

Komentář k situaci na trzích pod vlivem událostí na Ukrajině

Jan SUŠÁNKA, Pavel ČERNÍK



Čemu se dnes budeme věnovat:

- Psychologie trhů, psychologie investování
- Co přinesly první dny konfliktu na trhy
- Co můžeme od trhů očekávat
- Jak má reagovat dlouhodobý investor





SUŠÁNKA
& PARTNEŘI

Psychologie trhů, psychologie investování



Jak pracovat s emocemi a jak se jim zkušený investor má bránit

- **Znát své hranice**, kdy ještě své emoce zvládám a kdy už hrozí, že jim podlehnu.
- Dle emočního prahu (mimo jiné) mít nastavenou **investiční strategii**.
- **Vzdělávat se**, chápat jak trhy reagují na různé rizikové situace. Omezit “strach z neznámého”.
- Posilovat schopnost **kritického myšlení**. Pracovat s kvalitními informacemi a vyhodnocovat skutečná rizika, která v finančním tržím v dané chvíli opravdu hrozí.



Klíčové sankce, které nejvíce ovlivní trhy:

- odpojení vybraných ruských bank od SWIFTu
- zmrazení majetku sankcionovaných osob (zejména oligarchové)
- zákaz investování do ruských cenných papírů (vládní dluhopisy, korporátní akcie a dluhopisy)
- zmrazení aktiv ruské centrální banky = nejzásadnější opatření, nemá v historii obdoby



Další tržní rizika vyvolaná současnou situací:

- Růst cen ropy, plynu, uhlí = dražší vstupy pro firmy, dopad do ziskovosti.
- Nedostatek komodit a růst jejich cen = proinflační faktor (prodloužení období vyšší inflace).
- Nedostatek plynu zejména v Německu.
- Nedostatek výrobních vstupů vyráběných na Ukrajině či v Rusku (např. automobilky).
- Dopad na vybrané firmy, pro které je ruský trh významný (RBI, Volkswagen, apod.).



I trhy mají svou psychologii a reagují pod vlivem “emocí”

- Každá neočekávaná negativní informace způsobí na trzích “paniku” a **první reakce trhů** je zpravidla výraznější, než si daná situace zaslouží.
- Po **vyhodnocení fundamentálních dat** se zpravidla trhy uklidní a částečně nebo zcela se vrátí k původním hodnotám.
- Vždy bude v těchto obdobích na trzích **velmi vysoká volatilita**, kdy trhy budou přehnaně reagovat na dílčí negativní i pozitivní zprávy.



