

NN iMěsíčník



Akciové trhy kolísají – přichází medvědí trh? Návod, jak ho přežít

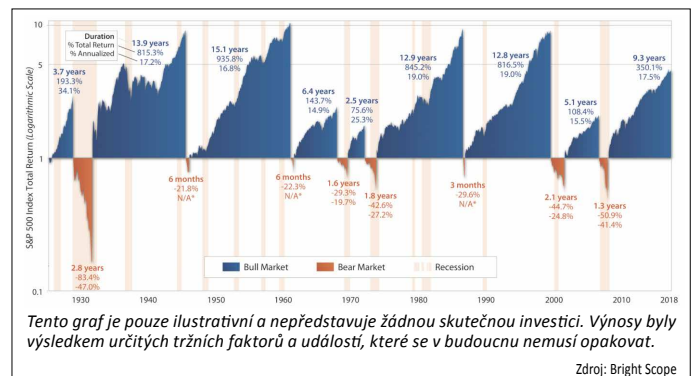
V závěru roku 2018 jsme mohli pozorovat vyšší míru kolísání akciových trhů. Řada akciových indexů se z vrcholu propadla o 20 %, což bývá obvykle považováno za začátek medvědího trhu. Jak by se měli zachovat drobní investoři, pokud by medvědí trh opravdu nastal? Jak se mají zachovat drobní investoři? Prodat, utéct z trhu a vrátit se, až se pokles zastaví? Nebo jako správný medvěd spát a nedělat nic? Záleží na horizontu a na tom, jak zvládáte své emoce. Nechejme také promluvit data a statistiky.

Od roku 2009, kdy skončil poslední medvědí trh, se trhy neustále ptají, kdy přijde další medvědí trh a ekonomická recese. Ačkoliv vždy zdůrazňujeme, že historická výkonnost není zárukou výkonnosti budoucí, je dobré se i na historická data podívat se zdravým nadhledem a použít je ke korekci vlastních emocí. Přiznejme si, že při prvních zprávách o možném nástupu medvědího trhu, tedy období poklesu cen, investoři začínají podléhat vlastním obavám. Hlavou se jim honí myšlenky, zda nemají všechno prodat a vrátit se, až trh začne růst. Hezké by to bylo, kdyby dokázali trefit dno a vrchol. A to zpravidla nedokáží. Proto tak většinou na trhu prožijí velké pády, aby pak konečně prodali a připravili se o nejziskovější dny růstového trendu.

Nechejme promluvit čísla

Následující graf zobrazuje historickou výkonnost akciového indexu S&P 500 od roku 1926. Stupnice na ose Y je logaritmická, proto poklesy vypadají dramatičtěji než ve skutečnosti. Když vynecháme Velkou depresi ve 30. letech 20. století,

přinesl nejhorší medvěď pád trhů o 51 %. Největší růst naproti tomu činil během růstového, býčího, trhu 935 %.

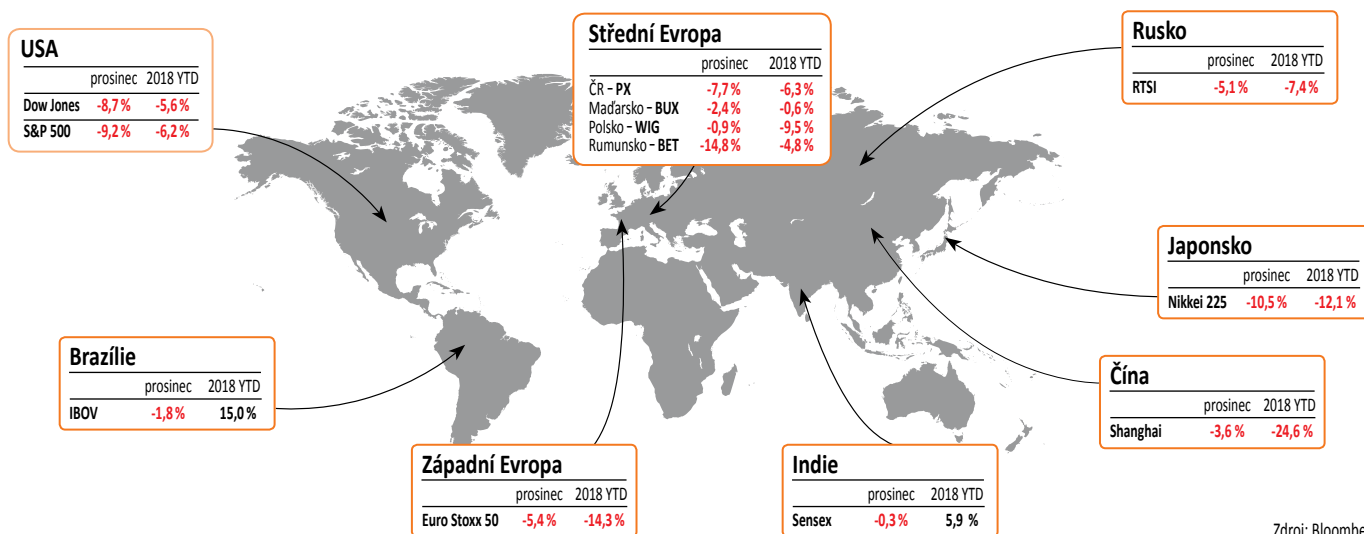


Z grafu je zřejmé, že medvědí trhy, tedy období poklesu, trvá ve srovnání s obdobími růstu, relativně krátce. Býčí trhy, růstové, naopak trvají mnohem déle. Když trhy začnou klesat, typický investor znejistí. S tím, jak se zmenšuje hodnota jeho portfolia, roste v něm strach z dalších ztrát často až do té míry, že se nakonec rozhodne prodat. A právě tyto prodeje přispívají k dalšímu poklesu. V určitém okamžiku je již většina těchto nejistých investorů mimo trh, propad se zastaví a trend se obrací k růstu.

