



## Téma týdne: Optimismus finančních trhů?

### Co se dělo na trzích uplynulý týden?

Za celý týden si US akcie připsaly výrazné zisky díky schválení nového stimulačního balíčku v USA. Optimismus vyvolává i postupující vakcinace. Nemalou roli sehrála i OECD, která zveřejnila novou globální makroekonomickou prognózu. V rámci ní navýšila odhad růstu US ekonomiky v tomto roce na 6,5 %. Například Index S&P 500 sice ještě minulé pondělí odepsal půl procenta, od úterý ale v důsledku všech těchto událostí posiloval a zakončil uplynulý týden silnější o 2,64 % na novém historickém maximu. Dow stoupl o 4,07 %, což byl nejvýraznější týdenní růst od listopadu, a Nasdaq Composite posílil o 3,09 %.

Výrazně se na dařilo na akciových trzích i v Evropě. Panevropský akciový index STOXX Europe 600 má za sebou nejlepší týden od loňského listopadu. Sentimentu ve čtvrtek pomohla Evropská centrální banka, která v rámci svého pravidelného zasedání oznámila, že v následujících třech měsících výrazně navýší nákupy dluhopisů. Evropským akciím pomohl v rámci týdenních událostí také výsledek důvěry investorů v ekonomiku eurozóny, který se v březnu vyšplhal nejvýše za rok.

### Zasedání ECB uklidnilo dluhopisy

Minulý týden se především nesl na vlně uklidnění na evropských dluhopisových trzích. Za tím stojí tzv. „holubičí“ vyjádření Evropské centrální banky. Ta ujistila trhy o připravenosti dále podpořit dluhopisy v jejich udržování na přijatelných cenových úrovních. To mělo za následek výrazné stlačení výnosů dluhopisů. V prohlášení ECB především zaznělo, že navýší tempo nákupů evropských dluhopisů v rámci programu PEPP. ECB tak počítá s tím, že tyto nákupy budou probíhat ve vyšších objemech, a to především v příštím čtvrtletí. Vše však bude flexibilně přizpůsobeno tržním podmínkám a s ohledem na zabránění zpřísnění podmínek financování – růstu výnosů dluhopisů. Průměrné týdenní nákupy v rámci programu PEPP letos činily něco málo přes 12 miliard EUR ve srovnání s 15 miliardami EUR ve druhé polovině minulého roku. Odhaduje se, že čisté týdenní nákupy se budou blížit 20 miliardám EUR v průběhu následujících třech měsíců. Oznámení mělo významný dopad na výnosy dluhopisů. Výnos 10letého italského dluhopisu klesl z 0,66 % před zasedáním na 0,60 %. Banka jinak očekává inflaci v letošním roce u 1,5 %.

Guvernérka však vidí její výši jako krátkodobou zapříčiněnou technickými faktory. Inflace se pak bude výrazně lišit podle regionálního rozdělení. Například v Německu se dá očekávat mnohem vyšší, podle některých odhadů i ke 3 %. To bude ze strany Německa pochopitelně vytvářet tlak na dřívější utahování měnové politiky ECB.

### Ohlédnutí za covidovým rokem

Je tomu nyní rok, co COVID-19 začal výrazně ovlivňovat život na finančních trzích. Například US akciový index S&P 500 si 16. března 2020 prošel druhým nejhorším výprodejem v historii. K přirovnání se tak nabízel už jenom říjen z roku 1987. Jak se COVID-19 rozšířil po celém světě, spustil bezprecedentní uzamčení světové ekonomiky. Globální akcie zaznamenaly pokles tržní hodnoty o 21 bilionů dolarů. Nicméně v následujících 12 měsících začal úřadovat býčí trh. Tržní kapitalizace globálního indexu MSCI vzrostla od 23. března do této chvíle o 40 bilionů dolarů. V časovém rozmezí od března do listopadu vzrostly akcie zdravotnictví a technologií na úkor financí, leteckých společností a dalších zasažených odvětví. Oba sektory tak tvoří 42 % kapitalizace globálního akciového trhu ve srovnání s třetinou z předpandemických období. Letos se nám ale struktura růstu akcií proměnila, když se začaly mnohem více prosazovat hodnotové akcie. Naopak technologické akcie jsou výkonnostně k začátku roku spíše stále na stejném, zatímco index tzv. „staré ekonomiky“ Dow Jones vzrostl o 7 %.

Dramatickým vývojem si prošly i bezpečnější dluhopisové trhy. Hned v březnu zkraje tržních výprodejů reagoval US 10letý státní dluhopis očekávatelně růstem. Šok však nastal o den později, když se manažeři multi-asset portfolií snažili vyrovnat ztráty akcií. Rozhodli se tedy k prodeji svých nejlikvidnějších aktiv, a to vládních dluhopisů. V důsledku těchto investičních rozhodnutí, 10leté americké výnosy vyskočily 17. března přes 0,2 % a ceny dluhopisů spadly. Dále následovaly také výprodeje u britských a německých státních dluhopisů. Zajímavý vývoj pokračoval 18. března, kdy premiovní investoři požadovali držet rizikovější 10leté italské dluhopisy ve srovnání s Německem. Situaci později uklidnila Evropská centrální banka, která zahájila nouzový pandemický nákup dluhopisů.

*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/aHR0cHM6Ly9mZWVkcysidXp6c3Byb3V0LmNvbS8xNDY4NjE1LnJzcmw==>



<https://open.spotify.com/show/3WZqZuLHKAJQRJCddhC13?si=LldlObUIR4-WqD-tOz43iw>



[https://www.ficls.cz/cs/home/pro\\_media/financni-kuryr.html](https://www.ficls.cz/cs/home/pro_media/financni-kuryr.html)

