

1 EKONOMIKA

GLOBALNÍ EKONOMIKA A TRHY: ŠÍŘENÍ VIRU VYVOLALO PANIKU A BEZPRECEDENTNÍ ZÁCHRANNÉ OPERACE

Finanční trhy zažily v březnu finanční turbulence historických rozměrů, které si vyžádaly rekordní intervence centrálních bank a vlád. Klíčovým impulsem je šíření viru COVID 19 napříč světem a snahy autorit o zbrzdění této vlny prostřednictvím zavádění drakonických opatření. Ta zahrnují přísné omezení pohybu osob, izolaci infikovaných, vyhlášení školních prázdnin a zákazy nejrizikovějších činností. Výsledkem je zastavením aktivity v celé řadě odvětví ekonomiky. Hlavním epicentrem nákazy se postupně přelévá z Evropy do Spojených států, kde každý den můžeme pozorovat rekordní přírůstky počtu nakažených i mrtvých. Federální vláda byla navíc poněkud opožděná v reakci na šíření nákazy. Důsledkem je, že americká ekonomika z části vypíná s mírným zpožděním za Evropou. Nicméně, první data již potvrzují dramatickost tohoto dopadu. Počet žádostí o nová pracovní místa za dva týdny vyletěl o 10 mil. (cca. 6 % zaměstnaných). Přitom již zpráva z amerického trhu práce za březen ukázala skok v míře nezaměstnanosti o 0,9 procentního bodu na 4,4 % a propad počtu zaměstnaných o 700 tisíc. Reakce autorit byla neméně dramatická. Americký FED snížil sazby na nulu, vyhlásil bezlimitní nákupy vládních a hypotéčních dluhopisů, zavedl řadu facilit poskytujících likviditu různým segmentům finanční trhů, ve spolupráci s vládou otevřel facility nakupující korporátní dluhopisy a jiná aktiva a uvolnil regulatorní opatření pro banky. Americká vláda a Kongres schválily balíček opatření o velikosti 2 biliónů dolarů (9% HDP), který obsahuje přímé transfery a daňové úlevy domácnostem i firmám, úvěrová schémata na podporu firem a několik stovek miliard dodatečných prostředků pro veřejný sektor. Výsledkem bude prudký nárůst vládního dluhu a deficitu, jenž by však měl být absorbován nákupy ze strany FEDu.

Neméně historickou událostí byl kolaps cen ropy až na úroveň okolo 20 dolarů za barel poté, co Saudská Arábie opustila politiku stabilizace trhu a indikovala připravenost zvýšit produkci až o 2 miliony barelů. Spolu s tím se projevuje kolaps poptávky po ropě v důsledku zastavení mezinárodní dopravy osob a poklesu ekonomické aktivity. Nicméně, ceny ropy se na začátku dubna vrátily nad 30 dolarů poté, kdy hlavní producenti ropy indikovali ochotu k vyjednávání a řada zemí v čele se Spojenými státy a Čínou využila stávající situace k doplnění strategických rezerv. Celkově se očekává, že současná extrémní situace nebude trvat dlouho a futures indikují ceny ropy za rok nad 40 dolary za barel.

Uvedené události se propsaly i do finančních trhů, když rizikové prémie dosáhly nejvyšší úrovně od krize 2008/2009 a extrémně vzrostla volatilita. Výkonnost defenzivních aktiv v čele s vládními dluhopisy a zlatem však výrazně zaostala za očekáváním a v některé dny nefungovala vůbec díky náhlému vyschnutí likvidity na finančních trzích. Určitou stabilizaci přinesly až intervence ze strany autorit a výnosy vládních dluhopisů se ustálily v blízkosti historických minim.

