Prodávat v květnu? Je to opravdu dobré pravidlo?

Poměrně nízké výnosy akcií od začátku roku, přetrvávající obavy z eskalace napětí mezi Ruskem a Ukrajinou a zpomalování růstu v Číně – investoři by se mohli dostat do pokušení uposlechnout rčení „prodávej v květnu“. My však vidíme dostatek důvodů, proč tak neučinit a zachovat svůj příznivý postoj k riziku.

Dříve než se pustíme do jakýchkoli závěrů, je důležité si uvědomit, co se od začátku roku na kapitálových trzích odehrálo. Výprodej akciových investic výrazně pokročil, což je zřejmé především na vývoji globálních akcií, které od začátku roku zaostávají za ostatními rizikovými třídami aktiv, jako jsou nemovitosti či komodity. V rámci akciových trhů zároveň docházelo k tomu, že u odvětví a regionů podávaly na začátku roku jednoznačně nadprůměrné výkony ty nejméně populární segmenty (například defenzivní sektory), zatímco nejpopulárnější segmenty (například Japonsko) si vedly podprůměrně. Navíc je zřejmé, že nálada investorů se postupně dostává do normálu. Na rozdíl od euforie ze začátku roku ochota investorů riskovat poklesla a nyní se pohybuje mírně pod dlouhodobým průměrem.

Fundamentální obraz se zlepšuje

Zároveň se zdá, že hodnoty základních makroekonomických ukazatelů (fundamentů) jsou příznivé pro další vývoj rizikovějších aktiv. Vliv rozmarů počasí na data zveřejňovaná na vyspělých trzích postupně slábne, přičemž se ještě více potvrzuje vedoucí role a růstový trend „starých ekonomik“. V březnu dosáhl „předstihový“ index průzkumů podnikatelských nálad z USA, Německa, Japonska a periferních zemí Evropy nejvyšší úrovně od září 2007.

Zisky firem mají nakročeno k dvojcifernému růstu

Hospodářské výsledky firem za poslední dvě čtvrtletí jsou celkově pozitivní, což podporuje naše očekávání, že bychom letos mohli být svědky dvojciferného růstu zisků v podnikovém sektoru vyspělých trhů. Například výsledky amerických firem dosud překonávají očekávání. Zhruba 70 % společností si v současné době vede lépe, než se předpokládalo. Na druhou stranu, první hospodářské výsledky z Evropy jsou spíše smíšené. Nepříznivé měnové pohyby, zejména ve vztahu k měnám rozvíjejících se trhů, a prostředí slabého globálního růstu tlačilo výsledky za první čtvrtletí dolů.

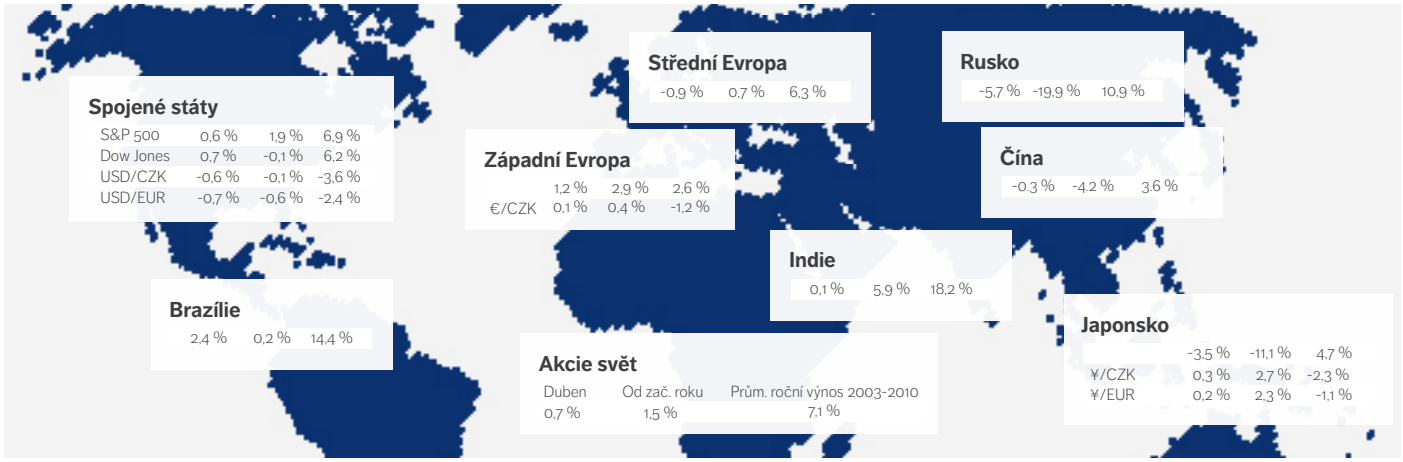
Zachováváme příznivý postoj k riziku a „neutíkáme“

Zdá se pravděpodobné, že významnějšími tahouny trhů se opět stanou fundamenty. Zejména díky tomu, že pozice investorů jsou nyní méně koncentrované a investoři již nejsou v tak euforické náladě. Spíše než „prodat v květnu a odejít“ se nyní jako prozíravější jeví zachování příznivého postoje k riziku.

5,7%

Zhodnocení indexu světových akcií MSCI World za poslední 3 měsíce. Po lednových výprodejích je zřejmé, že akciové trhy nastartovaly rostoucí trend.

Vývoj akciových trhů ve světě - duben



Uvedený text byl připraven ve spolupráci se společností ING Investment Management (C.R.), a.s. s nejvyšší pečlivostí a na základě důvěryhodných zdrojů. Více informací naleznete na internetových stránkách ING Investment Management (C.R.), a.s. : www.ingpenzijnispolecnost.cz