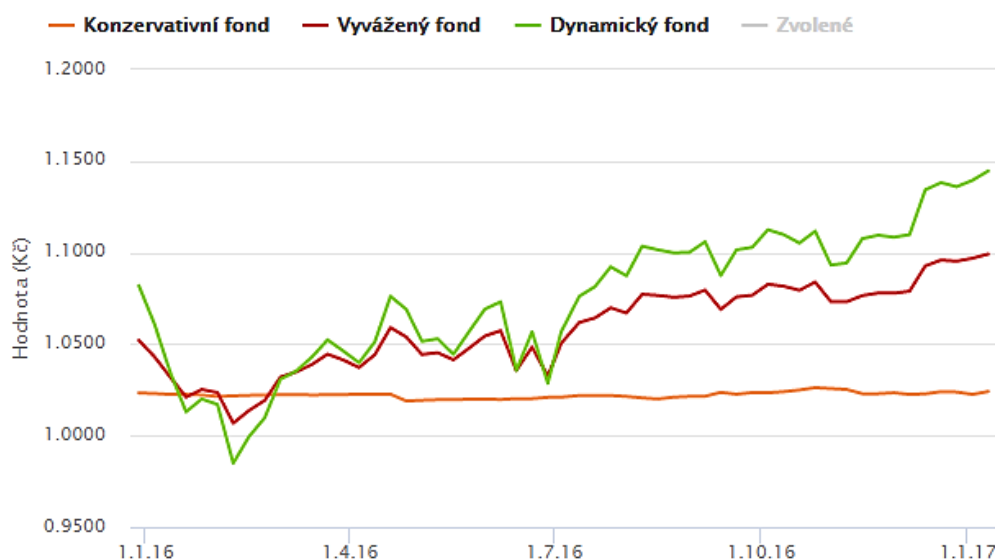


Ohlédnutí za finančními trhy v roce 2016

Začátek roku 2016 patřil pro akciové trhy mezi jeden z nejhorších za dlouholetou historii. Hned první obchodní den uplynulého roku zažily šanghajske burzy silné výprodeje, které během jednoho dne dosáhly -7 %, a druhý obchodní den navázaly ve velmi podobném stylu. Negativní nálada se následně projevila i u rozvinutých trhů. V polovině ledna akcie ztrácely nejvýrazněji od léta 2011 a Evropa oslabila o výrazných -11 %, zatímco Amerika o -9 %. V následujících měsících docházelo k umazávání ztrát a návratu akciových indexů na startovní pozice roku. Závěr poměrně klidného obchodování v druhém čtvrtletí roku nenechal na dramatickou volatilitu dlouho čekat. Výsledky britského referenda o setrvání v Evropské unii překvapily snad i ty největší euroskeptiky a akciové trhy začaly prudce propadat. Evropa během dvou dnů odepsala více než 8 %, americké indexy oslabovaly rovněž, ovšem o poznání méně. Britská libra v červnu dramaticky oslabila proti americkému dolaru během jednoho dne o -11 % a do konce roku ztratila dalších -6 %. Akciové trhy rychle vyhodnotily, že tzv. BREXIT je prozatím hudba budoucnosti a rychle korigovaly předešlé ztráty a zakončily červen na vyšších hodnotách než před referendem.

Druhým loňským překvapením s obdobným průběhem byly ostře sledované výsledky amerických prezidentských voleb. Po oznámení výhry D. Trumpa zažívaly burzovní parkety ostré výprodeje. Po otevření asijských trhů odepisovaly tamější akcie až o -6 %. Evropa navázala otevřením o více než -4 % níže než v předvečer prezidentských voleb. Celý trh čekal se zatajeným dechem, jak zareaguje po otevření směr udávající Wall Street. K velkému překvapení začaly americké indexy růst a den zakončily dokonce s jednoprocenním ziskem. V prosinci akcie navázaly na předešlé posilování a zažívaly jeden z nejlepších měsíců roku. Americké akcie za celý rok zdražily o více než 11 %, zatímco jejich evropské protějšky o 8 %.



