

1 EKONOMIKA

GLOBALNÍ EKONOMIKA A TRHY: OCHRANNÁ PROTIVIROVÁ OPATŘENÍ VYVOLALA REKORDNÍ POKLES AKTIVITY

Duben se nesl ve znamení boje proti koronaviru. V USA, Evropě a v řadě dalších zemí byla zavedena nebo udržována restriktivní opatření zahrnující omezení svobody pohybu, zákazy celé řady činností a uzavření hranic. Výsledný pokles ekonomické aktivity je mnohem hlubší než za krize 2008/2009. Nicméně se zdá, že přísná opatření přinesla ovoce. Data ukazují pokles počtu nových případů a úmrtí v Evropě. To umožnilo vládám v průběhu dubna připravit a představit plány na uvolnění restrikcí, ke kterému začíná docházet od konce dubna. Ani Spojené státy nejsou výjimkou. Proces otvírání bude rozložen do tří fází. Jednotlivé státy USA do nich budou vstupovat po splnění kritérií týkajících se míry zasaženosti koronavirem a vláda konečné rozhodnutí ponechává na nich. Obecně se dá říct, že přístup v USA je ve srovnání s Evropou více liberální a dovoluje rychlejší otvírání i přesto, že se počet aktivních případů v USA dosud nestabilizoval. Každopádně: americký přístup by měl přinést obrat ve vývoji ekonomické aktivity již v průběhu května.

Zatím dostupná data za duben ukazují kolaps aktivity ve většině světových ekonomik s výjimkou Číny. Ta si cyklem restriktivní a postupného uvolňování již prošla v prvním čtvrtletí, kdy se její ekonomika propadla o 10 % mezičtvrtletně a meziroční tempo růstu pokleslo na historické minimum -6,8 %. Dubnová data již ukazují na oživení aktivity napříč ekonomikou, i když se většina odvětví nevrátila k předkrizovým úrovním. Lépe se s "virovým" šokem vyrovnává průmysl, i když jeho oživení zbrzdilo ochlazení zahraniční poptávky v průběhu dubna. Naproti tomu řada odvětví služeb či osobní doprava jsou stále hluboce pod normálem

Velkou pozornost poutal vývoj na trhu s ropou. Úvod měsíce přinesl stabilizaci cen v očekávání snížení těžby ze strany kartelu OPEC a Ruska. Avšak rekordní omezení výstupu o 9,7 milionů barelů nenaplnilo očekávání. Za prvé: ohlášené snížení se vztahuje k rekordní produkci z dubna, kdy Saudská Arábie zvýšila krátkodobě výstup o dva miliony barelů. Za druhé, tíživá ekonomická situace bude motivovat členy kartelu k neplnění nevymahatelných závazků. A za třetí: snížení výstupu nestačí na očekávaný výpadek poptávky ve 2. čtvrtletí až o 20 mil. barelů. Následný pokles cen ropy byl u krátkodobých kontraktů znásoben technickými faktory jako nedostatek skladovacích prostor v cenotvorných „hubech“. Výsledkem byl paradoxní stav, kdy květnové kontrakty na americkou ropu WTI poklesly až do záporných hodnot, neboť kupující se snažili za každou cenu zabránit povinnosti květnovou ropu odebrat. Kontrakty na ropu Brent byly těmito turbulencemi méně zasažené, ale přesto se řada velkých investorů rozhodla přesunout svou expozici do stabilnějších vzdálenějších kontraktů, což dále zvýšilo prodejní tlaky. Výsledkem současná situace je strmá futures křivka, která implikuje návrat cen na "rozumné" úrovně díky kombinaci oživení poptávky, snížené těžby OPEC+ a postupného poklesu těžby v USA.