EUROZÓNA: EKONOMIKA MÍŘÍ DO RECESE, OŽIVENÍ BUDE ZÁVISET NA ZKROČENÍ PANDEMIE KORONAVIRU

Na oficiální data o výkonu průmyslu či maloobchodu za březen, a tedy na první oficiální údaje, reflektující dopad pandemie na ekonomiku eurozóny, si budeme muset počkat do května. Již jsou ale k dispozici průzkumy sentimentu a aktivity pro vybrané sektory ekonomiky. Průzkum PMI signalizuje kolaps v sektoru služeb, zejména v dopravě a cestovním ruchu. Klesá ale také aktivita ve zpracovatelském průmyslu a nálada spotřebitelů. Jakkoliv první dva měsíce letošního roku byly v ekonomice eurozóny ve znamení slušných zpráv, tak za celé 1. čtvrtletí lze čekat mezičtvrtletní pokles HDP, jenž se dále prohloubí ve 2. čtvrtletí. Pro letošní 2. pololetí lze očekávat oživení aktivity s tím, že v průběhu jara se koronavirus podaří dostat pod kontrolu. Za celý rok může HDP poklesnout o cca 6 %.

ECB na zasedání 12. března oznámila navýšení nákupů dluhopisů (především korporátních) o 120 miliard euro, později oznámila tzv. balíček pro boj s koronavirem (PEPP) s nákupy dluhopisů v objemu 750 miliard euro, jež by měly být realizovány do konce letošního roku. Německo schvaluje fiskální balíček též v objemu 750 miliard euro, což představuje téměř 22 % HDP Německa. Snahy podpořit ekonomiku jsou bezprecedentní, v samotné ekonomice ale ponese viditelnější ovoce až v situaci, kdy se začne vracet k normálu i civilní život, v ideálním případě nejdříve tedy zřejmě až koncem jara. Dopad na finanční trhy by ale měl být rychlejší. Zvýšené nákupy korporátních dluhopisů do portfolia ECB jsou samy o sobě pro tuto třídu aktiv dobrou zprávou. Nárůst objemu nákupů vládních dluhopisů by měl vést k poklesu jejich výnosů, což by bylo příznivou zprávou pro rizikovější aktiva včetně akcií. Také u finančních trhů ale platí, že celková nálada a její případné trvalejší změny budou záležet hlavně na dění okolo koronaviru, tedy na tom, kdy se pandemii podaří dostat pod kontrolu, a kdy bude možné uvolnit stávající restriktce, jež dopadají jak na život celé společnosti, tak na hospodářskou aktivitu.

STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPA: ČNB V REAKCI NA PANDEMII UVOLŇUJE MĚNOVOU POLITIKU, VLÁDA CHYSTÁ ROZPOČTOVÝ IMPULS

V rámci regionu je počet nakažených koronavirem v ČR oproti Maďarsku a Polsku vyšší. Všechny tři země ale přijaly opatření s cílem zamezit šíření nákazy. Dopady na ekonomickou aktivitu jsou negativní, vliv má samozřejmě také obdobná situace u obchodních partnerů. V tuto chvíli jsou za březen k dispozici jen průzkumy ekonomického sentimentu: ty míří dolů a indikátor PMI pro maďarský zpracovatelský průmysl doslova zkolaboval. Oficiální statistiky za březnovou průmyslovou výrobu, exporty či maloobchod teprve čekají na své zveřejnění a plný dopad bude navíc patrný až v číslech za duben a obecně za 2. čtvrtletí. Pro 2. pololetí lze již očekávat oživení ekonomické aktivity, podmínkou je ale obrát v pandemii v průběhu jara: u nás i obecně v Evropě.

Centrální banky a vlády napříč Evropu přijímají opatření s cílem podpořit ekonomiku a změkčit finanční podmínky. Tyto kroky ale budou mít největší efekt až poté, kdy se uvolní společenské restriktce a umožní tak ekonomice vracet se k normálu. Pro celý rok 2020 je předpoklad poklesu HDP České republiky cca 7 % s tím, že 2. pololetí a poté r. 2021 již budou ve znamení oživení.

ČNB ve dvou krocích snížila repo sazbu z 2,25 % na 1,00 % a oznámila kroky pro posílení likvidity bank a podpory úvěrování v ekonomice. ČNB je v případě dalšího oslabení české měny připravena zasáhnout na devizovém trhu a korunu tak bránit. Vláda ohlásila plán na rozpočtový stimul až do výše 1 bilionu Kč (18 % HDP) a zároveň zvýšila plán letošního schodku ze 40 miliard na 200 miliard korun.