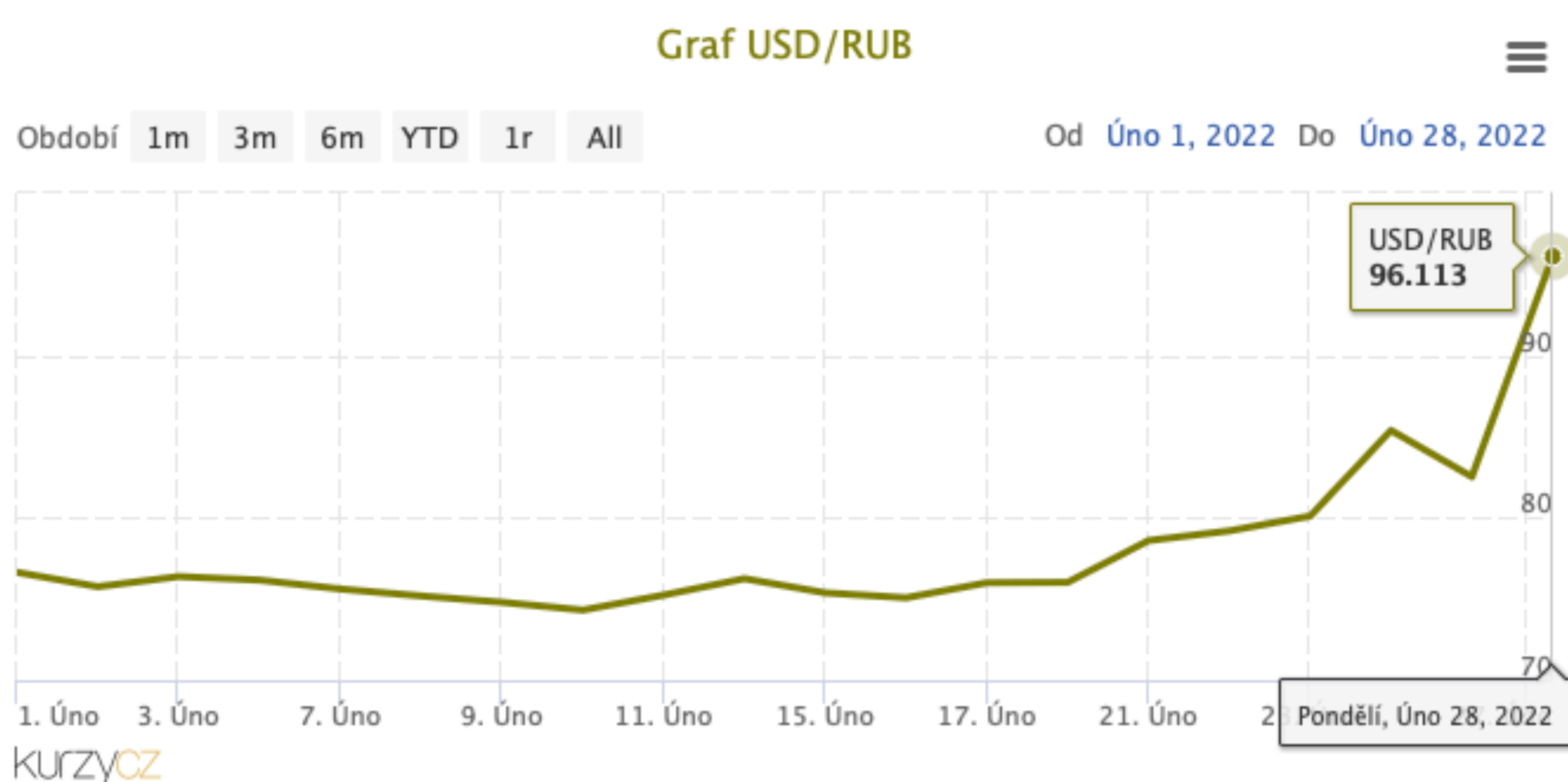


SUŠÁNKA
& PARTNEŘI

Co přinesly první dny konfliktu na trhy



RUSKO - dopad konfliktu/sankcí na ruskou měnu



- propad RUB vůči USD o 30%
- jsme teprve na začátku, rubl bude dále ztrácet hodnotu