EUROZÓNA: HDP V 1. ČTVRTLETÍ PRUDCE KLESL, MEZIČTVRTLETNÍ OŽIVENÍ LZE OČEKÁVAT PRO 2. POLOLETÍ

HDP eurozóny dle předběžného odhadu vykázal v 1. čtvrtletí pokles 3,8 % v mezičtvrtletním a 3,3 % v meziročním vyjádření. Mezičtvrtletní pokles znamená překonání dosavadního rekordu, jenž s propadem HDP o 3,2 % drželo 1. čtvrtletí roku 2009, kdy na svět dopadala Velká finanční krize. Pro letošní 2. čtvrtletí lze takřka s jistotou čekat prohloubení mezičtvrtletního propadu HDP eurozóny, čímž se prohloubí i meziroční propad a měl by tak být překonán stávající rekord z 1. čtvrtletí 2009, kdy HDP meziročně klesl o 5,7 %. Kompozitní PMI indikátor, jenž mapuje ekonomickou aktivitu v eurozóně, spadl v dubnu na úroveň 13,6 – své historické minimum. Aktivita klesá napříč sektory, hlavně ale ve službách. Pro připomenutí, v metodice PMI je hranicí mezi růstem a poklesem aktivity úroveň „50“. Dubnový průzkum PMI by tak pro letošní 2. čtvrtletí indikoval pokles HDP mezičtvrtletně o 7,5 %. Pro celý rok 2020 je odkad poklesu HDP eurozóny o 8 %, v roce 2021 by se ale ekonomika měla vrátit k růstu – odhad činí 4,5 %.

STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPA: VLÁDÁM SE ÚSPĚŠNĚ DAŘÍ VYDÁVAT DLUHOPISY NAVZDORY ZHORŠENÍ ROZPOČTOVÉHO SALDA

Na ekonomiky středoevropského regionu dopadají jak domácí omezení zavedená v rámci boje s koronavirem, tak propad poptávky v zahraničí. Oficiální data pro maloobchod a průmysl jsou v tuto chvíli k dispozici pouze pro březen, a v případě ČR a Maďarska tyto údaje fakticky přicházejí nyní, tedy na počátku května. Patrný je meziroční pokles maloobchodních tržeb (ČR, Polsko) anebo zpomalení růstu (Maďarsko) s tím, že v dubnu lze čekat další zhoršení. Polská průmyslová výroba v březnu klesla, data z ČR a Maďarska teprve přijdou. Průzkumy PMI pro zpracovatelský průmysl pro březen indikují pokles, jenž by se měl dále prohloubit v dubnu. Počínaje květnem by se měla začít situace v meziměsíčním vyjádření zlepšovat s tím, jak jsou postupně uvolňována omezení spojená s koronavirem. I tak lze pro zbytek roku čekat, že průmyslová výroba a maloobchodní tržby budou meziročně klesat, což ostatně platí i pro výhled HDP jako celku. Pro českou ekonomiku lze pro letošek očekávat celoroční pokles HDP o 7 % (po růstu 2,5 % vykázaném v roce 2019), jenž by měl být v roce 2021 následován nárůstem o 5 %.

Bankovní rada ČNB v dubnu měnově-politické zasedání neměla a repo sazba tak zůstala beze změny na úrovni 1,00 %. Snížení sazeb o půl procentního bodu ale bylo očekáváno pro zasedání 7. května. Pro ČNB se rozšířila možnost obchodovat s vládními dluhopisy s větším množstvím protistran, zatím se ale nezdá, že by se česká centrální banka chtěla vydat cestou kvantitativního uvolňování měnové politiky a případné nákupy vládních dluhopisů budou probíhat z důvodu podpory finanční stability.

Polská NBP dále snížila svůj úrok z 1,00 % na 0,50 % a začala nakupovat vládní dluhopisy a dluhopisy garantované polskou vládou. Maďarská centrální banka naopak zvýšila úroky pro krátkodobé zápůjčky o 95 bazických bodů na 1,85 % a začala odčerpávat krátkodobou likviditu skrze depozitní operace. Peníze do systému MNB dodává skrze dlouhodobé operace, především se splatností 5 let. Také MNB začala nakupovat vládní dluhopisy, poprvé tak učinila počátkem května. Nákupy vládních dluhopisů centrálními bankami v Polsku a Maďarsku spolu s možností takového kroku ze strany ČNB vedou k tomu, že se vládám daří v aukcích prodávat velké objemy vládních dluhopisů s tím, jak poptávka ze strany investorů je též výrazná.

