



## FINANČNÍ TRHY Mírné oživení akcií

*Akciové trhy otočily z propadu do silného růstu díky monetárním a fiskálním stimulům, potom ale zaváhaly kvůli šíření epidemie v USA. Dluhopisy a zlato zhodnotily, cena ropy vyskočila z minim.*

Od 23. března do 3. dubna převládá na akciových trzích původně rychlý odraz z lokálního dna nahoru, který se však druhý týden zastavil, resp. doznal určité korekce směrem dolů. V lokálních měnách nadstandardně zhodnotily americké akcie, které tím zmírnily předchozí krutější propady. Akciovým trhům nahrálo v prvním týdnu rozhodnutí Fedu přistoupit na neomezené nákupy dluhopisů (státních a hypotečních MBS v rámci QE, dále pak firemních – viz KOMENTÁŘE) i schválení fiskálního stimulačního balíku v USA o objemu více než 2 bil. USD Kongresem.

### KOMENTÁŘE: Finanční trhy Jak se chovat v současné situaci?

*Vyspělé akciové trhy si od 20. února prošly nejrychlejším obdobím v historii, kdy došlo k více než 30% poklesu od předchozího maxima. Vysoká volatilita na trzích a spousta neznámých pak ztěžuje orientaci během finanční paniky.*

Současné dění na finančních trzích, čímž myslíme jak trhy akciové, tak komoditní a samozřejmě i trhy dluhopisové, je, když nic jiného, velmi volatilní. Ostatně i vývoj různých měnových kurzů, třeba páru USD/EUR, je všechno možné, jen ne stabilní.

Na trzích se projevuje obrovská nejistota, přicházejí různorodé informace. Významné investiční společnosti, banky, ale i nadnárodní organizace (MMF, OECD...) velmi často mění své odhady ohledně směřování ekonomik i trhů a nikdo pořádně neví, co a jak bude dál.

### TÉMA: Ekonomika COVID-19 a ekonomika USA

*Globální ekonomika se potýká s pandemií koronaviru. V případě USA se největší propad HDP očekává ve druhém čtvrtletí, po kterém by měl naopak nastat růst.*

Zatímco ještě v lednu či na začátku února se zdálo, že koronavirus SARS-CoV-2 (tak zní jeho oficiální název), způsobující onemocnění COVID-19, je spíše záležitostí Číny a dopad na světovou ekonomiku tak bude notně tlumený,

ovlivněný hlavně omezenou produkcí v Číně, dnes je situace zcela jiná.

Onemocnění COVID-19 je v současnosti problém na všech kontinentech a státy celého světa přistupují k drastickým opatřením ve snaze zamezit jeho šíření. Omezuje se výroba, zavírají se restaurace, bary, obchody se zbytným zbožím, aerolinky ruší většinu letů, země vyhláší plošnou karanténu.

### ANKETA: Centrální banky Centrální banky v akci

*Oslovení ekonomové uznávají razantní kroky centrálních bank jako nezbytné ke stabilizaci kapitálových trhů v pandemické krizi. Pro pomoc ekonomice ale považují za účinnější fiskální stimuly.*

FOND SHOP se zeptal českých ekonomů na aktuální měnovou politiku centrálních bank Fed, ECB a ČNB, zejména jejich razantní březnové kroky v současné krizové situaci.

### FOKUS: Akcie – Asie bez Japonska Asie překonává EM

*Asijské akciové trhy mimo Japonsko si v posledních letech vedly mírně lépe než globální rozvíjející se akciové trhy. Příležitost nyní skýtá levná ropa. Na region se zaměřuje mnoho fondů a ETF.*

Akciový region Asie bez Japonska zahrnuje podle kategorizace MSCI 8 rozvíjejících se a 2 vyspělé asijské trhy. Při silném pokrytí Číny jde v globálním spektru akciových trhů o region téměř středního významu, jemuž dosud pomáhal rostoucí podíl asijských ekonomik na světovém HDP i globální kapitalizaci akciových trhů. Některé perspektivy však může změnit současná krize vyvolaná pandemií koronaviru. Ten se začal do světa šířit právě z Asie, resp. z Číny.

### GRAFY: Vývoj výnosů do splatnosti dluhopisů Ztratí dluhopisy CEE důvěru?

*Děni kolem nemoci COVID-19 a přijímaných opatření s tím, že v tomto případě máme na mysli jak kroky proti šíření viru, tak kroky centrálních bank na podporu ekonomiky, mají samozřejmě značný dopad i na dluhopisové trhy.*

Je přitom jedno, zda se bavíme o státních nebo korporátních dluhopisech. Vše se pak samozřejmě týká i dluhopisů v ČR či u našich sousedů. V tomto případě platí, že výnos do splatnosti dluhopisů z regionu CEE v posledních dnech, minimálně dočasně, poměrně výrazně vzrostl, což znamená pokles jejich ceny a tedy i ztrátu zájmu investorů. Poněkud v rozporu s tím je ale nedávná aukce (25.3.) českých státních dluhopisů, kde ČR upsala dluhopisy za 53,4 mld. CZK, což je asi čtyřikrát více oproti plánu.