Zdroj: KurzyCZ



RUSKO - dlouhodobý vývoj ruské měny

Graf USD/RUB

Období 1m 3m 6m YTD 1r All Od Led 1, 2000 Do Úno 28, 2022



KURZYCZ

- od roku 2008 propad RUB vůči USD o 280%
- postupný vliv sankcí od roku 2014

Zdroj: KurzyCZ



RUSKO - dopad konfliktu/sankcí na ruský akciový index



Zdroj: Financial Times



RUSKO - dlouhodobý vývoj ruského akciového indexu



Zdroj: Financial Times



USA - index S&P 500



Zdroj: Financial Times



NĚMECKO - index DAX



Zdroj: Financial Times



VELKÁ BRITÁNIE - index FTSE 100



Zdroj: Financial Times

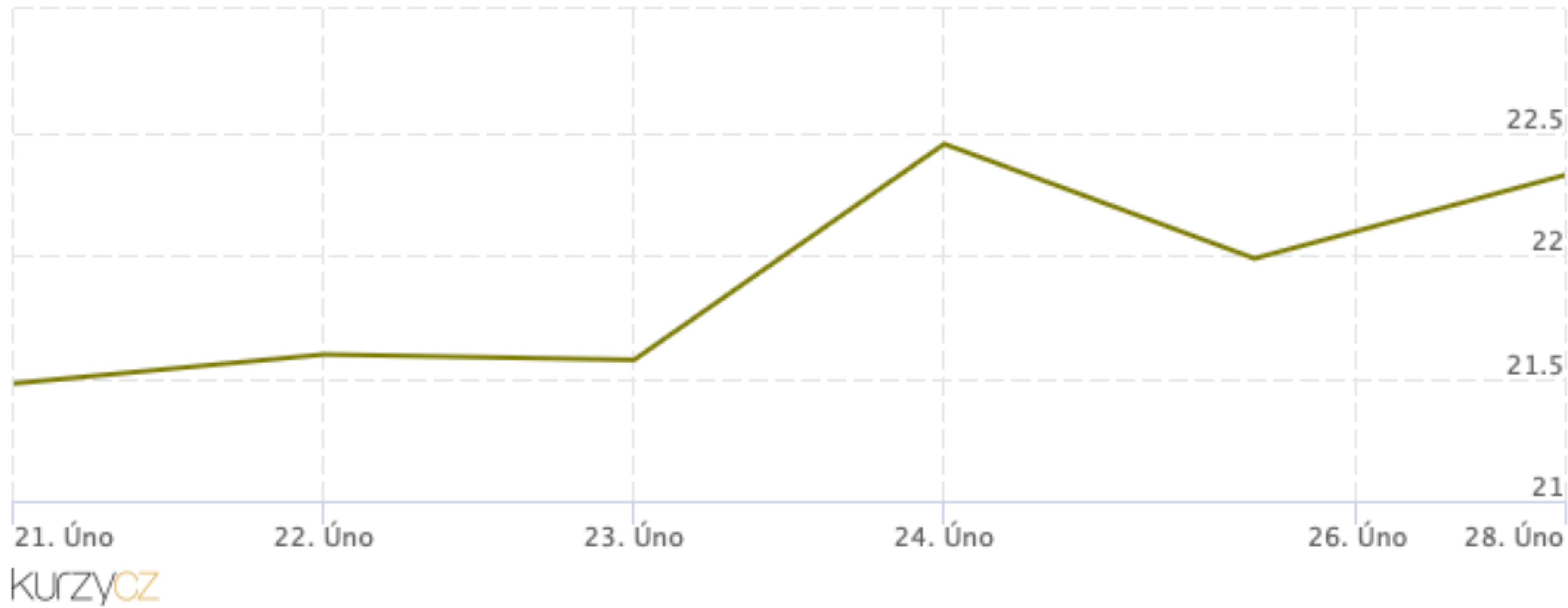


Graf USD/CZK



Období **1m** 3m 6m YTD 1r All

Od **Úno 21, 2022** Do **Úno 28, 2022**



KURZYCZ

Zdroj: KurzyCZ



Ukazuje se síla USD

Graf USD/EUR



Období **1m** 3m 6m YTD 1r All

Od **Úno 21, 2022** Do **Úno 28, 2022**



KURZYCZ

Zdroj: KurzyCZ



Sušánka & Partneři s.r.o.
Jan Sušánka, EFP
Investiční poradenství

Praha - Mladá Boleslav - Liberec - Hradec Králové - Pardubice - České Budějovice - Plzeň - Brno - Ostrava - Olomouc - Zlín