2 AKCIOVÉ TRHY

OBRAT K RŮSTU PO BŘEZNOVÉM PROPADU, VLNA OPTIMISMU DÍKY ZPOMALOVÁNÍ ŠÍŘENÍ KORONAVIRU V EVROPĚ A ZAČÁTEK UVOLŇOVÁNÍ OPATŘENÍ PROTI ŠÍŘENÍ. PODPŮRNÉ VLÁDNÍ BALÍČKY A PŘÍZNIVÁ POLITIKA CENTRÁLNÍCH BANK. EKONOMICKÁ DATA A VÝHLEDY SPOLEČNOSTÍ NA 2. ČTVRTLETÍ VŠAK MOHOU SENTIMENT ZNOVU ZHORŠIT.

V dubnu jsme byli svědky otočení akcií k růstu. Americký index S&P 500 si připsal 12,7 % a technologický Nasdaq 100 dokonce 15,4 %. Energetický sektor (+30 %) byl v USA jasným vítězem, přesto ještě nevrátil březnový propad o 35 %. Květnový kontrakt na ropu WTI se v jednu chvíli dostal na zápornou hodnotu, tj. dodavatelé museli kupujícím ještě platit za skladování ropných barelů, pro které nebyla poptávka, v posledním dubnovém týdnu však již ceny ropy rostly, podpořené snížením produkce ze strany velkých producentů. Během dubna se celosvětový počet potvrzených případů onemocnění COVID-19 téměř ztrojnásobil a k 4. 5. 2020 již činil téměř 3,6 miliónu. Počet obětí se nyní blíží 250 tisícům oproti necelým 70 tisícům na konci března. Denní přírůstky jak nakažených, tak zemřelých, se však v Evropě snižují. Vlády tak již přistoupily k uvolňování striktních opatření k zamezení šíření a stejně tak velké evropské výrobní podniky již v prvním květnovém týdnu opět vyrábějí nebo se chystají na obnovení výroby. Čeká se, že rovněž v USA bude brzy situace příznivější. Malé a střední podniky už v některých amerických státech mohly obnovit svou činnost. Centrální banky po celém světě uvolňují likviditu ekonomikám a vlády se snaží kompenzovat postižené sektory. Přesto lze čekat velmi slabé 2. čtvrtletí jak u výsledků společností, tak u ekonomických dat. Z indexu S&P 500 již zveřejnila více než polovina společností výsledky za 1. čtvrtletí a většina přinesla spíše pozitivní překvapení. V USA se čeká celkový pokles zisků v 1. čtvrtletí o 12,7 % mezitím při 0,2% růstu tržeb, avšak ve 2. čtvrtletí se již odhaduje 38% pokles zisků při 11% poklesu tržeb. V Evropě je výhled na 2. čtvrtletí podobný: 40% pokles zisků při 14% poklesu tržeb. První čtvrtletí v Evropě zatím také přineslo spíše pozitivní překvapení na ziscích i tržbách, ale zde zatím zveřejnilo výsledky jen malé množství společností. Evropský index Stoxx Europe 600 v dubnu uzavřel se ziskem 6,2 %, tedy o něco slabší než v USA. Ale v posledním dubnovém týdnu evropské akcie rostly více než americké. Žádná z evropských burz neskončila v mínusu, avšak relativně nejslabší byla španělská (+2 %), naopak nejsilnější řecká (+12,3 %) a rakouská (+11,3 %). Řecko a Rakousko se obě vyhnuly masivnějšímu počtu úmrtí na nemoc COVID-19. Zatímco v USA žádný ze sektorů nepoklesl, v Evropě zaznamenal ropný sektor pokles o 1,8 %. Největšímu růstu se zde těšily automobilky (+13 %) či sektor cestovního ruchu (+12 %).

Středoevropský index CECEUR si připsal 9,9 %, avšak od začátku roku nese přibližně dvojnásobnou ztrátu (-30,1 %) oproti S&P 500 (-12 %) či Stoxx Europe 600 (-19 %). Do určité míry se to dá vysvětlit oslabením měn v 1. čtvrtletí, ale také větší expozicí na nejpostiženější sektory. Přestože střední Evropa je méně zasažena nálezem koronavirem než velké evropské země, ekonomické dopady mohou být citelné z důvodu závislosti na zahraničním obchodu. Zatímco se po plánovaném znovuotevření zlepšil sentiment u maloobchodních společností, bankovní sektor zůstává křehký kvůli nízkým úrokovým mírám a rostoucím rezervám na ztráty z úvěrů. V Asii jsme v dubnu viděli také téměř 10% růst akcií, ale například Šanghajský index (+4 %) měl slabší výkonnost i přes silně podpůrnou měnovou politiku pumpující likviditu na čínský trh. Čínské akcie totiž v březnu nezaznamenaly tak prudký pád (-4,5 %) jako jiné regiony. Dodejme, že na začátku května měla Čína obnoveno 97 % své průmyslové produkce. V Japonsku, Jižní Koreji, Turecku, Rusku či Latinské Americe došlo k více než 5% růstům akcií.

