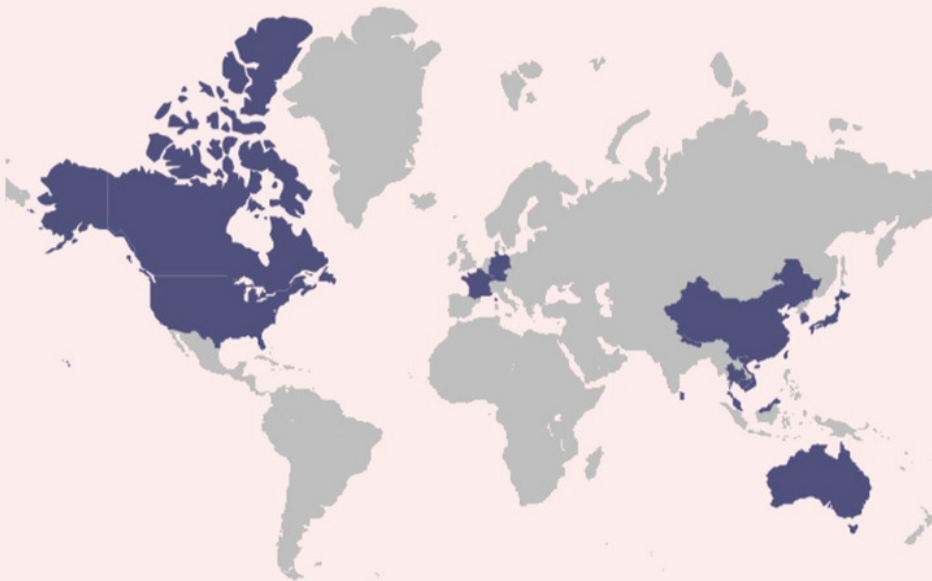
Pokud jde o akcie, čekáme mírný růst, nicméně s rizikem, že **případný negativní šok by vedl k výraznější korekci** akciových trhů. A právě současná situace týkající se epidemie koronaviru v Číně tento potenciál má.

S tím, jak se dramaticky zvyšuje počet nakažených (4 577 osob k 27. 1. 2020) a mrtvých (107 úmrtí k 27. 1. 2020) ve světě, existují obavy, že rychlost šíření bude akcelarovat a výrazně tak zasáhne celosvětový ekonomický růst.

Koronavirus

28. leden 2020, 11:07

Poslední mezidenní nárůst případů: 65 %



Aktuální stav epidemie

Zdroj: Seznam zprávy

Počet
úmrtí
107

Potvrzené
případy
4 577

Zasažené
země
18

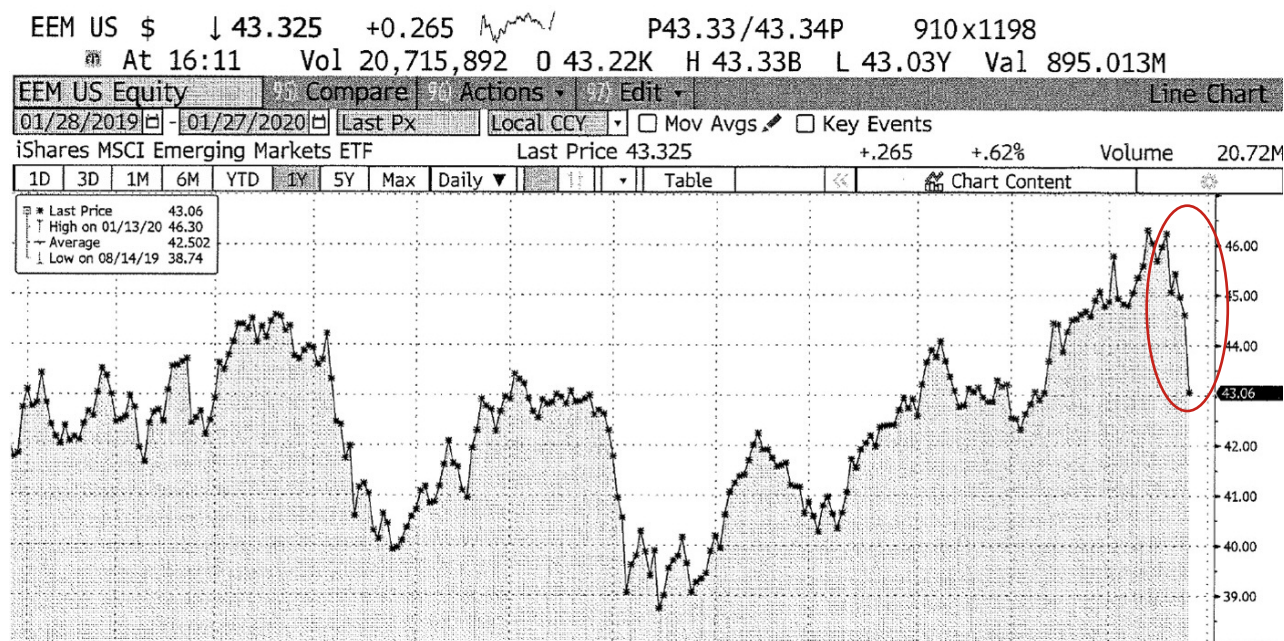
Země s největším počtem případů

	Zasažené země	Počet případů	Počet úmrtí
	Čína	4515	106
	Hongkong	8	0
	Macao	5	0
	Austrálie	5	0