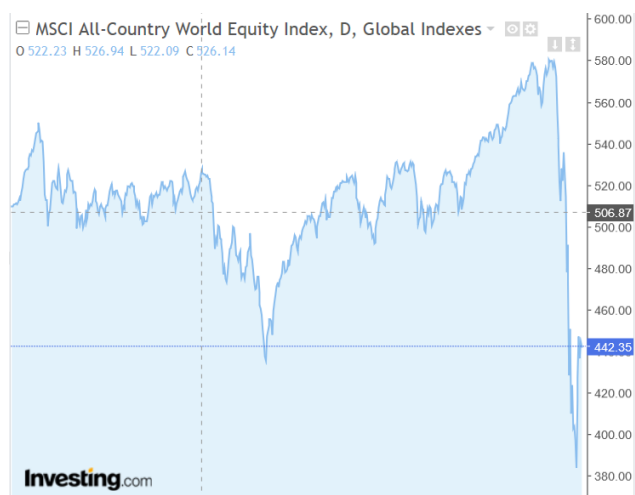
2 AKCIOVÉ TRHY

AKCIOVÉ TRHY: NEJHORŠÍ KVARTÁLNÍ PROPAD AKCIÍ OD FINANČNÍ KRIZE V R. 2008. PANDEMIE KORONAVIRU, VYSOKÉ POČTY OBĚTÍ VE VELKÝCH EVROPSKÝCH STÁTECH, PŘÍSNÁ KARANTÉNNÍ OPATŘENÍ, ALE I MASIVNÍ VLÁDNÍ BALÍČKY NA ZÁCHRANU EKONOMIKY, PODPOŘENÉ POLITIKOU CENTRÁLNÍCH BANK.

Během března se celosvětový počet potvrzených případů onemocnění COVID-19 zdesetinásobil a k 6. 4. 2020 již činil téměř 1,3 miliónu. Počet obětí se nyní blíží 70 tisícům oproti necelým 3 tisícům na konci února. Striktní vládní opatření k zamezení dalšímu šíření jsou zavedena téměř v celé Evropě a v některých státech USA. Patří mezi ně omezení volného pohybu osob, ale i zavření obchodů jiných než pro zajištění základních potřeb. Tato situace negativně dopadá na společnosti a většina ekonomů již očekává v Evropě a USA hospodářskou recesi. Cena ropy v březnu spadla na polovinu, tj. na 20 dolarů za barel (ropa WTI), a stáhla s sebou akcie energetického sektoru (v USA -35 %). Dalším nejslabším odvětvím byl finanční sektor, který odráží očekávání recese a nízkých úrokových měr. V USA se akcie finančních titulů propadly o 21 %, zatímco v Evropě banky o 30 % a pojišťovny o 20 %. Velkého poklesu se logicky dočkaly také společnosti z oboru cestovní ruch a volný čas, ale i automobilky jakožto velmi cyklický sektor, který je nyní navíc ovlivněn uzavřením výrobních linek v Evropě a USA. Už před vypuknutím pandemie se automobilový průmysl potýkal se slábnoucími prodeji vozů a velmi nízkou ziskovostí. Za březen jsme u amerických akcií (S&P 500) zaznamenali pokles o 12,5 % a za celé první čtvrtletí 2020 o 20 %. Evropské akcie (Stoxx Europe 600) v březnu umazaly 14,5 % a za první čtvrtletí 23 %. Takový kvartální propad jsme tu měli naposledy v době finanční krize v r. 2008. Relativně nejodolnější tituly v březnu byly ve zdravotnickém sektoru (-4 % v USA i Evropě) a tituly ze základních spotřebitelských odvětví jako jsou potraviny (<10% pokles). Z evropských burz zaznamenalo nejhorší výkonnost Rakousko (-28 %), dále pak Bulharsko (-23 %) a v těsné blízkosti Itálie, Španělsko a Řecko (-22 %). Konsensus na výsledky společností zatím neodráží aktuální situaci (např. očekávaný pokles zisků společností z S&P 500 v prvním čtvrtletí 2020 jen o 2,9 % meziročně). Výzkumy investičních bank však očekávají výrazný propad. Například Goldman Sachs předpovídá pro celý rok 2020 propad zisků společností z S&P 500 o 33 %, ze Stoxx Europe 600 o 23 % a z indexu Asia-Pacific o 14 %.