	Měna	Cena k 30.4.2020	Změna měsíc	Změna YTD
Akciové trhy				
MSCI All Country World	USD	489,17	10,58%	-13,33%
MSCI World	USD	2 052,85	10,80%	-12,77%
S&P 500	USD	2 912,43	12,68%	-9,85%
Nasdaq Composite	USD	8 889,55	15,45%	-0,93%
Stoxx Europe 600	EUR	340,03	6,24%	-18,30%
DAX 50	EUR	10 857,85	9,28%	-18,05%
Nikkei 225	JPY	20 193,69	6,75%	-14,64%
CSI 300	CNY	3 912,58	6,14%	-4,49%
Shanghai Composite	CNY	2 860,08	3,99%	-6,23%
PX 50	CZK	873,17	10,54%	-21,73%
Komodity				
Zlato (oz)	USD	1 694,20	6,11%	11,23%
Ropa WTI	USD	18,84	-8,01%	-69,15%
Ropa Brent	USD	25,27	11,13%	-61,71%
Měny				
EUR/USD		1,10	-0,67%	-2,28%
EUR/CZK		27,13	-0,84%	6,63%
USD/CZK		24,76	-0,17%	9,12%
BTC/USD		8635,30	34,35%	19,80%



3 ABECEDA INVESTORA

IFO INDEX

Index německého podnikatelského klimatu, který měsíčně zveřejňuje německý ekonomický institut IFO. Je publikován jednou za měsíc na základě průzkumu mezi manažery přibližně 7000 podniků. Ukazuje výši optimismu dotazovaných manažerů ohledně budoucího vývoje ekonomiky. Silný index naznačuje, že výroba v dalších několika měsících bude růst. Silná čísla by měla posílit euro.

INDEX PRODUKČNÍCH CEN – PPI

Index produkčních cen vyjadřuje změny cen zboží na úrovni konečné produkce. V rámci PPI existují tři široké subkategorie: suroviny, mezispotřeba a finální produkce. Ukazatel je sestavován metodou spotřebního koše, který zahrnuje okolo 3200 položek. Zahrnuje téměř všechny odvětví zpracovatelského a důlního průmyslu a některá další odvětví - zemědělství, rybářství a některé služby. Index je udáván jednak meziměsíčně (sezónně očištěné hodnoty) a jednak meziročně. Trh považuje změny v cenách finální produkce za nejdůležitější informaci, jelikož reprezentuje ceny zboží, které je připraveno pro prodej konečnému spotřebiteli.

INDEXOVÁ AKCIE

Indexová akcie neboli ETF (Exchange Traded Fund - veřejně obchodovaný fond), pro který se používají také výrazy iShare nebo SPDR, je investičním nástrojem, který se obchoduje na světových burzách, stejně jako akcie významných společností. Indexové akcie kopírují složení vybraného indexu podle známého složení aktiv v indexu. Stačí si jen vybrat burzu nebo odvětví, jejíž hodnotu má kopírovat daná indexová akcie.

