

Tržní komentář 12/2018

Swiss Life Select Analytics

*„Investice do znalostí
přináší ty nejlepší úroky.“*

Benjamin Franklin

Vážení investoři,

pojdme se společně ohlédnout za posledním měsícem roku 2018, v kterém jsme si mohli užít znovu po roce advent a vánoční svátky. Vítejte tedy u (tentokrát poměrně krátkého) komentáře k tržím za měsíc prosinec 2018. Přestože byl tento měsíc o poznání kratší, byl naplněný tržními událostmi.

Začneme možná trochu netradičně Federální rezervou, tedy americkou centrální bankou. Ta zvýšila na svém prosincovém zasedání úrokové sazby o 0,25 %. Tento růst byl vzhledem k dění na akciových trzích v rozporu vnímání ekonomů a investorů – z hlediska ekonomů bylo navýšení důležité a logické, z hlediska investorů začínají již vyšší úrokové míry kousat. Jelikož opadly inflační tlaky, což se projevilo například na výnosech státních dluhopisů, je reálné, že si dá FED od zvyšování sazeb v roce 2019 pauzu, tak to alespoň v současné chvíli vnímá trh.

Ve Spojených státech se na trzích začaly naplno objevovat obavy z daní na čínské zboží, které budou udávat tón zahraničního obchodu a vztahů mezi USA a Čínou v roce 2019. Do toho se začátkem měsíce invertovala výnosová křivka státních dluhopisů mezi tří až pětiletou splatností, což typicky bývá respektovaný symbol nadcházející recese. V tomto případě tomu tak ale z našeho pohledu není. Investoři však tento signál vzali jako velmi negativní a spustili technický výprodej, který z býčího trhu udělal mávnutím proutku trh medvědí. Historie akciových trhů nepamatuje tak špatný měsíc prosinec od roku 1979 – běžně se totiž v tomto měsíci akciovým tržím historicky daří. Akcie se nám tak nyní zdají relativně levné, když je porovnáme se skutečnými ekonomickými fundamenty.

Mezitím oslabuje růst Číny a reálně hrozí, že tím oslabí i celkový globální růst. V takovém případě by byly v roce 2019 ohroženy i americké akcie. Stále však věříme, že se mezera mezi výkonnostmi amerických a globálních akciových indexů uzavře nadvýkonností globálních akcií, než aby tomu bylo naopak špatnou výkonností amerického trhu. Britská premiérka Theresa Mayová zvažuje další kroky v rámci odchodu Spojeného království z Evropské unie, nově nevylučuje ani žádný brexit.

Po převisu produkce ropy z posledních měsíců, díky němuž se ropa propadla až k 45 dolarům za barel, se státy ze společenství OPEC dohodly na Vídeňském summitu na snížení produkce v roce 2019. Stále platí, že Katar od 1. 1. 2019 opustí OPEC a další státy by jej mohly následovat.

Přeji Vám ale především krásné svátky a šťastný nový rok 2019!

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Michael Holec".

Michael Holec, B.A.