Výkonnost akciových trhů se propsala i do kurzů penzijních jednotek investičních strategií s akciovým rizikem. Vyvážený účastnický fond dokázal zhodnotit kurz jednotky o 5,2 % a Dynamický připisoval díky většímu podílu akcií 7,4 %.

Míra nezaměstnanosti v Eurozóně meziročně poklesla o dva procentní body na úroveň poblíž 8 %. Americké ekonomice se dařilo vytvářet pracovní místa o něco lépe a nezaměstnanost dosáhla nejlepšího výsledku za posledních 8 let (4,7 %). O dobré kondici americké ekonomiky rovněž hovoří solidní růst přesahující 2 %. Centrálním bankám vyspělých států se ani v uplynulém roce nedařilo svými opatřeními povzbudit inflaci, která ve většině rozvinutého světa stagnuje poblíž nuly. K nízké inflaci přispívaly nízké ceny komodit, a to zejména pokles cen ropy, která v únoru 2016 dosáhla dlouhodobých minim. ECB prognózuje inflaci na rok 2017 na úrovni 1,2 % a pro rok 2018 odhaduje 1,4 %, což je stále pod dvouprocentním vytyčeným cílem. V uplynulém roce se českému hospodářství sice nepodařilo udržet

rekordní tempo z roku 2015, nicméně i tak česká ekonomika zažívala solidní růst pohybující se na úrovni 2,5 %. S růstem hospodářství roste i poptávka českých domácností, která není stále na takové úrovni, aby postrčila inflaci na úroveň inflačního cíle ČNB, ačkoli hodnoty inflace za listopad a prosinec mohou již naznačovat brzký obrat. Kurzový závazek ČNB 27 EUR/CZK bude dle slov nového guvernéra J. Rusnoka trvat nejméně do jara roku 2017.



ECB pokračovala s podpůrnými nákupy zajištěných finančních aktiv v objemu 80 mld. EUR měsíčně, které budou trvat až do jara 2017. Následně ECB plánuje pokračovat s nákupy ve sníženém objemu. Úroková sazba ECB byla dále snížena hlouběji do záporného pásma (-0,4 %), což by mělo motivovat banky k ještě vyšší úvěrové aktivitě a podpoře růstu ekonomiky. V závěru roku úvěrování evropských podniků rostlo nejrychleji od roku 2009. Naopak na druhém břehu Atlantiku je americká ekonomika o půl úrokového cyklu napřed a FED přikročil k zvyšování úrokových sazeb na 0,5 % - 0,75 %, což bylo opatrnější, než trh pro rok 2016 očekával. Rostoucí úrokový diferenciál mezi Evropou a Amerikou přispíval k dalšímu posilování měnového páru EUR/USD, který se v závěru roku pohyboval jen těsně nad paritou (1 USD = 1 EUR).

Přebytek likvidity a přetrvávající nízkourokové prostředí v uplynulém roce dále hnalo ceny dluhopisů vzhůru, stlačovalo výnosy na delším konci výnosové křivky blíže k nulové hranici a na kratších splatnostech dokonce do záporného teritoria. Dvoutelé české státní dluhopisy byly v závěru roku 2016 dokonce nejdražší na světě s obchodovaným výnosem do splatnosti, který dosahoval záporného výnosu -0,9 %. Desetiletý český státní dluhopis se obchodoval s výnosem 0,5 %.

Aktuální situaci na peněžním a dluhopisovém trhu odpovídá i výkonnost jednotky Povinného konzervativního účastnického fondu, který za rok 2016 generoval -0,05 %.

Radek Jedlička
analytik – ekonom

Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.

Informační linka: 956 777 444 • www.csps.cz • Jakékoliv dotazy a připomínky pošlete na e-mailovou adresu info@csps.cz