

Finanční trhy a korona virus – update 4.5.2020

Celý duben se trhy postupně vzpamatovaly z březnového otřesu, zatímco ekonomiky všude po světě zveřejňovaly jedny horší čísla za druhými. Vrací se tak klasická hláška „buy the rumors, sell the news“ (tedy nakup zvěsti, prodej zprávy), protože poměrně nezvykle přes ohlašování brutálních propadů v zaměstnanosti i v HDP byly akciové indexy na konci dubna nejvyšší od dna propadu z konce března.

Celý dubnový růst byl vyvolaný hlavně třemi faktory; v první řadě byly v březnu už akcie natolik levné, že se dlouhodobým investorům už opravdu vyplatil nákup bez ohledu na aktuální dění, ve druhé řadě pak masivní podporou trhů jak ze strany centrálních bank, tak ze strany vlád. Tady je vhodné zmínit jednu velmi zajímavou prognózu: rekordní růsty akciových trhů od hypoteční krize 2008 do prakticky letošního února byly způsobeny především neskutečně levnými, v obrovských objemech do oběhu chrlenými penězi. Konkrétně jen v rámci programů kvantitativního uvolňování, kterých USA v dané době stihly hned 3, bylo na podporu likvidity a obecně pro ekonomické zotavení napumpováno do oběhu přibližně 12 bilionů dolarů.



To, co v USA daly jen teď dohromady vláda a FED, způsobí, že se během jednoho roku do oběhu dostane přibližně 6 bilionů dolarů – tedy za jeden rok polovinu toho, co za předchozí dekádu. V momentě, kdy stávající korona situace pomine, všichni se tak nějak vrátí do práce a trhy se oklepou, lze očekávat ještě mnohem drsnější růst, než jsme viděli v minulém, do té doby rekordním rostoucím trhu. Pro středně a dlouhodobý horizont teď snad více než kdy dřív platí, že jsou akcie velkých firem na rozvinutých trzích nejjistější sázkou na výnos.

Nicméně třetí faktor, co hnál trhy v dubnu vzhůru, navzdory rostoucím případům a úmrtím v souvislosti s koronou, byl předpoklad a očekávání, že už je v drtivé většině zemí korona za špičkou křivky, že uzavření zafungovala a že se trhy za chvíli už zase začnou otevírat; zároveň firma Gilead oznámila poměrně dobré výsledky testování Remdesiviru – aktuálně nejslibnější medicínská reakce na koronu. Velká část odborné komunity se ale domnívá, že se na znovu otevření ekonomik tlačí zbytečně moc a že úspěcháním může dojít ke spuštění druhé vlny – zvláště, když v USA, kde jsou čísla suverénně nejdrsnější, už lidé bez masek a ve velkých

skupinkách protestují proti uzavření, někteří dokonce s nápisem jako „už potřebuju ke kadeřníkovi“ a podobně. Není tedy divu, že květen hned od startu opět významně propadá, a ačkoliv koncem dubna byly např. americké akcie přibližně na 60 % cestě zpět od únorových maxim, dnes ráno jsou zpět na polovině. Nejspíš opět v rámci hesla buy the rumors, sell the news se i velká část investorů obává, že zase tak jednoduché to s tou koronou nebude a světová pandemie pravděpodobně nebude jen březnový propad a pak za dva měsíce vše doskočit zpátky.

CORONAVIRUS HOTSPOTS			
	Confirmed cases	deaths	
GLOBAL	3,553,258	247,640	
U.S.	1,158,041	67,682	
ITALY	210,717	28,884	
U.K.	187,842	28,520	
SPAIN	217,466	25,264	
FRANCE	202,054	24,895	
BELGIUM	49,906	7,844	
BRAZIL	101,826	7,051	
GERMANY	165,664	6,866	
IRAN	97,424	6,203	

Source: Johns Hopkins University, Bloomberg

Z makro pohledu navíc přišla už velká část reportů hospodaření společností za první kvartál, včetně jejich výhledů na kvartály budoucí, čísla jsou opravdu špatná a hodnota akcií nakonec ultimátně musí vyjít ze zisků firem. Možná se tak naopak dostaneme k dalšímu slavnému heslu, doprovázejícímu akciové trhy už několik let, a to „sell in may and go away“ – tedy v květnu prodej a jdi pryč. Za jeden z největších úkazů tohoto scénáře lze považovat i čísla společnosti Berkshire Hathaway – společnost, kterou řídí a převážně vlastní Warren Buffet, člověk dnes považovaný za nejlepšího investora všech dob. Tato společnost dnes drží neskutečně rekordních 137 miliard dolarů v hotovosti, což rozhodně není jejich dlouhodobý plán a pravděpodobně tedy čekají na nějaké masivní nákupy.

Obdobně i v naší kanceláři máme po první nákupní fázi (která se nám převážně podařila někde kolem konce března, kde jsou prozatímni dna propadů od startu korony) ještě u většiny klientů připravenou hotovost pro druhou, případně třetí nákupní fázi a ano, v průběhu posledních dvou týdnů se na mě hrnulo spousta dotazů, zda bychom už dávno neměli dokupovat a zda o něco nepřicházíme. Já pevně věřím, že se v květnu akcie opravdu ještě proběhnou o kus dolů a že druhá nákupní lajna se nám teprve ještě ukáže. Kdyby náhodou ne, doporučím pravděpodobně dokoupit v momentě, kdy budou akcie přibližně na 75 % své cesty zpět, což by pro mě bylo lehce zklamávající, přes to ale pořád slušná nákupní cena.

V posledních týdnech se mi ještě několik z Vás ozvalo s dotazy ohledně situace s ropou, prognózy k ní a k dopadům na trhy, ve třech případech ještě dotaz na obavy z rostoucí inflace v důsledku takto levného a takového množství nových peněz. Aby se mi tady podařilo udržet přibližně ty dvě stránky, utnu to pouze na komentáři k akciovému dění a ropu a inflaci nakomentuji případně zvlášť na vyžádání emailem. Pro ostatní velmi zkráceně – rostoucí inflace nebyla problém v minulé dekádě (spíš právě naopak) a velice pravděpodobně nebude ani teď, velká část podpůrných peněz není „nový tisk“, ale třeba odpouštění různých plateb, což monetární inflaci tak moc nezvyšuje. Co se ropy týká, ano, ta s trhy mávala celý duben, o moc níž už by jít neměla, nicméně nikdo nemá šanci tipnout, kdy zase půjde výš a o kolik, protože je natěženo tak strašně moc dopředu, že poptávka těžce nestíhá nabídku. Bude záležet i na koruně a na tom, jak moc bude ovlivňovat cestovní ruch.