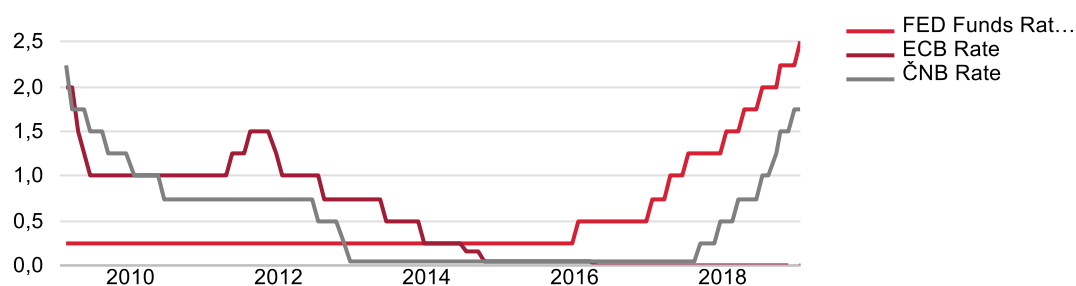
Hlavní analytik Swiss Life Select

Ekonomika

Centrální banky, dluhopisové trhy a inflace

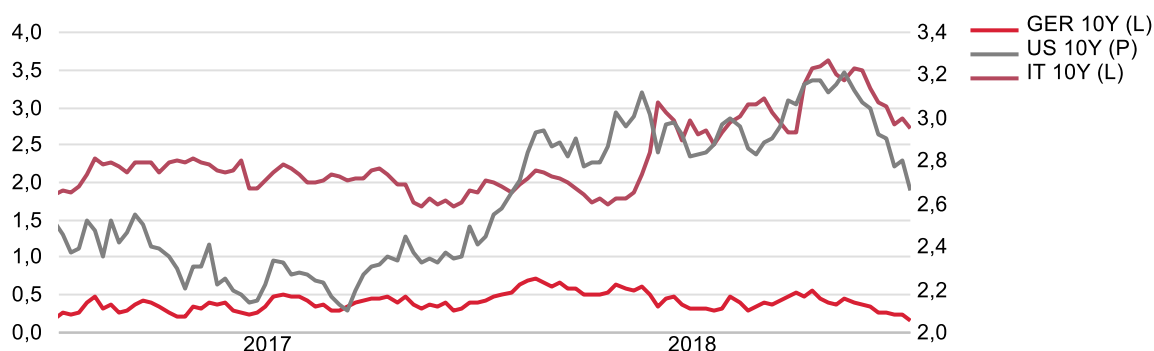
V prosinci nás zajímalo především zasedání Federální rezervy, na kterém se FED rozhodla zvýšit sazby o 0,25 %, učinila tak již počtvrté v roce 2018. Jde o důležitý krok ke stabilizaci ekonomiky, investorům se však nelíbil, jelikož úrokové míry budou nyní znatelněji promlouvat do výkonností akcií.

Trhy také v současné chvíli očekávají, že si FED dá v roce 2019 pauzu od dalšího zvyšování sazeb, přestože podle současného náhledu členů Federálního výboru pro otevřený trh zvýší americká centrální banka sazby hned dvakrát.



Zdroj: Thomson Reuters Datastream

Přestože ekonomika Spojených států již delší dobu plní svůj inflační cíl i během období rostoucích sazeb, opadla očekávaná inflace během čtvrtého čtvrtletí 2018, což se v následcích spolu s „letem do bezpečí“ promítlo i do výnosností státních dluhopisů.



Zdroj: Thomson Reuters Datastream

Měny

Koruna zůstala po oslabování vůči euru a dolaru ke konci roku stabilní, naopak mírně posílila. Kopírovala tak vývoj indexu DXY sledujícího vývoj „síly“ amerického dolaru, který od konce října stagnuje.

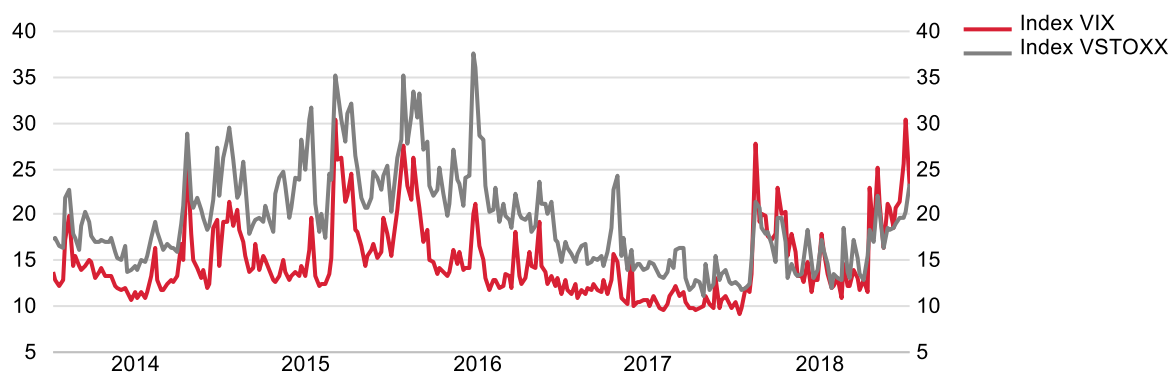


Zdroj: Thomson Reuters Datastream

Tržní prostředí

Vyspělé trhy

Výprodej akcií spustil novou vlnu volatility, která v současné chvíli hýbe tržním prostředím. Vyšší úroveň volatility očekáváme i v roce 2019, kdy nás čeká více nejasností – ať už politických, nebo monetárních – než v roce 2018.



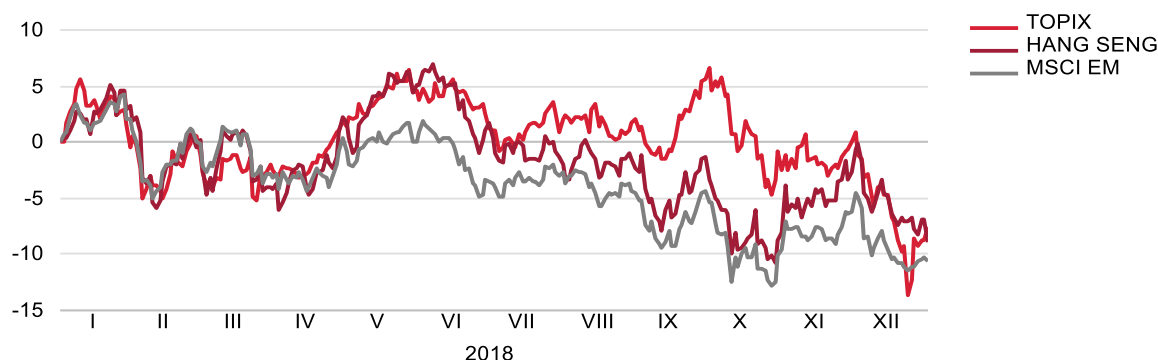
Zdroj: Thomson Reuters Datastream

Přestože byl zmiňovaný výprodej akcií globální, znatelně uzavřel mezeru mezi výkonnostmi amerických akcií a globálních akcií v roce 2018.