Středoevropský index CECEUR v březnu umazal 23,8 % a za celé první čtvrtletí dokonce 36,4 %. V tomto indexu však hraje velkou roli oslabení lokálních měn. Pražská burza (-19,2 %) byla ze středoevropských nejslabší, avšak maďarská a polská zaznamenaly také dvojciferný pokles. Relativní rozdíly jsou dány mírou expozice na více postižené sektory (finanční a energetický). Můžeme říci, že zatím se ve středoevropském regionu daří bránit šíření koronaviru úspěšněji než v jižní a západní Evropě a doufejme, že to takto i zůstane. Rychlá a přísná opatření vlád ale budou mít negativní dopad na ekonomiky. V původním ohnisku koronaviru, tedy v Číně, jsou nyní reportované počty nakažených a zemřelých nízké a ekonomická aktivita se v této zemi vrací do normálu. To také může vysvětlit pokles Šanghajskeho akciového indexu za březen jen o 4,5 % a za první čtvrtletí o 9,8 %, což jsou nejlepší čísla ze všech sledovaných trhů. V Hong Kongu akcie v březnu poklesly o 9,7 % a kolem 10 % v mínusu skončily také japonské a jihokorejské indexy. Japonsko spustilo velmi masivní program podpory ekonomiky a Jižní Korea byla od začátku úspěšná ve zvládnutí epidemie. Naopak nejhůře na rozvíjejících se trzích v březnu i v prvním čtvrtletí dopadla Latinská Amerika (-35 % a -46 % v témže pořadí).

| | Měna | Cena k 31.3.2020 | Změna měsíc | Změna YTD |
|------------------------|------|------------------|-------------|-----------|
| Akciové trhy | | | | |
| MSCI All Country World | USD | 442,35 | -13,73% | -21,62% |
| MSCI World | USD | 1 852,73 | -13,47% | -21,27% |
| S&P 500 | USD | 2 584,59 | -12,51% | -20,00% |
| Nasdaq Composite | USD | 7 700,10 | -10,12% | -14,18% |
| Stoxx Europe 600 | EUR | 320,06 | -14,48% | -23,09% |
| Nikkei 225 | JPY | 18 917,01 | -10,53% | -20,04% |
| CSI 300 | CNY | 3 686,16 | -6,44% | -10,02% |
| Shanghai Composite | CNY | 2 750,30 | -4,51% | -9,83% |
| PX 50 | CZK | 789,88 | -19,16% | -29,20% |
| Komodity | | | | |
| Zlato (oz) | USD | 1 596,60 | 0,60% | 4,83% |
| Ropa WTI | USD | 20,48 | -54,74% | -66,46% |
| Měny | | | | |
| EUR/USD | | 1,10 | 0,05% | -1,62% |
| EUR/CZK | | 27,36 | 7,46% | 7,53% |
| USD/CZK | | 24,80 | 7,41% | 9,30% |
| BTC/USD | | 6427,70 | -24,89% | -10,83% |



3 PŘEDSTAVENÍ FONDU

Fidelity Global High Yield Fund je jedním z nejlépe vyvážených korunových dluhopisových fondů, vhodný do vyváženého či dynamického portfolia, s čistým výnosovým potenciálem zhruba 4-6 % p.a.

Fidelity Global High Yield Fund je dluhopisový fond zaměřený na investice do rizikovějších, tzv. high yield dluhopisů. Tak jsou označovány dluhopisy s kreditním ratingem spekulativního stupně, tj. BB+ a nižší. **Průměrný kreditní rating dluhopisů v majetku fondu je BB-**. Nižšímu ratingu pak ale samozřejmě odpovídá i vyšší potenciální výnos, odtud označení „high yield“, což v angličtině znamená „vysoký výnos“. Čím větší je totiž riziko, že dlužník nebude schopen dodržet své závazky, tím vyšší úrok věřitelé požadují. **Průměrný hrubý výnos do splatnosti portfolia fondu je 6,9 % p.a.** při průměrné době do splatnosti 7,4 let. Riziko se fond snaží minimalizovat širokou diverzifikací. Aktuálně má v portfoliu **dluhopisy vydané od cca 150 emitentů**, zpravidla podniků, z různých koutů světa. Převažují americké a evropské firmy.