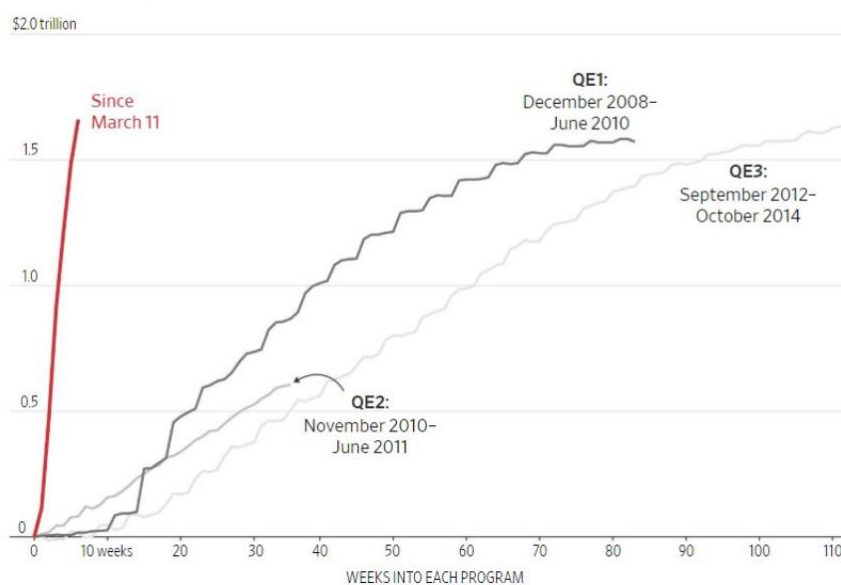
4 NOVINKY, ZAJÍMAVOSTI

- **Miliardářští majitelé bunkrů se kvůli koronakrizi připravují na nejhorší:** Jsou mezi nimi nejslavnější jména na světě - od technologických miliardářů a celebrit, až po lékaře a právníky a bezpočet titánů obchodního světa. Všichni ale mají jedno společné - neskutečné podzemní bunkry vybavené luxusním zařízením včetně plaveckých bazénů, bowlingových heren či stělnic, napsal zpravodajský server Forbes.
- **Pražský obchodní dům Kotva mění majitele, převezme ji společnost Generali:** Společnost Generali Real Estate koupila od PSN (dříve Pražská správa nemovitostí) obchodní dům Kotva v centru Prahy. Generali to sdělila ČTK ve své zprávě. Cenu ani jedna strana neuvedla. Sedmipodlažní budovu s celkovou plochou 28 tisíc metrů čtverečních nyní čeká rekonstrukce.
- **Z trhů teče krev, může být hůř. Které investice jsou skryté nášlapné miny?** 1/ CFD (contracts for difference), 2/ zapákové investiční certifikáty, 3/ junk korporátní dluhopisy, 4/ některé komodity, 5/ bitcoin, 6/ rizikové P2P půjčky
- **Z podílových fondů prchají investoři:** Dramatické propady na trzích způsobily doslova úprk investorů z podílových fondů. Podle agentury EPFR Global odteklo z dluhopisových fondů ve dvou březnových týdnech 218 miliard dolarů. Z akciových fondů pak odteklo během stejného období 43 miliard dolarů.
- **Investujte jako Rothschild, vytězte ze strachu maximum:** V polovině března index strachu VIX vyskočil na rekordních 82,69 bodu. Pro řadu investorů to byl signál k panickému úprku z trhu. Ti zasvěcenější zbystřili a část z nich začala akcie nakupovat. Jak totiž ukazují historická data, právě vysoká volatilita a extrémní strach jsou pro akcie něco jako jarní déšť.
- **Rada akciovým investorům: Ted' neprodávejte!** Globální akciové trhy dosáhly historických maxim v polovině února. Od té doby kvůli globální pandemii COVID-19 výrazně propadly. „Věřím, že je již čas nakupovat akcie, a když ne, tak je alespoň neprodávat“, říká investiční stratég Michal Stupavský ze společnosti Conseq Investment Management.
- **Finanční stres poroste. Investory čekají krachy emitentů rizikovějších dluhopisů:** „V krizi se vždy ukáže, kdo plaval bez plavek, respektive kdo byl nejvíce zapákový. U firem v USA, Německu i Česku rostl během posledních deseti let dluh v poměru k zisku,“ upozorňuje člen bankovní rady České národní banky Aleš Michl a dodává: „Až 45 procent korporátních dluhopisů v Eurozóně vydaly firmy s ratingem BBB (rizikovější dluhopisy, pozn. red.)“. A tady může nastat problém se splácením.
- **Dáme vám 1234 Kč každý rok, láká banka:** Sberbank přichází s novými účty. Můžou být bez poplatku, navíc slibují zajímavé bonusy. Přejmenším v základní variantě nejsou podmínky složité.
- **Zlato mizí z trhu. Investoři skupují, co se třpytí:** V dobách nejistoty investoři mohutně investují do zlata, aby ochránili své úspory. V případě současné koronavirové pandemie to platí dvojnásob. „Situace v České republice je obdobná jako ve světě. Investiční mince a slitky jsou nedostupné,“ říká předseda představenstva společnosti Zlatáky Lukáš Jankovský.
- **Zlato láme rekordy, jeho cena v korunách je nejvyšší v historii:** Cena zlata v korunách dosáhla 7.4.2020 rekordní hodnoty více než 43 tisíc korun za unci. Důvodem je růst zájmu investorů způsobený zejména výraznou nestabilitou akciových trhů kvůli šíření nemoci covid-19 a klesající kurz koruny, uvedli analytici. Korunová cena zlata je nyní o více než 30 procent vyšší než před začátkem koronavirové krize.
- **Březnový pád sazeb letos připraví banky o desítky miliard:** Tuzemským bankám letos vyschne významný generátor zisků. Březnový pád úrokových sazeb České národní banky v souvislosti s pandemií koronaviru bude totiž znamenat podstatně slabší zhodnocení peněz, které mají domácí finanční domy uložené u centrální banky.

