



Téma týdne: Udrží se sektorová rotace?

Sektorová rotace na akciových trzích

Technologické akcie, které se za poslední roky vryly do podvědomí jako hlavní tahoun Wall Street, se nyní nachází pod výrazným tlakem trhů. V pondělí technologický akciový index Nasdaq uzavřel pokles na -2,41 %. Nasdaq je tak nyní o 10,6 % níže v porovnání s dosaženými rekordy z 12. února. To představuje hlubší propad, než je stanovená 10% hranice, kterou trh považuje za korekci. Technologické akcie jsou obzvláště citlivé na rostoucí výnosy dluhopisů a všeobecně vyšší pravděpodobnost utahování měnové politiky. Důvod je jednoduchý. Technologické společnosti a potažmo většina růstových akcií nesou břímě vyššího dluhu nebo mají ve svých cenách zanesena velká očekávání budoucího růstu. Jejich hodnota tak závisí do značné míry na budoucích výnosech, které jsou diskontovány hlouběji, když výnosy dluhopisů vzrostou.

Například akcie společnosti Tesla v pondělí rozšířily ztráty a nyní se nachází na úrovních o třetinu nižších oproti rekordním lednovým maximům. To konkrétně znamená, že akcie Tesly v pondělí poklesly o více než 4 % a k maximům z 26. ledna ztrácí 35 %. V důsledku výprodejů tržní kapitalizace společnosti Tesla poklesla z rekordních úrovních o 300 miliard na 550 miliard dolarů, čímž se zařadila zpět za společnost Facebook. Tu se jí přitom podařilo, v rámci své rallye, předběhnout v prosinci po zařazení do indexu S&P 500. S podobnými výkyvy výkonnosti se však Tesla potýká poměrně často. V horizontu roku se jedná o třetí podobný moment, kdy akcie výrobce elektrických automobilů takto dramaticky korigovaly.

Naopak akcie ze sektoru financí, které představují jedno z nejvýkonnějších odvětví indexu S&P 500, ale i sektory restaurací a cestovního ruchu vzrostly díky víře v jejich rychlé zotavování ziskovosti z hospodaření, jakmile se ekonomika znovu otevře. Zvláště v USA či Velké Británii slaví vakcinační programy úspěch, a to v rychlosti očkování populace. To dává dobrý základ pro to, aby se zdejší ekonomiky mohly dočkat dřívějšího uvolňování opatření, a to ve značené míře již v druhé polovině roku. Finančnímu sektoru, na rozdíl od technologického sektoru, pomohly vyšší tržní sazby a strmější výnosová křivka. Celkově je ale index S&P 500 v poklesu, protože zhodnocující sektory v něm mají výrazně nižší váhu než velcí technologičtí giganti, kteří v něm dominují.

Dluhopisy stále pod tlakem

Trhy jako by odmítaly uvěřit americké centrální bance FED, že úrokové sazby skutečně ponechá dlouhodobě beze změny. Nedůvěra plyne především z faktu očekávání rychlého nárůstu inflace, který by mohl centrální banku donutit k rychlejšímu utahování měnové politiky. Obavy z rostoucí inflace a sazeb přizivil i masivní rozpočtový stimul v hodnotě téměř 2 bilionů dolarů, který nyní prochází US Senátem. To vede k pokračování výprodejů amerických dluhopisů. Ty padají již pátým týdnem v řadě, což se naposledy přihodilo v roce 2008. Podobné problémy bude muset řešit i Evropská centrální banka. V rámci jejího čtvrtletního zasedání bude pozornost zaměřena právě na její vyjádření ohledně přístupu k narůstajícím výnosům dluhopisů. Dá se očekávat prohlášení směrem k podpoře těchto dluhopisů a pokračování jejich nakupování centrální bankou minimálně ve stejných objemech.

Vývoj Covidu v Evropě

Případy nakažených koronavirem opět rostou v Itálii a Francii. V obou zemích narůstá i počet lidí vyžadujících intenzivní péči. V sousedním Polsku se také situace zhoršuje a dramaticky narůstá počet nakažených. Za uplynulých sedm dní testy odhalily v osmatřicetimilionové zemi průměrně přes 12,5 tisíce nových případů denně. Je to důsledek dvou příčin. První je rozvolnění, když vláda 12. února otevřela kina a divadla. Od poloviny ledna chodí žáci prvních až třetích ročníků do škol a otevřené jsou i hotely. Druhým důvodem je šíření britské mutace. V některých vojvodstvích se kvůli ní začalo znovu zpřísnňovat. Zpřísnění opatření čeká od pondělí obyvatelé Finska, kde se na tři týdny zavřou bary a restaurace a starší žáci přejdou na distanční výuku. Pro mladší žáky zůstanou školy nadále otevřené. V Maďarsku se na dva týdny uzavřou obchody vyjma těch s nezbytným zbožím. Až do 7. dubna se zavřou i školky a základní školy. V zemi také nadále platí zákaz nočního vycházení, je omezeno shromažďování a restaurace mohou vydávat jídlo pouze s sebou. Německo naopak pokračuje v postupném uvolňování protikoronavirových opatření, otevřít se mohou s omezeným počtem lidí květinářství, knihkupectví či zahradní markety. Proces otevírání začal již před týdnem. Za další dva týdny by se mohly v Německu, rovněž jen v oblastech s příznivější epidemickou situací, otevřít divadla, kina, koncertní sály nebo zahrádky restaurací.

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.fcsls.cz/cs/home/pro_media/financni-kuryr.html