Fidelity Global High Yield Fund funguje v dolarové třídě od roku 2012 a za tu dobu vydělal investorům 54 %, za což si vysloužil tříhvězdičkový rating agentury Morningstar. Korunová třída byla spuštěna v roce 2014 a za pět let zatím stoupla hodnota podílových listů fondu o 16 %.

Historické výnosy (v CZK)

| | | | |
|-------------|---------|---|-------------|
| 1 rok | 9,24 % | – | 9,24 % p.a. |
| 3 roky | 7,41 % | – | 2,41 % p.a. |
| 5 let | 18,43 % | – | 3,44 % p.a. |
| od založení | 15,90 % | – | 2,82 % p.a. |

Vývoj hodnoty podílových listů fondu Fidelity Global High Yield Fund CZK



Z pohledu historické volatility je **fond zařazen do třetí rizikové třídy** značící nižší až střední míru rizika. Rozhodně je ale potřeba zdůraznit, že se nejedná o konzervativní investici. Na tento fond bychom měli skutečně pohlížet jako na středně rizikovou investici, rizikovější než většina jiných dluhopisových fondů, ale zase ne tak rizikovou jako akcie. Jelikož high yield dluhopisy obecně mají tendenci více korelovat s akciemi než s konzervativními státními dluhopisy, lze se na ně dívat i na jakousi konzervativnější alternativu akcií. Fidelity Global High Yield Fund má více měnových tříd včetně **korunové třídy zajišťující měnové riziko**. Díky relativně vysokým nákladům na hedging měnového rizika v uplynulých pěti letech korunová třída čistou výkonností výrazně zaostávala za dolarovou třídou (výnosy v dolarech). Nicméně aktuálně jsou náklady na měnové zajištění takřka nulové, takže nyní už by korunová třída neměla výnosy zaostávat.

Dle statutu může fond účtovat při investici vstupní poplatek až 3,5 %. Výstupní poplatek žádný účtován není. Za obhospodařování a administraci fondu je z majetku fondu automaticky strháván roční poplatek 1 %. Celková roční nákladovost fondu za poslední účetní rok byla 1,43 %.

Fidelity Global High Yield Fund patří k nejlépe vyváženým korunovým dluhopisovým fondům. Má dobře rozložené portfolio. Zajišťuje měnové riziko do koruny. Má přiměřenou nákladovost. A především má solidní **čistý výnosový potenciál cca 4-6 % p.a.** Ale není vhodný pro úplně konzervativní investory, spíše dobře zapadá do vyváženého či dynamického portfolia.

ZDROJ: <https://www.finez.cz/odborne-clanky/fondy/fond-show-fidelity-global-high-yield-fund/>

4 ABECEDA INVESTORA

FUTURES

Futures je speciální typ forwardového kontraktu. Forwardový kontrakt je smlouva uzavřená v jednom časovém okamžiku o dodání zboží k určitému budoucímu datu za cenu stanovenou v době uzavření smlouvy. Futures jsou forwardové kontrakty obchodované na derivátové burze (např. Chicago Mercantile Exchange, New York Futures Exchange, atd.). Smluvní podmínky jednotlivých kontraktů jsou standardizované, určené pravidly příslušné burzy. Jde o pevnou dohodu mezi dvěma partnery, která dává právo a povinnost koupit/prodat ke standardizovanému termínu v budoucnosti standardizované množství daného finančního instrumentu za předem sjednanou termínovanou cenu.

Obchodování s futures probíhá buď klasickou formou na burzovním parketu, nebo v podobě elektronických burz či elektronických systémů. Elektronický způsob obchodování má tu výhodu, že je možno dopravit nákupní/prodejní objednávku na trh velmi rychle a je možné i velmi promptně měnit parametry objednávky či objednávku úplně zrušit.