- **Mezi dolarovými miliardáři je dál osm Čechů, Kellner je první, premiér čtvrtý:** Mezi světové dolarové miliardáře se letos opět zařadilo osm Čechů. Prvenství si mezi nejbohatšími Čechy dál drží majitel investiční skupiny PPF Petr Kellner s odhadovaným majetkem v hodnotě 14,9 miliardy dolarů, což je v přepočtu 372,7 miliardy korun. Následuje realitní magnát Radovan Vitek, většinový vlastník Energetického a průmyslového holdingu Daniel Křetínský a premiér Andrej Babiš.
- **Sněmovna schválila širší možnosti finančních obchodů ČNB:** Česká národní banka bude mít zřejmě širší možnosti obchodování na trzích. Bude moci obchodovat s cennými papíry s delší splatností a s více institucemi na finančních trzích a nakupovat více například státní dluhopisy.
- **Padne deka i na nemovitostní fondy?** Nemovitostní fondy zatím jako jediné odolávají panice na trzích. Ačkoliv realitní trh čekají silné otřesy, většina nemovitostních fondů zřejmě situaci ustojí a nezakolísá. Maximálně hrozí drobné ztráty.
- **Globální dluh loni stoupl na rekordních 255 bilionů USD:** Globální dluh napříč všemi sektory v loňském roce stoupl na rekordních 255 bilionů USD a překonal 322 % hrubého domácího produktu. Proti předchozímu roku se zvýšil o více než deset bilionů dolarů. Uvedl to Institut pro mezinárodní finance (IIF).
- **Zakladatel Twitteru věnuje na boj proti covid-19 téměř třetinu svého jmění:** Zakladatel a generální ředitel Twitteru Jack Dorsey nedávno slíbil, že na boj proti onemocnění covid-19 věnuje jednu miliardu dolarů (přibližně 25 miliard korun).
- **České HDP letos kvůli koronaviru klesne o 6,5 %, světové HDP nejvíce za 90 let:** Česká ekonomika letos kvůli dopadům koronaviru klesne o 6,5 %, zatímco loni o 2,6 % vzrostla. V jarním výhledu světové ekonomiky to uvedl Mezinárodní měnový fond (MMF). Co se propadu globální ekonomiky týče, té předpovídá MMF pád o tři procenta. Světové hospodářství tak podle fondu směřuje letos k nejhlubší recesi od velké hospodářské krize ve 30. letech minulého století.
- **Nová podpora spoření. Stát chce vylepšit penzijko i investice:** Daňové výhody z penzijního spoření se rozšíří i na investiční produkty. Vznikne také nový penzijní fond, odváznější než ten dynamický. Počítá s tím návrh, který dokončilo ministerstvo financí. Nově podporované produkty se mají soustředit na „účet dlouhodobých investic“. Ten by mohly vést banky, obchodníci s cennými papíry nebo investiční společnosti, dohlížet na něj mají Česká národní banka nebo finanční arbitři.
- **Inflace v březnu zpomalila:** Spotřebitelské ceny v březnu zpomalily meziroční růst na 3,4 % z únorových 3,7 %. Důvodem je hlavně výrazné zlevnění pohonných hmot.
- **J&T Banka loni vydělala přes tři miliardy. Čistý zisk jí vzrostl o více než polovinu:** J&T Bance, která poskytuje služby privátního bankovníctví, stoupl loni meziročně čistý zisk o 52 procent na 3,16 miliardy Kč. Bilanční suma banky vzrostla o procento na 151,7 miliardy korun.