SUŠÁNKA
& PARTNEŘI

Co můžeme od finančních trhů očekávat

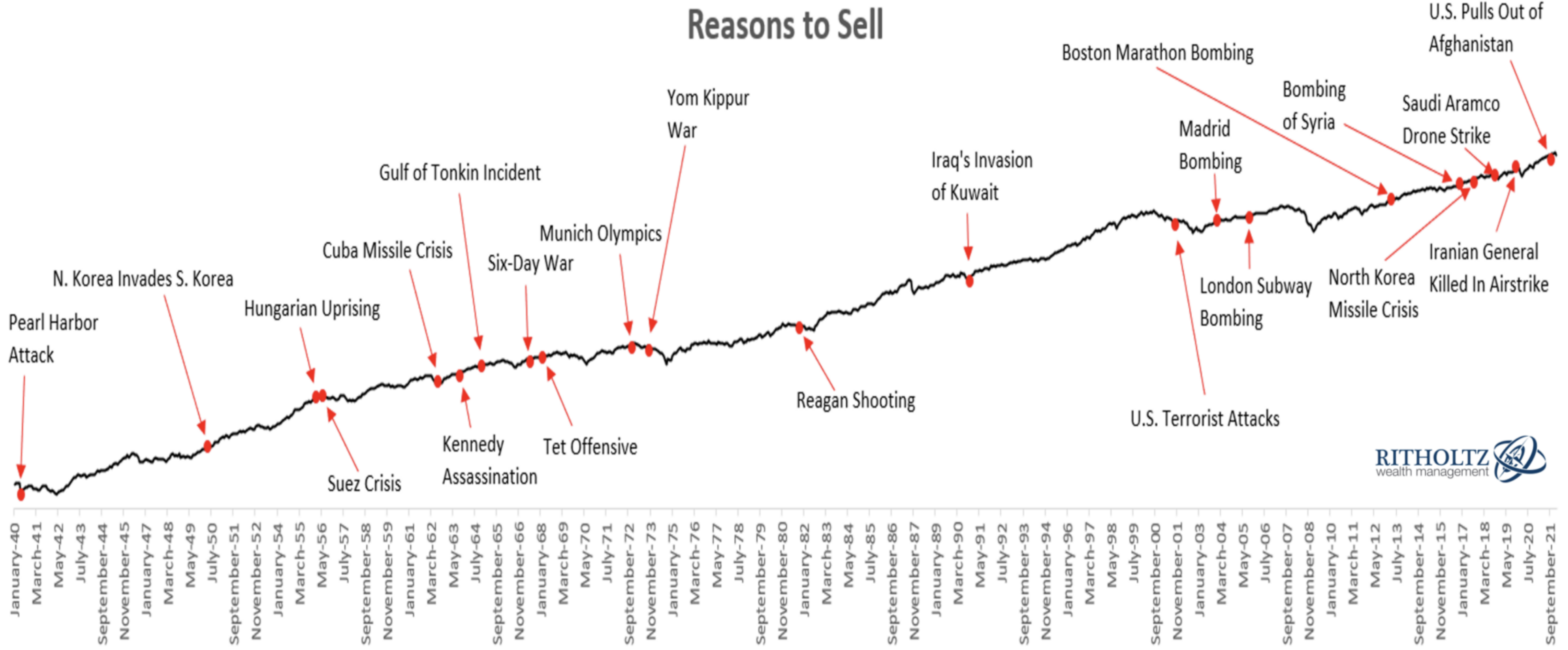


Současnou situaci je třeba vnímat v širším kontextu:

- od 04/2020 trhy dramaticky rostly (zejména USA, zejména technologie)
- od 4Q/2021 celosvětový problém s rychle rostoucí inflací
- postupné reakce centrálních bank (tapering + zvedání sazeb)
- 01-02/2022 korekce akciových trhů (cca 8% od vrcholu)
- na trzích relativně vysoká nervozita ohledně dopadu kroků FEDu = relativně vysoká volatilita
- ze dne na den “vše zapomenuto”, ale klíčová témata z přelomu roku se vrátí na stůl