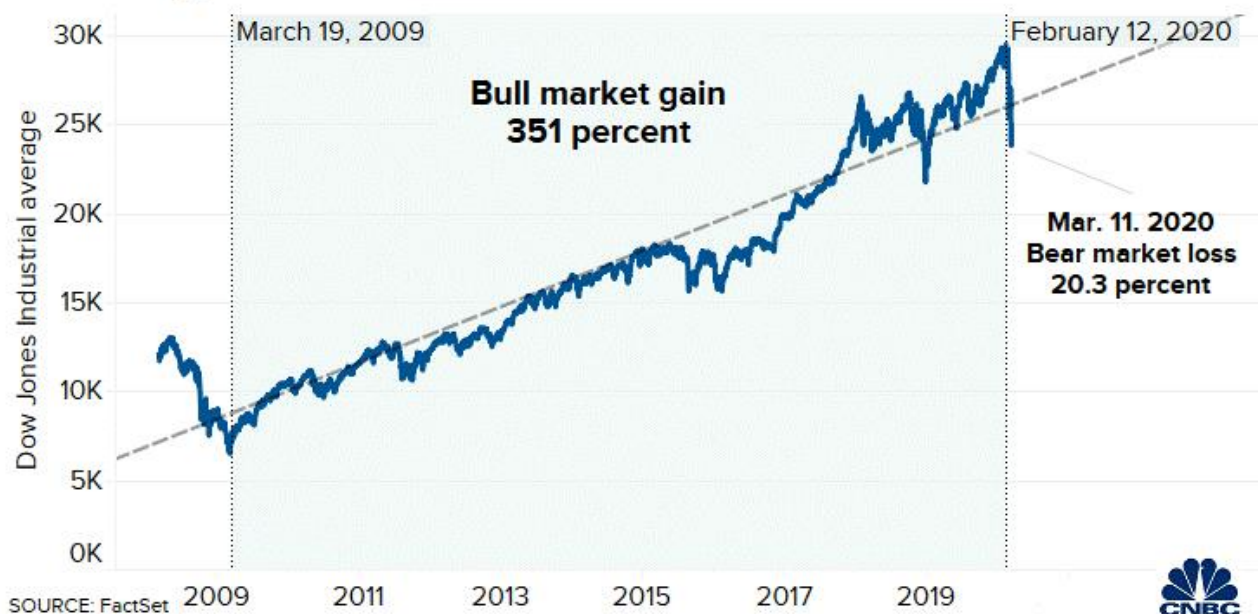
HEDGE FUND

Jedná se o fond založený především na členském principu, kdy počet členů je často omezen a jejich hlavní partner řídí investice fondu. Hedge fond má často ve svých pravidlech možnost provádět složité finanční operace, které kombinují různé investiční strategie v současných dlouhých i krátkých pozicích na běžných i derivátových trzích v různých regionech po světě. Vstupní poplatek člena pak může dosahovat stovek tisíc \$ a naopak stažení prostředků je omezeno na konkrétní časové úseky. Jelikož hedge fondy disponují kapitálem v řádu miliard \$, projevuje se jejich vliv zvýšenou aktivitou na trzích s aktivy.

