



Téma týdne: Čas bilancování a očekávání

Rok 2020 ukončil období nejdelšího býčího růstového trendu, současně ale mnohé akciové indexy vzápětí dosáhly na historické úrovně. Americký akciový index S&P 500 nejprve zažil 12. března největší jednodenní propad od roku 1987. Následně akcie nacházely cenová dna kolem 23. března. Poté však začaly zprudka zotavovat a index S&P 500 vyrostl po zbytek roku o 68 %. Navzdory makroekonomické realitě si tak hlavní americké indexy odnesly solidní zisky. Globálně se v uplynulém roce nejlépe dařilo asijskému regionu, konkrétně akciovým indexům z Jižní Koreje, Taiwanu a Číny. V rámci Evropy se na předních pozicích umístily indexy z Nizozemí, Švédska a Finska. Na spodních příčkách se nachází akciové indexy ze zemí Brazílie, Kolumbie, Británie či Ruska.

Americké akcie na výsluní

Pohledem na americké akcie se obecně dařilo technologickým titulům a sektoru zbytné spotřeby. Naopak nejslabší byl energetický sektor. V rámci ekonomických omezení kvůli protikoronavirovým opatřením se totiž začal stále častěji skloňovat termín „stay-at-home-economy“. Prim hrály společnosti, které se dokázaly přizpůsobit prostředí e-commerce. Slušné cenové zisky si tak připsaly akcie jako Amazon, Apple, či PayPal nebo ETSY. Zmiňované akciové tituly se staly velice atraktivními, a zvláště vyhledávanými novými méně zkušenými investory.

Trh zaplavili noví investoři

Tito noví investoři představovali rychlý příliv spekulativního kapitálu, který upřednostňoval úzkou skupinu vybraných akcií. Například naprostým vítězem se pod náporem kupujících investorů staly akcie Tesly, které v ročním horizontu zhodnotily o 743 %. O nákupní horce svědčí statistika, kdy z každého zainvestovaného dolaru na Wall Street šlo víc jak 6 centů právě do Tesly. Celkově pak zhodnotil index S&P 500 za rok 2020 o 16,3 %, Dow Jones 7,2 %. Index Nasdaq potvrdil silnou pozici technologických titulů, když vyrostl o 43,6 %. To pro něj představuje největší roční zisk od roku 2009.

Velké rozdíly v Evropě

Širší evropský index STOXX Europe 600 klesl za celý rok o 3,7 %. Nejhlubším akciovým propadům vévodil španělský trh, když jeho hlavní index IBEX 35 odepsal více jak 15 %. Britský akciový index FTSE 100 pak klesl o 14,3 %, což je nejhlubší propad od roku 2008. Nejhubě

se dařilo společnostem jako Rolls-Royce Holdings, těžařům BP a Royal Dutch, Shell nebo bankám jako Lloyds či HSBC. O něco lépe se vedlo francouzskému indexu CAC 40, který snížil svoji hodnotu o přijatelnějších 7,1 %. Výkonnost indexu stahovaly společnosti jako Societe Generale, Airbus, Total nebo Danone. Podobného výsledku dosáhl i italský akciový index FTSE MIB s poklesem o 5,4 %. Německý index DAX pak naopak celoročně stoupl o 3,5 %.

Kam se akcie vydají v roce 2021

Pro rok 2021 jsou investoři v očekávání, zda případné pokračování globálního ekonomického zotavování bude stimulovat k růstu i ostatní akciové sektory než jenom technologie. Nabízí se energetický sektor závislý na budoucím vývoji cen ropy. U bankovních titulů se opět bude sledovat množství úvěrů po splatnosti a povolení k vyplácení dividend. Výhodu by pro ně představoval růst hlavních úrokových sazeb. Jejich zvyšování je však ve spoustě regionů spíše velice vzdálenou myšlenkou. Do popředí zájmu se i s ohledem na výměnu šéfa Bílého domu bude dostávat zelená energie.

Co čeká komodity?

Zajímavé bude sledovat také vývoj komodit. V uplynulém roce zlato vyrostlo o 25 %. Objevují se názory, že může letos vyrůst o dalších 20 %, a to například v případě další jarní koronavirové vlny či vysokého inflačního očekávání. V tomto bodě se analytici moc neshodují. Stříbro za uplynulý rok zhodnotilo dokonce zhruba o 47 %. Vzhledem ke způsobu jeho využití je mnohem více spojeno s vývojem v průmyslu než zlato. To se může v roce 2021 projevit jako velká výhoda.

Dobře se dařilo i jiným cenným kovům. Palladium zhodnotilo o 25 %, platina o 11 %. V situaci pokračování ekonomického zotavování se mohou naplnit optimistické výhledy silného zhodnocování obou kovů i v tomto roce. Cena ropy ztratila za rok 20 %. Vývoj cen v roce 2021 bude velice záviset na úspěšnosti očkování populace. Riziko pak představují nové mutace koronaviru a ohrožení ropné poptávky ze sektoru dopravy. Velice často jsou slyšet názory, že se ropa nedostane na předpandemické úrovně dříve než v roce 2023. Pro tento rok se u ropy Brent predikují cenové úrovně přesahující 50 dolarů a u WTI analytici vyhlíží úrovně kolem 47 dolarů.

Ing. Richard Bechník

Investiční analytik Fincentrum & Swiss Life Select a.s.



Finančního kurýra si můžete poslechnout na telefonním čísle +420 273 188 881.



<https://podcasts.apple.com/podcast/id1543717565>



<https://podcasts.google.com/feed/aHR0cHM6Ly9mZmVvcy5idXp6c3Byb3V0LmNvbS8xNDY4NjE1LnJzcw==>



<https://open.spotify.com/show/3WZqZuLHKdJQRJcddhC13?si=LldlObUIR4-WqD-tOz43iw>



https://www.fcsis.cz/cs/home/pro_media/financni-kuryr.html