Zdroj: Thomson Reuters Datastream

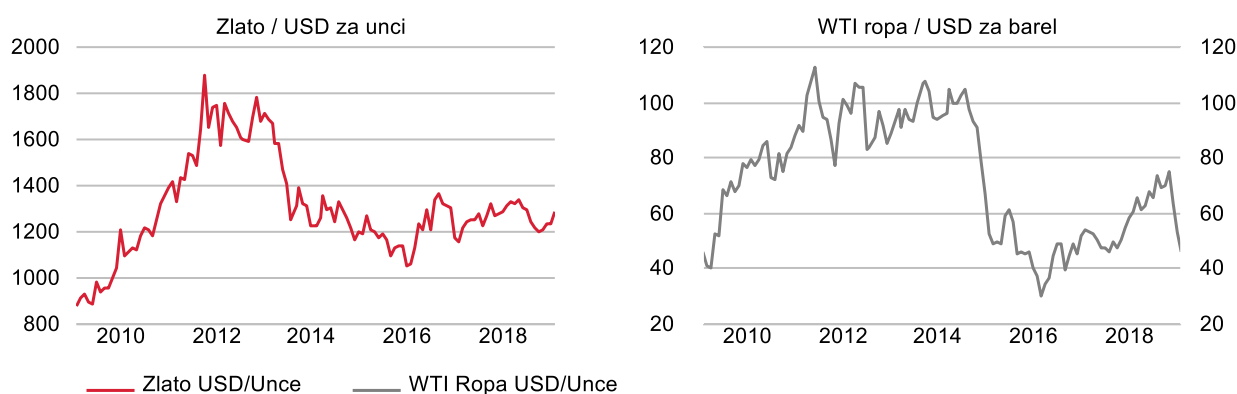
Rozvojové trhy



Zdroj: Thomson Reuters Datastream

Alternativní investice

Výprodej akcií pozvedl cenu zlata, naopak cena ropy za barel se propadla na letošní dno.



Zdroj: Thomson Reuters Datastream

Doporučené držení rizikových aktiv

TRH / TRŽNÍ AKTIVUM	ZASTOUPENÍ	DOPORUČENÁ ALOKACE	STŘEDNĚDOBÝ VÝHLED
Americké akcie	DJIA, S&P 500	Stejná / Zvýšit	▲
Evropské akcie	STOXX600	Stejná	—
Akcie Asie a Pacifik	TOPIX, Hang Seng	Stejná	—
Akcie rozvojových trhů	MSCI Emerging Markets	Stejná / Zvýšit	▲
Americké dluhopisy	US desetiletý státní dluhopis	Stejná / Zvýšit	▲
Evropské dluhopisy	GER desetiletý státní dluhopis	Stejná	—
České dluhopisy	CZ desetiletý státní dluhopis	Stejná	—
Peněžní trh USA	FED funds rate	Stejná / Zvýšit	▲
Peněžní trh Česká republika	úroková sazba ČNB	Zvýšit	▲▲
Peněžní trh Eurozóna	ECB deposit rate	Stejná	—
Ropa	WTI křivka	Stejná	—
Zlato	Gold USD / oz	Stejná / Zvýšit	▲

Strategický partner



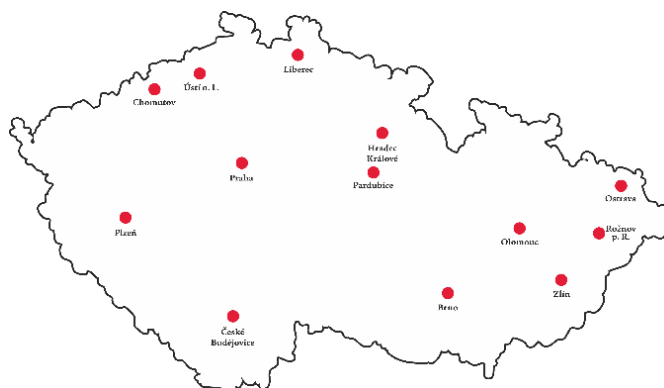
The Financial and Risk business of Thomson Reuters is now Refinitiv.

Investiční partneri



Swiss Life Select Česká republika, s.r.o.

Centrála: Holandská 3, 639 00 Brno
 Infolinka: 844 111 444
 E-mail: info@swisslifeselect.cz
 Web: www.swisslifeselect.cz



Disclaimer: Tento materiál je připraven Produktovým oddělením pro potřeby finančních poradců společnosti Swiss Life Select Česká republika s.r.o. a jejich klientů. Veškeré obsažené informace jsou interním názorem společnosti Swiss Life Select. Tyto informace nejsou nabídkou k nákupu či prodeji finančních nástrojů.