



KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

Vývoj kapitálových trhů v období probíhající epidemie *koronaviru 2019-nCoV*

Datum: 12. únor 2020



Martin Pecka
Portfolio manažer

Průběh epidemie

Celkový počet potvrzených případů nového koronaviru 2019-nCoV stoupl v Číně na 42 638 a podlehl mu již 1016 lidí, což z této epidemie dělá nejzávažnější zdravotní krizi v zemi od vypuknutí nemoci SARS před téměř dvaceti lety. Nákaza se již rozšířila do několika desítek zemí. Nejvíce infikovaných mimo Čínu hlásí okolní sáty (Singapur, Hong Kong, Thajsko, Jižní Korea, Japonsko,..), nicméně na Čínu stále připadá cca 99% všech zjištěných případů.

Podle předního experta Světové zdravotnické organizace (WHO) na mimořádné události Mika Ryana se počty nově nakažených koronavirem stabilizují (za poslední čtyři dny přibylo v epicentru nákazy provincii Chu-pej přibližně stejné množství nakažených), což znamená, že drastická opatření čínských úřadů mající za cíl omezit šíření epidemie, se začínají projevovat.

Odborníci z Londýnské školy hygieny a tropické medicíny na základě modelů používaných pro předpovědi rychlosti šíření epidemie odhadují, že počet nakažených ve Wu-chanu dosáhne vrcholu mezi půlkou a koncem února.

Přehled epidemie koronaviru 2019-nCoV k 10. 2. 2020



Zdroj: WHO

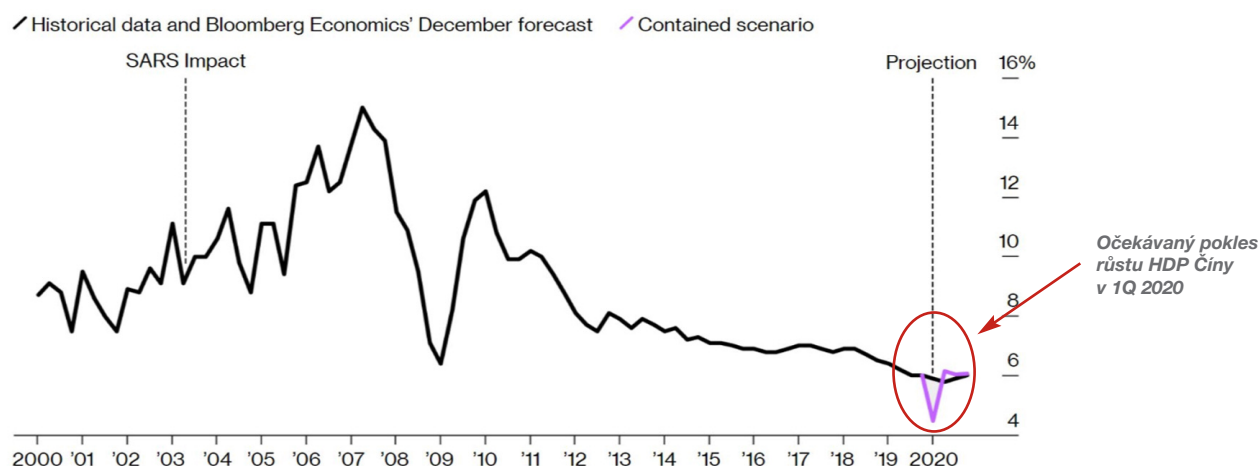
Dopad na ekonomiku

Už teď je jisté, že rozšíření nového typu koronaviru v Číně, bude mít negativní dopad jak na tamní hospodářství, tak na světovou ekonomiku. Zatím nejtěžší rány utřil čínský zábavní průmysl a podnikání v cestovním ruchu. Nicméně predikovat v tuto chvíli ekonomické dopady koronaviru je extrémně složité, protože nákaza i přes urputnou snahu prozatím není zcela pod kontrolou. Jisté však je, že Čína si v rámci prvního čtvrtletí projde znatelným zpomalením. Podle odhadů agentury Bloomberg by meziroční tempo růstu v rámci prvního kvartálu mohlo propadnout na hladinu 4,5 procenta, a to navíc v případě pozitivního scénáře, kdy se šíření nákazy podaří dostat poměrně rychle pod kontrolu. Ekonomické ztráty spojené s epidemií SARS, která Čínu zasáhla v letech 2002 až 2003, byly vyčísleny na 25 miliard amerických dolarů. Podle prvních odhadů může epidemie koronaviru stát Čínu až jedno procento z růstu HDP v roce 2020, tedy zhruba 140 miliard dolarů.

Vývoj HDP Číny od roku 2000 + odhad na rok 2020

Market Diagnosis

Year-on-year GDP



Zdroj: Bloomberg

Nižší hospodářský růst Číny pochopitelně ovlivní dění i v ostatních částech světa, neboť je důležitějším obchodním partnerem pro řadu (nejen) asijských zemí, kromě toho kvůli epidemii dochází k mezerám v dodavatelském řetězci. Kvůli tomu se například řada světových automobilek potýká s nedostatkem součástek od čínských dodavatelů. Začátkem tohoto týdne sice již některé podniky znovu zahajují provoz, ale podle odhadů Citibank se zpět do továren a kanceláří vrací jen přibližně třetina zaměstnanců.

Dopad na akciové trhy

Na druhou stranu na kapitálových trzích panuje poměrně klid. Hlavní evropské akciové indexy ani zprávy o šíření koronaviru neodradily od dosažení letošních maxim a v případě amerických akcií došlo dokonce k dosažení historicky nejvyšších úrovní. Čínský akciový index sice po novoroční přestávce ztratil více než 11%, ale po té velké části ztráty odmazal. Investoři zjevně sázejí na to, že se nákazu podaří rychle dostat pod kontrolu a zpomalení čínské ekonomiky bude jen dočasné. Tento scénář vychází z historické zkušenosti, kdy měly epidemie na vývoj globálních akciových trhů většinou jen krátkodobý negativní dopad.

Nicméně každá epidemie je jiná a srovnání se SARS nelze zcela použít. Úroveň globalizace je nyní nejvyšší v historii, což znamená, že odběratelsko-dodavatelské vztahy jsou zranitelnější. Také význam Čínské ekonomiky je výrazně vyšší, než tomu bylo před 20 lety a současně ceny akcií jsou blízko svých historických nebo lokálních maxim. O vývoji kapitálových trhů tak rozhodnou nejbližší týdny, kdy budou investoři bedlivě sledovat to, zda se Číně podaří epidemii zvládnout.

Vývoj čínského akciového indexu CSI 300 k 10. 2. 2020



Vývoj amerického akciového indexu S&P 500 k 10. 2. 2020



Dosavadní reakce
trhů na epidemii

Zdroj: Bloomberg

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.