**PRODUKT: Nemovitostní fondy****Realitní fond INVESTIKA**

*Realitní fond, který disponuje dobře vytvořenou a zkušenostmi ověřenou strategií. Může být klidným přístavem pro konzervativní investory v bouřlivých časech.*

V loňském roce jsme zahájili seriál článků o nemovitostních fondech, ať už pro drobné nebo pro kvalifikované investory. Jedním z fondů, který cílí právě i na drobnou klientelu, je fond INVESTIKA realitní fond, otevřený podílový fond (dále jen realitní fond INVESTIKA), který umožňuje investice od pouhé 1 Kč.

I přes nízkou minimální investici je přítok majetku do fondu velký. Zatímco loni koncem února činila hodnota majetku pod správou fondu zhruba 3,2 miliardy korun, letos v únoru dosahovala už bezmála 6 miliard korun. Za rok 2019 zrealizoval fond 7 transakcí, což je nejvíce v jeho historii. Celkový objem transakcí dosáhl rekordních 3 miliard korun. To vše loni přispělo k výnosu 5,14 % a výnos fondu tak překonal 5 % ve všech čtyřech posledních letech.

**PORTRÉT FONDU: Conseq Funds IS****Conseq Korporátních dluhopisů**

*Fond korporátních dluhopisů převážně investičního stupně, který omezuje měnové riziko. Výrazně preferuje západní a střední Evropu. Nad konkurenci vyniká nižší volatilitou.*

Conseq Korporátních dluhopisů je v koruně vedený dluhopisový fond zaměřený na korporátní dluhopisy převážně investičního a v menší míře i spekulativního ratingového stupně. Podíl korporátních dluhopisů v portfoliu stejně jako dluhopisů investičního stupně musí dosahovat alespoň 70 %. Okrajově může fond zahrnovat i státní a municipální dluhopisy nebo nástroje peněžního trhu včetně vkladů a pohledávek z reverzních rep. Kreditní riziko se snaží diverzifikovat v rámci širokého spektra sektorů. Statut neomezuje fond ani v duraci nebo geografické alokaci přes jeho typické zacílení na západní i střední Evropu vzhledem k možnosti zatížit měnovým rizikem maximálně 30 % portfolia.

**EKONOMIKA: Měny****Euro: komplikovaný projekt**

*Měna euro i mnoho let po svém vzniku a přijetí řadou zemí rozděljuje. Pro jedny je ukázkou povedené integrace i ekonomickou výhodou, pro druhé je tomu přesně naopak.*

Čmelák by neměl létat, a přesto létá. Jak zmínil šéf ECB Mario Draghi ve svém slavném projevu v roce 2012, euro bylo čmelákem, který několik let dokázal letět. A poletí dál – chce to jen odhodlání a strukturální reformy. Čmelák se měl proměnit ve skutečnou včelu připravenou k letu.

V realitě ovšem euro nezachránil ani tak strukturální re-

formy jako nafukování bilance Evropské centrální banky, experiment kvantitativního uvolňování doprovázený zápornými úrokovými sazbami.

**EXPERT: Akciové trhy****Historický propad trhů**

*Současné dění na finančních trzích stěží nechává někoho klidným. Optimisté doufají v rychlý odraz ode dna a nakupují. Řada dat ale ukazuje, že zřejmě předčasně.*

Ve srovnání s předchozími krachy na burze je možné považovat probíhající krizi koronaviru za historickou. Rychlost, jakou se dosavadní korekce akciových trhů rozvinula je bezprecedentní. Můžeme počítat s odrazem ve tvaru písmene „V“?

Pokud jde o rychlost současného poklesu, tak abychom v historii našli něco podobného, museli bychom se odvolat na sérii pádů z roku 1929, které vydláždily cestu k tomu, co se později stalo známým jako tzv. Velká hospodářská krize.

V současnosti stačilo pouze 22 obchodních dní, aby index S&P 500 spadl o 30 % z předchozí rekordní úrovně, což činí ze současného poklesu nejrychlejší pokles tohoto rozměru v historii. Druhý, třetí a čtvrtý nejrychlejší pokles o 30 % byl zaznamenán během Velké hospodářské krize v letech 1934, 1931 a 1929.

**SPOTŘEBITEL: Alternativní investice****Super-alternativy v dobách nejistoty**

*Alternativní investice se těší značné oblibě a v dnešní nejisté době může jejich popularita vzrůst. Investovat lze přitom skoro do všeho, od vína přes auta až po tenisky nebo zkameněliny.*

V dnešní velmi turbulentní době je těžké najít investici, která by alespoň částečně dávala investorům klid a znamenala pro ně nějakou „jistotu“. Investoři se tak poohlížejí po nejrůznějších alternativách, možnostech, které se jim nabízí mimo hlavní proud. Ostatně alternativní investice jsou populární již řadu let.

Investoři mohou vložit své prostředky do vína, whisky, nejrůznějších zvířat (třeba takový závodní kůň může být velmi zajímavá investice), českých polí, a řady dalších předmětů.