



KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

Investice v turbulentních dobách

Komentář hlavního portfolio manažera Generali Investments CEE

Datum: 27. března 2020



Michal Toufar
Hlavní portfolio
manažer

Po letech relativního klidu na kapitálových trzích přišel **dramatický propad všech rizikových aktiv. Největší pokles pak postihl především akcie a komodity v čele s ropou.** Pokud jde o akcie, tak zde se strach z dopadů šířící se epidemie koronaviru promítl do stupňujících se výprodejů napříč všemi sektory. Například **hlavní americký index S&P 500** od svého maxima z poloviny února **během několika málo dní ztratil více než 30 %.** Akcie tak mimo jiné reagovaly na rychle se zhoršující odhady ekonomického růstu ve světě. Nejnověji **Mezinárodní měnový fond uvedl, že pandemie nemoci COVID-19, způsobí v letošním roce recesi světové ekonomiky.** Na druhou stranu **všechna výše uvedená negativní očekávání již jsou zohledněna v cenách akcií, a pokud se tedy situace nebude oproti očekáváním dále zhoršovat, není pro další dramatické propady cen akcií důvod.**

Navzdory mimořádným pohybům na akciových trzích, kterých jsme byli svědky v uplynulých dnech, ale **nejde v historickém srovnání o nic výjimečného, byť rychlost poklesu byla bezprecedentní.** Poslední vývoj jen připomenul už mnohokrát prověřenou pravdu, že **vysoká výnosnost akcií ve srovnání s ostatními druhy aktiv je „zaplácena“ vysokou volatilitou (kolísavostí) a že se nejlepší investiční příležitosti rodí právě v dobách krizí,** kdy většina investorů v panice prodává. Proto připomínáme **základní pravidlo úspěšného investora, kterým je pravidelné investování a široká diverzifikace portfolia.**

Ač nyní situace nevypadá nikterak růžově, **v delším horizontu lze očekávat zotavení ekonomiky a růst cen aktiv. Čím hlubší je propad, tím rychlejší bývá následný růst.** Po Velké hospodářské krizi 30. let minulého století se ceny amerických akcií zdvojnásobily do dvou měsíců po dosažení dna a do pěti let si připsaly více než 300% zhodnocení. Po finanční krizi 2008–2009 potřebovaly přibližně dva roky ke zdvojnásobení své hodnoty a 6 let, aby se dostaly na úroveň před krizí. Růst však pokračoval ještě dalších sedm let, během nichž si akcie připsaly dalších více než 100 %.

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.