- **Průmysl v New Yorku se zastavil - Empire State index rozmetl rekordní minima:** Index průmyslové aktivity sestavený newyorským Fedem se v dubnu střemhlavě propadl. Výsledek -78,2 je úplně jinde než očekávaných -35 bodů i než březnových 21,5. A v konfrontaci s dosavadním historickým minimem -33,7 bodu vypadá dnešní údaj také jako z jiného světa. Připomeňme, že neutrální hodnotou oddělující expanzi od poklesu je nula.
- **Bezos letos výrazně zbohatl, Amazon na koronavirové krizi vydělává:** Majetek zakladatele a šéfa amerického internetového obchodu Amazonu Jeffa Bezose od začátku letošního roku vzrostl o téměř 24 miliard dolarů (téměř 600 miliard korun). Vyplývá to z denně aktualizovaných údajů agentury Bloomberg.
- **Rány se zacelí, jizvy ale zůstanou:** Analytici věří, že podaří-li se pandemii způsobenou koronavirem porazit relativně brzy, mohlo by poměrně svižně být i hospodářské oživení. Jenže zatímco ekonomické rány se zacelí, jizvy zřejmě zůstanou.
- **Ceny kávy rostou poté, co ji lidé začali pít doma:** Ceny kávy v posledním měsíci vzrostly. Globální karanténa podnítila panické nákupy, jak lidé chtěli mít dostatečné zásoby této suroviny.
- **Jsme nezávislí na vládě. ČNB se ohradila proti výrokům premiéra Babiše:** Česká národní banka se ohradila proti slovům premiéra Andreje Babiše, že by se mohla se státem podělit o svůj zisk a mohla dál snížit úrokové sazby. Zdůraznila, že je nezávislá na vládě.
- **Čínská ekonomika v prvním čtvrtletí poprvé od nejméně 1992 klesla:** Čínská ekonomika za leden až březen ve srovnání se stejným obdobím loni klesla o 6,8 procenta, uvedl čínský statistický úřad.
- **Zahraniční vlastníci se začali zbavovat investičních bytů v Praze:** Na realitním trhu se opakuje stejný scénář jako během finanční krize z roku 2008 – začínají ho opouštět zahraniční investoři. Akceptují přitom i to, že za nemovitosti nyní dostanou méně než před začátkem pandemie koronaviru.
- **Ropný trh v deliriu, ceny poprvé v historii záporné:** Koupil bych barel ropy, kolik mi zaplatíte? Že vám na té otázce něco nesedí? Po dluhopisových trzích a záporných úrokových sazbách se nyní staví na hlavu také globální ropný trh. Ten čelí největší krizi v historii, což během včerejšího obchodování vyústilo v propad květnového futures kontraktu na severoamerickou ropu WTI o nevídaných 300 % (!). Poprvé v historii tak lehká ropa WTI zakončila obchodování v záporu, a to konkrétně na ceně -37 dolarů za jeden barel.
- **Průměrný český investor do fondů letos prodělal deset procent, uvádí index:** Průměrný český investor do fondů v letošním prvním čtvrtletí prodělal 9,92 procenta. V porovnání s hlavními akciovými indexy, které se koncem března pohybovaly kolem minus 20 procent, byla jeho ztráta nižší.
- **Jsem pro věčné dluhopisy. Evropa je zná třeba z napoleonských válek, píše Soros:** „Navrhuji, aby Evropská unie peníze potřebné pro rekonvalescenční fond získala prodejem „věčných dluhopisů“, u nichž není třeba jistinu splatit (lze je ovšem z rozhodnutí emitenta odkoupit nebo umořit). Schválení této emise by mělo být nejvyšší prioritou nadcházejícího summitu Evropské rady dne 23. dubna“.

