

INVESCO: SOUSTŘEĎTE SE I V DOBĚ NEJISTOTY A NERVOZITY NA TRHU

3.4.2025 - Kristýna Hooper | Crest Communications

Komentář Kristiny Hooper, vedoucí strategky pro globální trhy, Invesco Ltd.

Co řídilo trhy minulý týden?

Minulý týden přinesl pro americké akcie několik špatných zpráv:

- Jádrové výdaje na osobní spotřebu v USA (PCE), preferovaný ukazatel inflace Federálního rezervního systému (Fed), vzrostly meziměsíčně o 0,4 % a meziročně o 2,8 %. To bylo o něco více, než se očekávalo, a přispělo to k obavám z možného opětovného růstu inflace.
- Podle nejnovějšího průzkumu Conference Board spotřebitelská důvěra v USA v březnu klesla na 92,9 bodu, což je výrazně pod únorovou hodnotou 100,1 bodu; šlo o nejnižší úroveň za více než čtyři roky. Ještě horší je, že dílčí index spotřebitelských očekávání klesl na 65,2 ze 74,8 v únoru; to je dvanáctileté minimum. Za zmínku stojí také to, že kritická úroveň, která obvykle signalizuje nadcházející recesi, je nižší než 80, což je znepokojivé.

Zaměření se na dlouhodobý horizont

V posledních 8-10 týdnech dostávám od investorů stále stejnou otázku: „Měl bych změnit alokaci?“. Moje odpověď je vždy stejná: Pro ty, kteří mají dlouhý časový horizont a jsou dobře diverzifikováni napříč třemi hlavními třídami aktiv (akcie, pevný výnos a alternativy) a v rámci nich, bych obvykle upřednostnila setrvání v kurzu.

Vím, že se to snáze řekne, než udělá. Titulky novin a pohyby na trhu mohou investory velmi zneklidňovat. Dovolte mi tedy, abych vám poskytla určitý pohled na věc. Tento týden slavíme 90. narozeniny mé matky a myslím, že je příhodné, že se tak děje uprostřed nejistoty a volatility na trhu. Narodila se v roce 1935, uprostřed velké hospodářské krize, kdy byl prezidentem Spojených států Franklin Delano Roosevelt. V měsíci, kdy se narodila, byla míra nezaměstnanosti v USA 17,54 %. Zažila druhou světovou válku, cla ve 40. letech, kubánskou krizi, vraždu prezidenta Johna F. Kennedyho, válku ve Vietnamu, Watergate, stagflaci, stagnaci akciového trhu v 70. letech, konec studené války, 11. září, globální finanční krizi a mnoho dalšího. Nejistota byla jednou z jistot jejího života – spolu s desítky let trvajícím růstem akciového trhu, a to navzdory všem těmto zmatkům a změnám. Na této cestě docházelo k výprodejům – některým velmi dramatickým -, ale akcie se v dlouhodobém horizontu dokázaly posunout výš.

Dobré zprávy z celého světa

Zatímco ve Spojených státech jsme svědky protivětru, v jiných částech světa přicházejí dobré zprávy. Například výrobní aktivita v eurozóně vypadá připravena na zlepšení, jak naznačuje nejnovější průzkum indexu nákupních manažerů (PMI), který ukázal, že index PMI ve zpracovatelském průmyslu vzrostl na 48,7, což je nejvyšší hodnota v eurozóně za posledních 26 měsíců.

Jak jsem již uvedla dříve, v Evropě dochází k otřesům, kdy se velmi výrazně zvyšují fiskální výdaje, zejména v oblasti výdajů na obranu. Nejde jen o Německo – podstatné zvýšení výdajů na obranu nedávno oznámila také Francie – a jsem si jista, že další budou následovat. To by mělo být dobrou předzvěstí pro evropskou ekonomiku obecně a zejména pro její výrobní sektor. Očekávám, že v

nadcházejících měsících se díky růstu fiskálních výdajů objeví „zelené výhonky“, tedy známky toho, že se situace v ekonomice zlepšuje.

Dívejte se do budoucna a soustředte se

Zvýšení cel již nyní vyvolává na trhu velké obavy. Kromě toho se také v pátek dočkáme měsíčních zpráv o zaměstnanosti v USA i Kanadě a také některých dat o indexu spotřebitelských cen a indexu PMI. Dozvíme se také zprávu australské centrální banky (Reserve Bank of Australia), která na začátku příštího týdne přijme rozhodnutí o své měnové politice.

A tak se vrátím k otázce, kterou v posledních týdnech dostávám tak často - „Měl bych změnit alokaci?“. - Obvykle na ni navazuji svými vlastními otázkami: Je váš časový horizont delší než prezidentské období? Je delší než období recese? Je delší než desetiletí? To proto, že pokud má člověk dostatečně dlouhý časový horizont (a nemusí být zdaleka tak dlouhý jako u mé matky), může si zachovat alokace do akcií a jiných volatilnějších tříd aktiv, zejména pokud je portfolio dobře diverzifikované a má expozici vůči třídám aktiv s nižší korelací, které mohou pomoci vyrovnat volatilitu. To je důležité mít na paměti vzhledem k další nervozitě na trhu a pochopitelnému nutkání opustit akcie. Připoutejte se, zachovejte klid a pokračujte.

Varování před riziky

Hodnota investic a výnosy z nich podléhají výkyvům.

To může být částečně způsobeno změnami směnných kurzů. Investoři nemusí získat zpět celou investovanou částku. Minulá výkonnost není vodítkem pro budoucí výnosy.

Důležité informace

Tato tisková zpráva je určena pouze pro odborný tisk. Tento dokument má pouze informativní charakter. Názory a stanoviska vycházejí z aktuálních tržních podmínek a mohou se změnit.

O společnosti Invesco

Invesco Asset Management Deutschland GmbH, Invesco Asset Management Österreich – pobočka pobočky Invesco Asset Management Deutschland GmbH- jsou součástí Invesco Ltd.,

společnosti pro správu aktiv se spravovanými aktivy v hodnotě více než 1 593 miliard USD (k 31. říjnu 2021).

V případě jakýchkoli dotazů nebo potřeby dalších informací se obraťte na společnost Invesco Asset Management Deutschland GmbH, Valentin Jakubow, telefon +49 69 29807-311.

Obsažené informace nepředstavují investiční doporučení ani jiné poradenství. Prognózy a výhledy trhu uvedené v tomto materiálu jsou subjektivní odhady a předpoklady

vedení fondu nebo jeho zástupců. Mohou se kdykoli změnit bez předchozího upozornění. Nelze zaručit, že se prognózy uskuteční podle předpokladů.

Vydavatelem těchto informací v České republice je společnost Invesco Asset Management Deutschland GmbH, An der Welle 5, D-60322 Frankfurt nad Mohanem.

Red Oak ID: 1958016

Pro více informací kontaktujte:

Eliška Krohová

Crest Communications, a.s.

Ostrovní 126/30

110 00 Praha 1

gsm: + 420 720 406 659

e-mail: eliska.krohova@crestcom.cz

<https://www.crestcom.cz/cz/tiskova-zprava?id=5499>