Dopad válečných konfliktů na akciové trhy (S&P 500) z dlouhodobého pohledu



Zdroj: Ritholtz

Dopad válečných konfliktů na akciové trhy (S&P 500) z dlouhodobého pohledu

Stocks Usually Take Geopolitical Events In Stride

S&P 500 Index And Geopolitical Events

Market Shock Events	Event Date	S&P 500 Returns		Days	
		One Day	Total Drawdown	Bottom	Recovery
U.S. Pulls Out of Afghanistan	8/30/2021	0.4%	-0.1%	1	3
Iranian General Killed In Airstrike	1/3/2020	-0.7%	-0.7%	1	5
Saudi Aramco Drone Strike	9/14/2019	-0.3%	-4.0%	19	41
North Korea Missile Crisis	7/28/2017	-0.1%	-1.5%	14	36
Bombing of Syria	4/7/2017	-0.1%	-1.2%	7	18
Boston Marathon Bombing	4/15/2013	-2.3%	-3.0%	4	15
London Subway Bombing	7/5/2005	0.9%	0.0%	1	4
Madrid Bombing	3/11/2004	-1.5%	-2.9%	14	20
U.S. Terrorist Attacks	9/11/2001	-4.9%	-11.6%	11	31
Iraq's Invasion of Kuwait	8/2/1990	-1.1%	-16.9%	71	189
Reagan Shooting	3/30/1981	-0.3%	-0.3%	1	2
Yom Kippur War	10/6/1973	0.3%	-0.6%	5	6
Munich Olympics	9/5/1972	-0.3%	-4.3%	42	57
Tet Offensive	1/30/1968	-0.5%	-6.0%	36	65
Six-Day War	6/5/1967	-1.5%	-1.5%	1	2
Gulf of Tonkin Incident	8/2/1964	-0.2%	-2.2%	25	41
Kennedy Assassination	11/22/1963	-2.8%	-2.8%	1	1
Cuban Missile Crisis	10/16/1962	-0.3%	-6.6%	8	18
Suez Crisis	10/29/1956	0.3%	-1.5%	3	4
Hungarian Uprising	10/23/1956	-0.2%	-0.8%	3	4
N. Korean Invades S. Korea	6/25/1950	-5.4%	-12.9%	23	82
Pearl Harbor Attack	12/7/1941	-3.8%	-19.8%	143	307
Average		-1.1%	-4.6%	19.7	43.2

Source: LPL Research, S&P Dow Jones Indices, CFRA, 01/24/2021

All indexes are unmanaged and cannot be invested into directly. Past performance is no guarantee of future results.

The modern design of the S&P 500 Index was first launched in 1957. Performance before then incorporates the performance of its predecessor index, the S&P 90.

Zdroj: LPL Research



USA

- Ukrajina a Rusko nejsou významným obchodním partnerem.
- Ekonomický dopad minimální.
- Po celou dobu konfliktu bude zvýšená volatilita.
- Postupně se na trhy vrátí témata inflace a zvedání sazeb ze strany FEDu.



EVROPA

- Ekonomická provázanost s Ukrajinou či Ruskem významně vyšší než v případě USA, ale ne zásadní.
- Částečná závislost na Ruském plynu (např. Německo).
- Angažovanost části Evropských firem (dopad na tržby, ziskovost, odepsání pohledávek).
- Očekávaný dopad na akciové trhy v řádu jednotek procent.



EMERGING MARKETS

- V jakékoliv krizi vnímány jako rizikovější (větší riziko ztráty investovaných prostředků), proto je propad na trzích vždy významnější, než v případě vyspělých trhů.
- Vyšší dopad na ocenění akcií i dluhopisů.
- Pro některé země příležitost nahradit Rusko v dodávkách komodit.
- Pro analýzu skutečného dopadu konfliktu na emerging markets je třeba přistupovat selektivně a posuzovat každou zemi individuálně.