Období růstu trvala v průměru 9,1 let a průměrný výnos za toto období dosahuje 476 %. Období poklesu trvá naproti tomu v průměru 1,3 roku a za tuto dobu trhy ztratí 41 % své hodnoty.

Pokračování na další straně

Vývoj akciových trhů ve světě



Pokračování z předchozí strany

Co z toho plyne pro investory?

Každý investor by měl vzít v úvahu svůj investiční horizont a záměr.

• Dlouhý investiční horizont, do důchodu daleko:

Vzhledem k datům uvedeným výše a nemožnosti trefit dno a vrchol, je nejlepší pokles trhu jako správný medvěd prospat. Prostě nedělejte nic. Vzhledem k tomu, že vám do důchodů chybí 10 a více let, bude mít vaše portfolio dostatek času opět růst k novým maximům.

• Pravidelné investice:

Nejlepší strategie pro pravidelné nakupování zní: Držte se cíle a neuhýbejte. Když trh klesá, budete nakupovat stále levněji a až začne růst, začnete brzy vydělávat.

• Důchod se blíží:

V tomto případě je nejlepší nastavit pravidelné odkupy, které u dlouhých strategií začínají 10 let před stanoveným koncem. Pokud by náhodou recese vyšla až na konec vašeho investičního horizontu, měli byste v akciích mít už pouze zlomek svých investic. A pokud vám do konce zbývá ještě pár let, nechte emoce stranou a vzpomeňte si, že průměrný medvědí trh trvá 1,3 roku. Opětovný růst zkrátka s největší pravděpodobností v pohodě stihnete.

V roce 2019 pečlivě vybírejte

Pokud přemýšlíte, že investujete v letošním roce peníze, bez ohledu na to, zda jde o jednorázovou nebo pravidelnou investici, diverzifikujte. Ne všechny trhy se vyvíjí vždy stejným směrem. V letošním roce bude důsledný výběr perspektivních trhů a sektorů extrémně důležitý. Zatímco Amerika by měla stále růst, avšak ne již takovým tempem, Evropa by se měla vézt na vlně stále lepšího hospodářského růstu. Proto ji také pro letošní rok preferujeme. Nůžky se budou rozevírat i mezi rozvojovými trhy. Naším favoritem je Polsko.

Ve zkratce

- Nezaměstnanost v ČR v prosinci 2018 poprvé po čtyřech měsících stoupla meziměsíčně na 3,1 %. (Úřad práce ČR)
- Spotřebitelské ceny v Česku za rok 2018 vzrostly v průměru o 2,1 %. (ČTK)
- Objem hypotečních úvěrů v roce 2018 klesl na 220 miliard Kč. (odhad Hypoteční banky)
- Česká měna za rok 2018 ztratila k euru zhruba dvacetník a vůči dolaru oslabila o 1,25 Kč. (ČTK)

Nejlepší NN Fondy za prosinec

Kumulativní výkonnost fondů k 31. 12. 2018

Fond	1 měsíc	3 roky	5 let	YTD 2018
NN (L) US Factor Credit P Cap (USD)	1,5 %	2,4 %	7,1 %	-2,1 %
NN (L) Euro Fixed Income P Cap (EUR)	1,0 %	1,4 %	12,6 %	-0,8 %
NN (L) International Czech Bond P Cap (CZK)	0,5 %	-7,7 %	0,4 %	-1,8 %
NN (L) International Slovak Bond P Cap (EUR)	0,2 %	1,1 %	12,6 %	-0,3 %
NN (L) Euromix Bond P Cap (EUR)	0,1 %	-0,8 %	4,2 %	0,3 %
NN (L) Inter. Czech Short Term Bond P Cap (CZK)*	0,0 %	-2,0 %	-2,1 %	0,0 %
NN (L) First Class Yield Opport. P Cap (EUR)	-0,8 %	4,4 %	1,4 %	-5,2 %
NN (L) First Class Yield Opportunities X Cap (CZK)	-1,0 %	1,6 %	n/a	-5,3 %
NN (L) Latin America Equity X Cap (USD)	-1,0 %	33,2 %	-20,6 %	-10,0 %
NN (L) Utilities X Cap (USD)	-1,4 %	21,8 %	28,7 %	0,8 %

* do 31. 12. 2018 pod názvem NN (L) Internat. Czech Money Market Zdroj dat: NN Investment Partners

Právní upozornění

Tento dokument má pouze informační charakter, nejedná se o nabídku ke koupi cenných papírů, jeho text není právně závazný a nesmí být použit za účelem prodeje investic nebo upisování cenných papírů v zemích, kde je to zakázáno příslušnými orgány nebo právními předpisy, a proto by si investoři měli sami získat informace o případných registračních či ohlašovacích povinnostech ve vztahu k zamýšleným investicím v rámci své jurisdikce. Za ztrátu, která by mohla čtenáři případně vzniknout použitím informací uvedených v tomto dokumentu, nenese NN Investment Partners C. R., a. s. žádnou zodpovědnost. S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Upozorňujeme také na možné kolísání výnosů z důvodů výkyvů měnového kurzu. Všechny důležité informace a dokumenty týkající se zmiňovaných fondů, včetně souvisejících rizik a nákladů, jsou k dispozici na www.nnfondy.cz