Zdroj: Seznam zprávy

Na výše zmíněnou situaci okamžitě zareagovaly kapitálové trhy výprodejem rizikových aktiv, přičemž nejvíce byla zasažena Asie, a naopak rostly státní dluhopisy a zlato.

Akciový index rozvíjejících se zemí
(Čínská burza je z důvodů státního svátku tento týden zavřena)



Zdroj: Bloomberg

Nový typ Wuchanského koronaviru je často připodobňován k SARS, který se před sedmnácti lety objevil v jižní Číně. Počet nakažených se tehdy vyšplhal k 8000 a zhruba 770 lidí zemřelo.

Na základě zkušeností s průběhem této a jí podobných událostí tak můžeme konstatovat, že především v první fázi rozvoje epidemie dochází k výraznému zvýšení rizikové averze investorů, přičemž z pohledu regionů jsou samozřejmě největší negativní dopady v centru nákazy, v tomto případě v Číně (později se mohou přidat i některé další země).

Pokud se zaměříme na kapitálové trhy, akcie mají tendenci výrazně klesat, a to od okamžiku vypuknutí epidemie až do doby, než výrazně poklesne nárůst nových případů. Z pohledu jednotlivých sektorů bývá nejvíce zasažena oblast cestovního ruchu a maloobchodu (letecké společnosti, obchodní řetězce, zábavní průmysl atd.), prostě vše, kde dochází k bezprostřednímu kontaktu mezi lidmi. Na druhé straně pozitivní dopad je obvykle patrný u farmaceutických společností a u výrobců diagnostických zařízení nebo ochranných pomůcek.

Obavy ohledně budoucího vývoje světové ekonomiky a nejistoty spojené s případným nekontrolovaným šířením nemoci také pomáhají k růstu aktiv představujících tzv. bezpečné útočiště, jako jsou státní dluhopisy nebo například zlato.

Firemní dluhopisy jako celek pak na výše zmíněný negativní šok reagují růstem rizikové přírážky, která ale bývá zčásti kompenzována poklesem bezrizikových sazeb. Nicméně vzhledem k tomu, že u firemních dluhopisů je zcela zásadní fundament jednotlivých společností, investoři ještě navíc vyhodnocují konkrétní dopad dané situace na hospodaření té které firmy (podobně jako u akcií), ve vývoji jednotlivých korporátních dluhopisů tak mohou být výrazné rozdíly.

Když se podíváme zpět do historie na vývoj čínského akciového trhu, který byl v průběhu epidemie viru SARS nejvíce zasažen, pak zjistíme, že Hongkongský index Hang-Seng během února až dubna 2003 ztratil cca 10 % své hodnoty, přičemž na konci května téhož roku, tedy během jediného měsíce, se již nacházel nad hodnotami ze začátku února 2003. To samozřejmě neznamená, že by kapitálové trhy měly nutně kopírovat vývoj, který se odehrál před 17 lety. Každá taková událost má svá specifika a odehrává se v jiné době. Určitě dobrou zprávou je, že zatímco úmrtnost u SARS se pohybovala kolem 9 -10 procent, v případě MERS to bylo dokonce 30 až 35 procent, mortalita nového typu koronaviru by se mohla pohybovat pod čtyřmi procenty.

Pokud se zaměříme na aktuální vývoj, stále se nacházíme na samém počátku epidemie, kdy se ještě rychle zvyšuje počet nakažených. Je tedy pravděpodobné, že poklesy akciových trhů a vysoká volatilita budou ještě pokračovat, nicméně současná reakce trhů ani standardních indikátorů (např. index volatility VIX) nenapovídá, že by investoři očekávali nějakou apokalypsu.

Upozornění: Informace v tomto dokumentu připravila společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. Při sestavení tohoto dokumentu vycházíme z důvěryhodných externích zdrojů, avšak nemůžeme odpovídat za úplnost a přesnost takto převzatých informací. Tento dokument poskytuje pouze obecné informace, nepředstavuje nabídku k nákupu či prodeji investičních fondů nebo programů a může být změněn bez předchozího upozornění. Názory a doporučení v analýze uvedené neberou v úvahu situaci a osobní poměry jednotlivých klientů, jejich finanční situaci, znalosti, zkušenosti, cíle nebo potřeby a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům. Minulé výnosy investičních aktiv nejsou zárukou výnosů v budoucnosti. Hodnota investic kolísá podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost původně investovaných prostředků klienta není zaručena.