5 NOVINKY, ZAJÍMAVOSTI

- **Čistý zisk bank stoupl loni o 9,5 miliardy na 90,9 miliardy Kč:** Bankám a spořitelnám v Česku loni stoupl souhrnný čistý zisk meziročně o 9,46 miliardy Kč na 90,9 miliardy korun. Vyplývá to z dat, která zveřejnila Česká národní banka. Bilanční suma ke konci roku činila 7,545 bilionu korun, což je proti konci roku 2018 nárůst o 366 miliard korun.
- **Babiš ukázal na nepřítele. Líp není kvůli ČNB:** Premiér odhaluje lidovému hněvu nepřítele na Facebooku. Jsou to prý bankéři, kteří vysávají fabriky a lidi. A především centrální banka, která jim jde na ruku.
- **Majetek v podílových fondech loni stoupl skoro o pětinu:** Majetek v podílových fondech loni vzrostl o více než 84 miliard korun na celkových 557 miliard, meziročně tedy o zhruba 18 procent. Data zveřejnila Asociace pro kapitálový trh (AKAT). Zhruba na polovině z tohoto přírůstku se podílelo zhodnocení investic, když průměrný český fondový investor loni vydělal 8,9 procenta. Zhruba 85 procent majetku v podílových fondech drží fyzické osoby, 15 procent právnické osoby.
- **Nejserióznější firmou je Lego, Google v žebříčku chybí:** Lego poprvé zvítězilo v globálním žebříčku firem s nejlepší pověstí. V těsném závěsu skončil Disney. Obě firmy jsou první desítkou už od roku 2011, kdy se tato anketa konala poprvé.
- **Česko si kvůli panice kolem koronaviru půjčuje levněji:** Globální neklid spojený s eskalací šíření koronaviru prozatím nahrává dlužníkům včetně Česka. Tuzemské vládě totiž podstatně klesly náklady na nové státní dluhy.
- **Výnos 10letých amerických vládních dluhopisů poprvé v historii klesl pod 1 %**
- **ČNB si vyšlápla na Komerční banku:** Česká národní banka potrestala v závěru února Komerční banku. Regulátor udělil finančnímu ústavu dvoumilionovou pokutu za to, že česká dcera francouzské finanční skupiny Sociétés Générale během roku 2018 a 2019 mimo jiné neuchovávala telefonní záznamy týkající se zprostředkování investičních služeb svých klientů.
- **Firemní dluhopisy - rizikovost lze prověřit na speciální kalkulačce:** Nákup korporátních dluhopisů je lákavou, ale zároveň poměrně rizikovou záležitostí. Než si tedy dluhopis nějaké firmy koupíte, dobře si ji prověřte. Pomoci vám s tím může Scorecard 2.0, přehledná a jednoduchá „kalkulačka“ připravená ministerstvem financí ČR.
- **30leté TIPS USA poprvé pod nulou:** Výnos třicetiletých TIPS (treasury inflation protected securities), neboli státních dluhopisů indexovaných na inflaci, poprvé v historii klesl do záporných hodnot.
- **Finanční poradci budou nahrávat všechny hovory s klienty:** Investiční zprostředkovatelé a poradci budou muset nahrávat všechny hovory s klienty. Poslanci přehlasovali senátory a novelu zákona o podnikání na finančním trhu definitivně schválili.
- **Air Bank spouští investice pro všechny:** Air Bank nově od dneška nabízí jednorázové investování do podílových fondů všem svým klientům. Ti mohou vybírat z osmi různých fondů od společností Conseq a Generali Investments CEE.
- **Americké akcie vstoupily do medvědího trendu:** Dne 11.3.2020 opět výrazně poklesly americké akcie a dostaly se tak do tzv. medvědího trendu (pokles o více než 20 % od předchozích maxim).