SUŠÁNKA
& PARTNEŘI

Jak má reagovat dlouhodobý investor



Máte vytvořenou SPRÁVNOU investiční strategii pro své dlouhodobé cíle?

- Nic na ní neměňte. Pokračujte v její realizaci.
- Pokud je investiční strategie nastavena správně, s těmito situacemi počítá a investiční portfolio je nastaveno tak, aby bylo v těchto situacích co nejodolnější/nejstabilnější.
- Parametry “správné” strategie dlouhodobých investorů:
 - široká diverzifikace, zejména vyspělé trhy, minimum emerging markets
 - zejména velké, silné, globální společnosti
 - investováno v silných měnách, primárně USD, částečně EUR, GBP, YEN



NEMÁTE vytvořenou SYSTEMATICKOU investiční strategii pro své dlouhodobé cíle?

- Nedělejte ukvapená rozhodnutí.
- Nechte si zpracovat investiční strategii, která:
 - respektuje Vaše investiční cíle
 - respektuje Váš investiční horizont a investiční profil
 - vychází z celkové struktury Vašeho majetku a zdrojů, které máte k dispozici
 - primárně chrání Váš majetek před zbytečnými riziky a současně ho dále rozvíjí



Využili jste novoroční korekci a část volných zdrojů jste v únoru zainvestovali?

- V tuto chvíli nic nedělejte.
- Vyčkejte dalšího vývoje.
- Je pravděpodobné, že přijde vhodnější chvíle na zainvestování další tranše.



Novoroční korekci jste pro zainvestování nevyužili a máte teď volné zdroje?

- Zainvestujte nyní 1/3 volných zdrojů.
- S dalšími zdroji vyčkejte dalšího vývoje.
- Je pravděpodobné, že přijde vhodnější chvíle na zainvestování další tranše.



Přihlášení **ZDE**



**JAK INVESTUJÍ
DOLAROVÍ
MILIONÁŘI
V DOBĚ VYSOKÉ
INFLACE**

webinář – zdarma
10. 3. 2022 od 18:00

ZÚČASTNÍM SE



Sušánka & Partneři s.r.o.
Jan Sušánka, EFP
Investiční poradenství

Praha - Mladá Boleslav - Liberec - Hradec Králové - Pardubice - České Budějovice - Plzeň - Brno - Ostrava - Olomouc - Zlín

In Investments, s. r. o., se sídlem K Moravině 1871/7, 190 00 Praha 9, IČ: 03002578, (dále jen „Společnost“) je investičním zprostředkovatelem, který je oprávněn poskytovat investiční služby ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Společnost poskytuje svým klientům zřetelné a relevantní informace ve smyslu vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, ale musí výslovně upozornit na to, že zhodnocení, výkonnost či jiné parametry dosažené jednotlivými investičními instrumenty v minulosti nemohou v žádném případě sloužit jako indikátor nebo záruka budoucích výnosů, zhodnocení, výkonnosti či jiných parametrů takovýchto nebo obdobných investičních instrumentů.

Investičně poradenská společnost sušánka & partneři s.r.o se sídlem U Svahu 1092/18, 154 00 Praha 5
IČ: 02029014 DIČ: CZ02029014 je vázaným zástupcem investičního zprostředkovatele IN Investments s.r.o.

S investicí je vždy spojeno riziko kolísání hodnoty a návratnost původně investovaných prostředků není zaručena. Poskytování investičních služeb Společnosti nelze považovat za formu ani ekvivalent kolektivního investování, vkladu u banky, ani penzijního připojištění nebo pojištění. Investoři se o výhodnosti a vhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů rozhodují samostatně, a to s přihlédnutím k ceně, případnému nebezpečí a riziku. Podrobněji jsou upozornění na rizika zpracována v obchodní dokumentaci Společnosti. Společnost nenese žádnou odpovědnost za případné škody vzniklé třetím osobám v důsledku využití informací z dokumentů Společnosti.