- **ČNB půjčí vládě v Pekingu. Čína nabízí vyšší úrok než vyspělý svět:** Česká národní banka odstartovala investice v Číně. Až půl miliardy dolarů, neboli bezmála 13 miliard korun z devizových rezerv hodlá banka propřítstě utratit na nákupech čínských státních dluhopisů.
- **Jmění miliardářů v USA se za pandemie zvýšilo o 10 %:** Jmění amerických miliardářů se během koronavirové krize rozrostlo o téměř deset procent. Vyplývá to ze zprávy společnosti Institute for Policy Studies (IPS).
- **Podřízené vklady rozhodně nejsou bezpečnou investicí:** Některé domácí banky nebo spořitelní družstva svým klientům nabízí možnost založení podřízených vkladů, jejichž úroky jsou oproti klasickým depozitům často i několikanásobně vyšší. To může na první pohled zaujmout zejména méně zkušené konzervativní investory, neboť slovo vklad v názvu tohoto produktu evokuje, že jde o velmi bezpečný způsob uložení volných prostředků. Opak je však pravdou.
- **Centrální banky pustily na trh rekordní sumu peněz:** Centrální banky skupiny zemí G10 napumpovaly v březnu na trh rekordních 2,56 bilionu dolarů. Ohromující suma peněz brzdila kolaps globální trhů a jednalo se o největší měsíční dodávku likvidity na finanční trh v historii.
- **Pandemie vynesla ČNB stamiliardové zisky. Ty zmizí až s tvrdou korunou:** České národní bance během koronavirové pandemie podstatně zhoršily její devizové rezervy. Stalo se tak v důsledku pádu české měny. Díky přibližně desetiprocentnímu poklesu hodnoty koruny vůči euru od počátku března totiž centrální banka vykázala koncem dubna ve své pravidelné zprávě o průběžném hospodaření zisk 199 miliard korun.
- **Investoři by měli výkonost svého portfolia sledovat maximálně jednou měsíčně:** „Investorům proto mohu vřele doporučit, aby stav svého portfolia sledovali maximálně jednou měsíčně. Každodenním sledováním krátkodobé volatility by si skutečně jenom uškodili. Naopak je zásadní soustředit se na dlouhý investiční horizont“, tvrdí Michal Stupavský z Consequ.
- **Světoví boháči čekají s nákupem akcií na další pokles:** Podle průzkumu UBS Global Wealth Management čeká s nákupem akcií většina těch nejbohatších investorů na světě na jejich další pokles. Mezi dotazovanými investory a majiteli podniků, kteří mají investovatelná aktiva nebo roční obrát nejméně 1 milion dolarů, čeká 61 % z nich, až akcie klesnou o dalších 5 % až 20 %.
- **ČNB loni vydělala na růstu burz téměř sedmdesát miliard, letos ale její akciové portfolio krvácí:** Po loňském růstu činí letošní celkové ztráta akciových investic ČNB okolo padesáti miliard korun. Důvod je zřejmý – COVID.
- **Rychlost tištění peněz v jednom grafu:** Fed potřeboval téměř 80 týdnů, aby nakoupil během minulé finanční krize to, co nyní nakoupil od 11. března, tedy za méně než 10 týdnů. Federální rezervní systém tak přifoukl svou bilanci o více než 1,5 bilionu dolarů.

Change in holdings since the start of each program



- **Burzy v USA vyhlížejí konec krize, dubnový růst byl nejprudší za několik dekád:** Za celý duben si Dow Jonesův index připsal zhruba 11 procent a S&P 500 téměř 13 procent, napsala agentura Reuters. Vykázaly tak nejprudší měsíční nárůst za posledních 33 let. Index Nasdaq Composite má za sebou nejvýraznější měsíční vzestup od června 2000.
- **Klondike věčného Black Friday: Akciový přemožitel koronaviru je znám:** Že kromě akcií totálně poražených koronavirem jsou na burzách i totální vítězové, byť v menšině, není tajemstvím. Příliš přemýšlení nezabere ani fakt, že doba nahrála sektoru e-commerce. Dubnovým vítězem se společnost Shopify, která za 2 týdny posílila o velmi slušných 70 %.