

V Praze dne 20. dubna 2020

Komentář k současné situaci na finančních trzích

Akciové trhy posilovaly i minulý týden. Akciový index S&P 500 i během minulého týdne posiloval a přidal více než 3 %. Sezóna hospodářských výsledků se již rozběhla do plného proudu. Banky měly spíše horší než očekávané výsledky. Například JP Morgan vytvořila daleko větší opravné položky na úvěry, než očekával trh, a to zejména z důvodu možného nesplácení úvěrů u břidlicových těžařů. Právě ceny ropy WTI zůstávají i nadále pod silným prodejním tlakem a při aktuální ceně pod 15 USD za barel se nacházejí na nejnižších úrovních za posledních dvacet let. Ze sektorů si minulý týden nejlépe vedl zdravotnický sektor, sektor zboží trvanlivé spotřeby a technologický sektor. Mezi nejvíce posilující akcie z těchto sektorů patřily například Amazon, Gilead Sciences, AMD nebo Nvidia. Právě další povzbudivé zprávy z firmy Gilead Sciences o účinných léku Remdesivir pomohly nejen akcím této firmy, ale celému indexu S&P 500, jelikož účinný lék by znamenal brzký konec omezujících opatření a opětovné otevření obchodů, služeb a následné nastartování globální ekonomiky. Na potvrzené výsledky účinnosti léku si však budeme muset ještě nějaký čas počkat.

V následujícím týdnu budou velmi sledované další hospodářské výsledky amerických a evropských firem za první čtvrtletí. Uvidíme, kterým firmám a sektorům se bude dařit. Nevylučujeme vyšší rozkolísanost (volatilitu) na trzích, která může přijít jak s hospodářskými výsledky za první čtvrtletí, tak i v důsledku pokračujícího propadu cen ropy.

Rizikem pro trhy může být i nedostatečné cash flow především malých firem v USA, proto se jedná o novém balíčku pomoci těmto firmám v objemu okolo 350 miliard USD. Dalším rizikem pro růst akciových trhů je možná následná recese vzniklá z vysokého zadlužení jednotlivých států, a to především v Evropě (Itálie, Španělsko).

V uplynulém týdnu jsme byli konzistentní s naší investiční strategií, v akciích a jiných rizikových aktivech zůstáváme i nadále mírně převážení. Do námi řízených portfolií byly dokupovány jak široce diverzifikované instrumenty nesoucí riziko akcií, tak i pečlivě vybrané sázky na jednotlivé společnosti. U vybraných podílových fondů jsme minulý týden opět využili zlepšující se nálady na dluhopisových trzích a lehce snížili zastoupení dluhopisů v české koruně s neinvestičním ratingovým stupněm.

Shrnutí:

- V kontextu stabilizace pandemie stále více zemí ohlašuje své **plány na obnovení ekonomik**, pro finanční trhy je to velmi příznivá zpráva.
- Na scénu vstupuje nový významný faktor, **cena ropy**, která poklesla od začátku roku o více jak 60 %. Propad cen ropy má negativní dopad na energetický sektor, ale i na mnoho konkrétních zemí a regionů, kde těžba ropy představuje významnou součást tamních rozpočtů.

- Kromě energetického sektoru mohou být zasaženy i **vedlejší sektory**, zejména pak banky, které těžbařským firmám poskytují financování → hrozba nesplácení úvěrů.
- Na druhou stranu **nízká cena ropy je významným předstihovým ukazatelem budoucího ekonomického růstu**. Z nízkých cen ropy profitují dovozci ropy (např. Čína, Indie) i řada sektorů, jako je průmysl, doprava, apod., ale i domácnosti.
- Nízké ceny ropy tlačí na **nižší inflaci a nižší úrokové sazby** – pro podniky i domácnosti opět příznivá zpráva.
- Probíhá **výsledková sezóna** firem za první čtvrtletí, tato tzv. hard data mohou být dalším zdrojem vyšší volatility trhů v následujících týdnech.
- V dalším období bude hrát významnou roli **sektorové rozložení** (alokace) obhospodařovaných portfolií – mnoho sektorů je v pohybu, a to i zcela protichůdnými směry – viz např. energie (těžba ropy) vs. zdravotnictví.
- Investujeme se střednědobou perspektivou do finančně silných a stabilních společností, i nadále preferujeme **sektor zdravotnictví a technologií, včetně segmentu dividendových akcií**.
- Na krátkodobé taktické alokaci **zůstáváme mírně převáženi** v rizikových instrumentech.

Do dalších dnů Vám přejeme hodně úspěchů.

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 získat podrobné informace 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 20. 4. 2020. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.