KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

Vývoj kapitálových trhů v období probíhající epidemie koronaviru 2019-nCoV

Datum: 10. března 2020

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

V závěru února akciové trhy zaznamenaly více než desetiprocentní pokles. Spouštěčem poklesu byly zejména obavy z důsledků nákazy koronavirem v Číně na globální ekonomiku a firemní zisky následkem jednak narušení dodavatelsko-odběratelských řetězců (tzv. nabídkový šok) a na druhé straně výpadku poptávky čínských domácností a firem. Na rostoucí rizika zareagovaly centrální banky v čele s Fedem snížením úrokových sazeb a operacemi ke zvýšení likvidity na peněžním trhu. Rovněž vlády některých států (aktuálně Čína, Itálie, USA, a další) postupně zahájily stimulační opatření ve formě zvýšení státních výdajů do vybraných segmentů ekonomiky, či snížení/odložení některých daní. Výše uvedená opatření na počátku března krátkodobě stabilizovala akciové trhy.

Ve druhém březnovém týdnu postihla akciové trhy další, tentokrát ještě prudší vlna poklesu. Jen během pondělí 9. března do 15 hod. poklesl americký akciový index Standard&Poor's 500 o 8 %, čímž celková letošní ztráta dosáhla 14 %. Ještě více – v pondělí 9. března o 7 % a od počátku roku o 19 % – poklesl německý akciový index DAX. Nejhůře dopadl ropný sektor, neboť poté, co se ke snížení těžebních kvót OPEC nepřidalo Rusko, Saúdská Arábie zahájila cenovou válku. Ropa jen během pondělí klesla o 20 %, čímž letošní ztráty navýšila na 45 %. Pokles akciových trhů dosáhl panické úrovně, což ilustruje i nárůst úrovně indexu implikované volatility na hodnotu 55, tj. maxima od velké bankovní krize v roce 2008. Naopak z rizikové averze profituje zlato, které k loňským +18 % letos přidalo dalších +9 %.

Příčinou propadu akciových trhů byla akcelerace případů koronaviru v Evropě a USA, která dokonce v případě Itálie (podobně jako v Číně) vedla k zavedení rozsáhlé karanténní oblasti. Je pravděpodobné, že nákaza se bude šířit i v dalších státech a ve svém důsledku povede i k poptávkovému šoku a globální ekonomika se dostane do recese. V takové situaci bohužel ani monetární politika (uvolňování měnové politiky centrálních bank), ani fiskální politika (zvyšování vládních výdajů) v krátkodobém horizontu moc nepomohou. Klíčová budou zejména administrativní opatření vlád k omezení šíření koronaviru. Naděje se nyní upírá k probíhajícím testům několika nadějných léků a k případnému pozitivnímu účinku vyšších jarních teplot v kombinaci se slunečním svitem na omezení šíření viru.

Korporátní dluhopisy byly během února na rozdíl od akcií poměrně stabilní, a to zejména díky uvolněné měnové politice centrálních bank a klesajícím bezrizikovým sazbám. Od počátku druhého březnového týdne však začaly klesat rychleji – úměrně své době do splatnosti. Přes-tože jsme během února provedli mnoho opatření směřujících ke zdefenzivnění portfolia a zkrácení průměrné durace, pokles Fondu korporátních dluhopisů je výrazný.

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.*