The long bull run



- **Index Dow existuje 124 let. Nový medvědí trend je nejrychlejší v historii:** Index Dow Jones Industrial Average ve středu 11. března 2020 spadl do medvědího trendu. K poklesu o více než 20 % mu stačilo 19 obchodních dnů.
- **Nejrychlejší výplach v historii překonává i Velkou hospodářskou krizi:** Dvacet dva. Jen tolik dnů trvalo americkému indexu S&P 500, aby poklesl z rekordního maxima o 30 %, čímž vytvořil nový historický rekord. Druhý, třetí a čtvrtý nejrychlejší propad o této velikosti se přitom datují až do období Velké hospodářské krize, konkrétně do let 1934, 1931 a 1929, plyne z dat Bank of America Studies.
- **Rekordní růst činí láká velké investory, chystají miliardové nákupy nájemních bytů:** Vysoké ceny bytů směřují čím dál více lidí v České republice do bydlení v nájmu. Činže kvůli tomu rekordně zdražují, díky čemuž se z tuzemských nájemních bytů stalo atraktivní zboží poprvé lákající investiční fondy a další institucionální investory.
- **Conseq využil masivních akciových propadů k nákupům:** „Po masivních výprodejích z posledních dnů a týdnů jsme se rozhodli mírně zvýšit globální akciovou expozici. Nastavení akciové složky jsme tak upravili z mírného podvážení na mírné nadvážení. Vedly nás k tomu především valuační důvody.“
- **Tak jako teď byl trh přeprodán jenom párkrát v historii:** Trhy jsou „hodně přeprodané“ a probíhá na nich dost nucených likvidací pozic, domnívá se analytik společnosti Fidelity Jurrien Timmer. A podle investiční banky Morgan Stanley je možné očekávat ještě větší volatilitu, než si trhy najdou dno.
- **Reklamní firma BigBoard nabídne bondy za miliardu Kč. Dluhopisový trh se mezitím zhroutil:** Až pro necelou miliardu a čtvrt si jde v těžkých dobách na domácí dluhopisové trhy jeden z největších hráčů na poli tuzemské venkovní reklamy BigBoard Praha. Prospekt pětiletých bondů, které by se posléze měly dostat i na pražskou burzu, dostal razítko od České národní banky na počátku března, tedy jen pár okamžiků před zhroutilím globálního trhu s rizikovými dluhopisy. Podle znalců trhu je nyní pozice dluhopisových emitentů podstatně složitější, když investoři budou žádat vyšší výnos.
- **Dějà vu? Američtí realitní magnáti varují před zhroutilím hypotečního trhu:** Americký realitní trh se otrásá. Tamní ekonomové, makléři i realitní magnáti varují, že by mohli lidé kvůli pandemii koronaviru přestat být schopní platit nájmy a hypotéky. Tím by se podle nich mohla odstartovat krize silnější, než ta v roce 2008. Tu přitom také spustila neschopnost splácet hypotéky.
- **Konopím proti koronaviru. Investoři našli lék na akciový propad:** Není nad situace, kdy lze jednou ranou zabít alespoň dvě mouchy. Investoři v posledních dnech přišli na to, že koronavirový splín a burzovní propad může mít jeden a tentýž lék. A totiž konopí. Jde přitom o lék, který se ještě za éry koronavirových nedbalek zdál jako univerzální jed. S perspektivami byznysu to šlo od desítky k pěti a na burze ještě počátkem března nebylo nic prašivějšího než právě konopné akcie. Stačilo však, aby Donald Trump zavřel podstatnou část amerických domácností na petlici a konopníci začali hlásit rekordní, až dvojnásobné prodeje. A burza tak v těžkých chvílích porodila své nové stars.
- **Globální bublina firemních dluhopisů praská, mezi bondy a akciemi není v pádu rozdíl:** Ochota investorů půjčovat firmám v době masivního postupu koronaviru se brutálně propadla. Během března tak začala na globálních trzích praskat bublina firemních dluhopisů. Bondové indexy rizikovějších firem bez investičního ratingu se od počátku měsíce propadly bezmála až o 16 procent, tedy stejným tempem jako například evropské akcie.
- **Moody's varuje před dlouhodobým uzavřením ekonomik:** Ratingová agentura Moody's uvedla, že pokud budou omezení spojená s šířením koronaviru krátká, bude činit podíl nesplácených závazků ve světě kolem 6,5 %. Pokud se ale ekonomika propadne do vážnější recese, která bude trvat do druhé poloviny roku, může podíl nesplácených úvěrů překonat i finanční krizi z roku 2008 a dosáhnout 18,3 %.
- **Pražská burza uzavřela nejhorší měsíc od krize v roce 2008:** Pražská burza pod vlivem výprodejů na globálních trzích souvisejících s šířením nákazy koronaviru zažila v březnu svůj druhý nejhorší měsíc v novodobé historii.
- **Tři měsíce, které otráslý globálními trhy:** Americký akciový index S&P 500 v celém prvním čtvrtletí klesl o zhruba 20 procent. Zažil tak nejhorší čtvrtletí od roku 2008, tedy od doby globální finanční krize. Index Dow Jones Industrial Average ve čtvrtletí odepsal 23 procent a uzavřel tak nejhorší kvartál od roku 1987. Ceny ropy vykázaly rekordní čtvrtletní pokles, a to zejména kvůli březnovému propadu, za kterým stály obavy z dopadů koronaviru na poptávku a cenová válka mezi Saúdskou Arábií a Ruskem.
- **Bitcoin si ve čtvrtletí vedl lépe než americké akcie:** Kybernetická měna bitcoin si v prvním čtvrtletí vedla lépe než hlavní americké akciové indexy Dow Jones a Standard & Poor's 500. Stále však neprokázal, že by mohl být bezpečným útočištěm pro investory v době výrazných výkyvů na trhu, uvedl zpravodajský server CNBC.