

V Praze dne 6. dubna 2020

Komentář k současné situaci na finančních trzích

Zklidnění na finančních trzích. Minulý týden patřil z pohledu kolísání hodnot akciových indexů k těm klidnějším. Centrální banky svou likviditní a úrokovou podporou poskytly akciovým i dluhopisovým trhům oddechový čas, po kterém by se na finanční trhy mohla vrátit do popředí pozornost na fundament. Ačkoliv po útlumu všech ekonomik světa nelze čekat dobrá čísla za první čtvrtletí roku 2020, pokles akciových indexů v průběhu března již tento stav z velké části promítnul. Americký akciový index S&P 500 ztratil v minulém týdnu jen 2,1 %. Dobře si vedly sektory spotřebního zboží, zdravotnictví a energií, které během minulého týdne posílily. Energetický sektor reagoval pozitivně na zprávu o tom, že Rusko a Saudská Arábie budou jednat o snížení produkce ropy. Takzvaný index strachu neboli volatility VIX klesl z nejvyšších hodnot kolem 80 až na 46, což opět signalizuje zklidnění situace.

Přestože minulý týden vyšla v USA velmi vysoká čísla o počtu nově nezaměstnaných, a zároveň úbytku pracovních příležitostí v USA, tak akciové trhy již klesaly minimálně. Relativně dobrý údaj byl zveřejněn také v pátek, když předstihový ukazatel amerických manažerů ve službách za březen dosáhl hodnoty přes 52, což ukazuje na růst tohoto důležitého odvětví v USA. Americké firmy začnou tento týden publikovat své hospodářské výsledky za první čtvrtletí tohoto roku. Analytici očekávají pokles zisků o více než 5 %. Nejhorší bude pravděpodobně druhé čtvrtletí, kdy se očekává pokles zisků přibližně o 10 %. Ve druhé polovině roku by se měla situace již zlepšovat. Počet nakažených Američanů vzrostl ze 135 tisíc nemocných z minulého pondělí na nyníšších 332 tisíc a je nejvyšší na světě. Nicméně dobrou zprávou je, že v Itálii, Španělsku, ale i v New Yorku začaly klesat počty nově nakažených i zemřelých. Z pohledu finančních trhů se jedná o velmi příznivé zprávy.

V rámci individuálních portfolií jsme minulý týden přikupovali fondy ETF zaměřené na dividendové akcie a sektor zdravotnictví. Zdravotnictví prošlo, obdobně jako ostatní sektory, významným poklesem, aktuální valuace a dlouhodobá perspektiva tohoto oboru vytváří, z našeho pohledu, zajímavou investiční příležitost. Podobně je to u dividendových akcií. Zde se výprodeje nevyhnuly ani finančně silným společnostem se zdravým obchodním modelem a silnou hotovostní pozicí, z dlouhodobého pohledu považujeme tento segment trhu za atraktivní.

V námi řízených fondech jsme realizovali dílčí úpravy portfolií, na akciové straně jsme například nově zařadili akcie Johnson & Johnson (zdravotnictví) do Fondu progresivní strategie, v dalších fondech jsme pak přeskupili sektor spotřebního zboží evropských společností za širší index EURO STOXX 50. Vzhledem k velmi dobré diverzifikaci na dluhopisové straně fondů jsme nebyli nuceni provádět jakékoliv úpravy.

Shrnutí:

- **Předstihové ukazatele dále naznačují postupné uklidňování situace.** Sledujeme sestupný trend v počtu nově nakažených a zemřelých v důsledku koronaviru, a to jak v Evropě, tak i např. v New Yorku. Sledujeme zklidnění i u dalších předstihových ukazatelů jako je index volatility VIX. Stabilizaci vidíme rovněž na dluhopisových a měnových trzích.
- Jako zajímavý moment vnímáme velmi **mírnou reakci finančních trhů na výrazně negativní údaje** z americké ekonomiky minulý týden (data o nezaměstnanosti a nově

vytvořených pracovních místech) → **charakteristika rezignovaného trhu** – opět významný předstihový ukazatel možné změny trendu.

- Situace na finančních trzích se **prozatím vyvíjí v souladu s naším scénářem** rychlejšího oživení, akcie se nyní pohybují cca 15 % nad svými minimálními hodnotami. Stále je však před námi nelehká cesta, trhy mohou být i nadále rozkolísané.
- Scénář rychlejšího návratu k normálu neměníme, **jsme mírně převáženi** v rizikových instrumentech. V uplynulých dnech jsme posílili sektor zdravotnictví a segment dividendových, a zároveň finančně silných společností. Zvýšili jsme zastoupení podnikových dluhopisů bonitních emitentů.
- Pro následující týden **neočekáváme výrazné změny** ve složení portfolií.

Přeji Vám krásné a klidné Velikonoce.

Za tým portfolio manažerů

Michal Ondruška

ředitel útvaru Asset Management

UPOZORNĚNÍ

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodních idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Raiffeisenbank a.s. upozorňuje, že poskytování uvedené investiční služby je spojeno s řadou rizikových faktorů, které mohou mít vliv na výnosnost nebo ztrátovost investice. Investice nejsou bankovním vkladem a nejsou pojištěny v rámci fondu pojištění vkladů. Čím vyšší je očekávaný výnos, tím vyšší je potenciální riziko. Doba trvání investice ovlivňuje míru rizika. Výnos rovněž kolísá vzhledem k výkyvům měnových kurzů. Hodnota investované částky a výnos z ní mohou stoupat i klesat, přičemž není zaručena návratnost původně investované částky. Minulá výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná výkonnost není spolehlivým ukazatelem výkonnosti budoucí. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům a událostem na finančních trzích a riziku investičních nástrojů nemusí být zajištěno dosažení stanoveného investičního cíle klienta. Od výnosů z investic musí být odečtena odměna a náklady Raiffeisenbank a.s. sjednané ve smluvní dokumentaci, případně odměna a poplatky uvedené v sazebníku odměn a poplatků Raiffeisenbank a.s. Zdanění majetku klienta vždy závisí na osobních poměrech klienta a může se měnit. Raiffeisenbank a.s. neposkytuje daňové poradenství, a proto odpovědnost spojená s daňovými důsledky investice do dluhopisů zůstává plně na klientovi. Nabídka investiční služby nesmí být předložena klientovi, který je definován jako US person.

Informace o Raiffeisenbank a.s.

Dokument vyhotovila Raiffeisenbank a.s., se sídlem Hvězdova 1716/2b, Praha 4, IČO: 49240901, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2051. Dohledovým orgánem nad Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka.

Informace jsou publikovány k datu 6. 4. 2020. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinná informovat příjemce dokumentu o změnách.