Veškeré obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Společnost považuje za důvěryhodné. Přes maximální pozornost a péči věnovanou obsahu a ověřování informací použitých při formulaci dokumentů Společnost tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány, či sděleny tak, aby poskytovaly přesný, úplný a nezkreslený obraz skutečnosti.

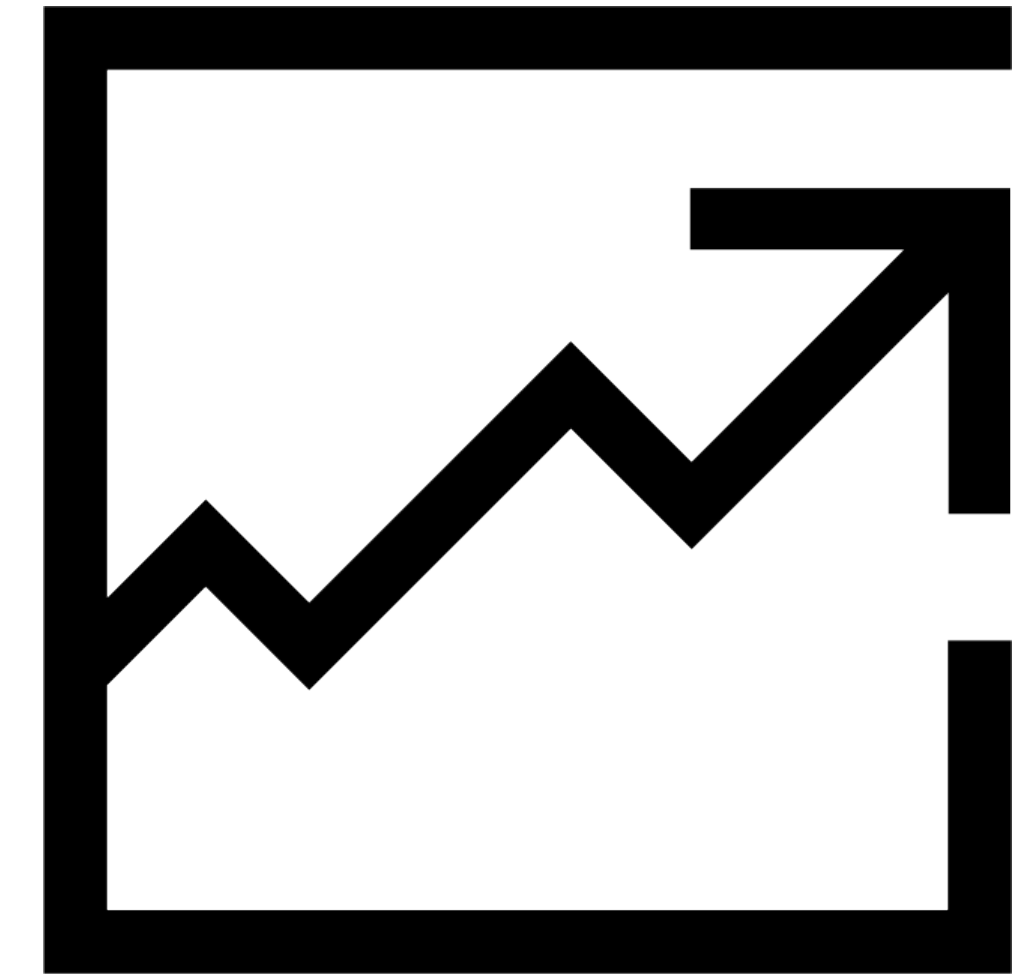


DĚKUJEME ZA SPOLUPRÁCI

”

*Našim klientům
šetříme čas,
který mohou věnovat
svým zájmům
a rodině, protože vědí,
že o jejich peníze
a majetek je správně
postaráno.*

“



SUŠÁNKA
& PARTNEŘI

