

KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRZÍCH



Komentář k aktuálnímu vývoji Generali Fondu ropy a energetiky (FRE)

Datum: 27. března 2020



Mgr. **Martin Pecka**
Portfolio manažer

Ceny ropy zaznamenaly historický propad na začátku druhého březnového týdne. Příčinou byl rozpad dohody mezi kartelem OPEC a Ruskem o omezení produkce. Následně došlo nejen k ukončení těchto závazků, ale i cenové válce mezi vůdčím producentem kartelu, Saudskou Arábií, a Ruskem, s cílem získat co největší tržní podíl a to například i skrze zvýšení své produkce či slevy na dodávky ze strany Saudské Arábie pro své zákazníky. Další významní producenti z oblasti Perského zálivu se rovněž vydali obdobnou cestou.

Obavy o výkon světové ekonomiky pak nedovolily, aby ceny ropy korigovaly největší propad od války v Perském zálivu. **Omezení cestování, včetně rušení velkého množství leteckých spojení, přispělo k dalšímu poklesu poptávky po ropě.** Vláda USA využila poklesu cen a oznámila, že doplní své strategické zásoby na maximum, což poskytlo krátkodobou podporu pro cenu komodity.

Výhled pro ceny ropy je zahalen extrémní úrovní nejistot. Současná cena pod úrovní 30 dolarů za barel je neudržitelná pro nákladově náročnější americké břidlicové těžaře, a proto je vrtná aktivita v současné době již utlumována. Počet aktivních vrtů v Severní Americe se tak ke konci minulého týdne meziročně snížil o 22% na 870, zatímco pokles za samotný minulý týden činil o 10% oproti předchozímu týdnu. Nicméně i pro producenty těžké ropy v Mexiku či Venezuele nejsou současné ceny schopny pokrýt náklady. Za těchto podmínek tedy nelze očekávat udržitelný nárůst cena ropy, alespoň do okamžiku, než bude dialog mezi hlavními světovými producenty alespoň částečně obnoven.

Generali Fond ropy a energetiky

Výše uvedený vývoj cen ropy, měl samozřejmě negativní dopad na vývoj společností, pro které je ropa základní surovinou. Nicméně náš fond FRE investuje do širokého portfolia, které zahrnuje nejen společnosti vysoce citlivé na cenu ropy (sektor „Upstream“), tedy firmy, které ropu přímo těží, ale také do zpracovatelů ropy a výrobců ropných produktů (sektor „Downstream“), kteří vykazují menší závislost na ceně ropy, pro tyto akcie je spíše důležitá poptávka po ropných produktech. Specifikem našeho sektorového fondu je pak rozšíření portfolia o firmy zabývající se výrobou a distribucí elektrické energie. Tyto společnosti nemají přímou vazbu na cenu ropy, narozdíl od zbytku portfolia mají defenzivní charakter a nabízejí vysokou dividendu. Díky tomu tvoří energetické společnosti určitou kotvu, která v turbulentních dobách snižuje vysokou volatilitu typickou pro sektorové fondy.

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.
