

## HOSPODÁŘSKÉ NOVINY

CZK/EUR  
25,230 -0,12 %CZK/USD  
20,464 -1,03 %PX  
1098,60 -2,11 %DJI  
24376,60 +0,13 %FTSE  
7141,40 -2,64 %DAX  
12392,66 -2,32 %LEVNÁ  
OLYMPIÁDAZIMNÍ OLYMPIJSKÉ HRV  
V JIŽNÍ KOREJI MAJÍ BÝT  
ČTYŘIKRÁT LEVNĚJŠÍ  
NEŽ TY V SOČI2  
STRANAZMĚNY V EET  
SE BLÍŽÍS KONCEM ÚNORA ZAČNOU PLATIT  
ÚPRAVY NAŘÍZENÉ ÚSTAVNÍM SOUDEM5  
STRANADOBA  
JE DOBRÁROZHOVOR S ANTONÍNEM  
KOKÉŠEM, MAJITELEM  
ÚSPĚŠNÉ HRAČKÁŘSKÉ  
FIRMY ALBI10  
STRANA

NERVOZITA NA HLAVNÍCH BURZÁCH SE PŘELILA Z USA DO ASIE I EVROPY

## Zprávy z USA poslaly akcie dolů

Marek Miler  
marek.miler@economia.cz

Propady světových akciových trhů za uplynulé čtyři obchodní dny umazaly z hodnoty světových firem více než čtyři biliony dolarů. Končí po devíti letech jedno z nejdelších období růstu akcií v historii?

„Dá se říci, že někteří významní investoři začali mít pocit, že dosavadní akciový mejdan může spět ke konci,“ komentuje situaci Josef Rajdl, hlavní analytik společnosti Fincentrum. Podle něj je ale současná „korekce“ v zásadě běžným jevem: „Právě předchozí nízké výkyvy a po několika letech téměř bez škobrtnutí trvající růst by se daly označit za nenormální.“

Otřesy akciových trhů mají původ ve Spojených státech a postupně se přelily i do ostatních regionů. V úterý pokračoval pokles akcií na asijských i evropských trzích v reakci na pondělní propad v USA. Když odpoledne obchodování na amerických trzích opět otevřelo, klíčové akciové indexy jako Dow Jones a S&P se propadly,

ale během dne se dostávaly i do kladných hodnot. V pondělí ale Dow Jones vykázal největší mezidenní propad v historii.

Propad cen akcií zasáhl i střední Evropu, klesala i pražská burza. Její index PX včera ztrácel už druhý den a skončil o 2,1 procenta níž. Přitom ještě v pátek byl nejvyšší od roku 2011.

V sázce je proto i část úspor Čechů, kteří vložili své peníze do akciových fondů. V Česku má peníze v podílových fondech každý sedmý a z investovaných 470 miliard korun tvoří akciové a smíšené fondy největší skupinu.

Na rozdíl od předchozích turbulencí trhů byly tentokrát spouštěčem paradoxně zprávy o dobré kondici americké ekonomiky. Páteční data z trhu práce v USA vyvolala obavu, že se tamní ekonomice natolik daří, že ceny zboží a služeb rychle porostou. To by mohlo přimět centrální banku Fed k razantnějšímu zvedání úrokových sazeb.

Vyšší sazby pak zdraží přístup firem k úvěrům, ale také vytvoří pro akcie konkurenci. Investoři budou moci po letech, kdy byly sazby blízko nule, ukládat peníze

“

Dá se říci, že někteří významní investoři začali mít pocit, že dosavadní akciový mejdan může spět ke konci.

Josef Rajdl  
hlavní analytik společnosti  
Fincentrum

do nových dluhopisů nebo u bank s atraktivnějším výnosem.

James Bateman, investiční ředitel divize Multi Asset ve Fidelity International, jedním z největších globálních správců investic, si myslí, že propad trhů není mimořádná událost, jen si investoři příliš rychle zvykli na absenci výkyvů. „V době, kdy akciové trhy byly brány jako pokračující sázka na jistotu, je tato obvyklejší komplikace velmi bolestivá,“ řekl Bateman.

Optimisté argumentují, že americké firmy hlásí zlepšení hospodaření a pomáhají jim budovat také nižší firemní daně, které prosadila tamní vláda. Indexy Dow Jones a S&P 500 dosáhly v lednu nejvyšších hodnot v historii.

Ray Dalio, ředitel Bridgewater, největšího hedgeového fondu na světě, výkyvy na Twitteru označil jen za „menší korekce“ a napsal, že na trhu je dostatek investorů, kteří čekají na vhodnou příležitost, kdy investovat volné peníze.

Za devítiletým růstem akciových trhů je několik faktorů. Po finanční krizi se centrální banky v USA a Evropě rozhodly pomoci ekonomikám z útlumu nákupy

dluhopisů. Tím přidávaly peníze do ekonomiky a vytvořily desítky miliard volných dolarů a eur, které směřovaly do akcií. Zájem o akcie také podpořily úrokové sazby, které dlouho setrvaly na hodnotách blízko nule, a investoři se museli zaměřit na rizikovější investice. Poprvé po několika dekádách navíc dochází k ekonomickému oživení zároveň v USA, v Evropě a v některých asijských ekonomikách. I v Česku rostou mzdy, je rekordně nízká nezaměstnanost a centrální banka varuje před přehříváním ekonomiky a zvyšuje sazby.

Podle Štěpána Tvrdého, zakladatele a stratéga fondu NWD Global Multi-Asset, se i přes otřesy trhů zatím neobjevují signály zhoršení globální ekonomiky. „Zda se jedná pouze o krátkodobou korekci, či počátek dlouhodobějšího medvědího trendu (období nedůvěry v akcie – pozn. red.), se teprve ukáže.“

Rozruch na burzách posílil zájem o investice, které jsou tradičními „bezpečnými přístavy“. Vzrostla cena zlata a americký dolar posílil za hranici 1,234 za euro.

S přispěním Jaroslava Krejčího

4  
BILIONY  
DOLARŮPřibližně o tolik se od konce ledna snížila  
tržní hodnota akcií na světových burzách.AKCIOVÝ INDEX  
S&P 500 (USA)

“

Současné výkyvy jsou jen menšími korekcemi. Na trhu je dostatek investorů, kteří čekají na vhodnou příležitost, jak investovat svou volnou hotovost. Nadcházející vývoj na trzích bude velmi důležitý.

Ray Dalio  
šéf největšího  
světového  
hedgeového  
fondu  
BridgewaterAKCIOVÝ INDEX STOXX 600  
(EVROPA)

4,1 %

činil pondělní propad amerického indexu  
S&P 500. Byl největší od srpna 2011.AKCIOVÝ INDEX PX  
(PRAHA)

## DVTV

„Tereza H. v Pákistánu? Rozsudek nebude dřív než v prosinci, do Česka možná vydána nebude.“

Chaudhry Jawad Zafar  
advokát Česky zadržené v Pákistánu  
kvůli pašování drog

SLEDUJTE ROZHOVOR DVTV  
NA AKTUÁLNĚ.CZ

## UDÁLOSTI

Musíme víc bojovat  
s projevy nenávisti,  
říká ministr vnitra

Ve společnosti bují projevy nenávisti – často na sociálních sítích. Lubomír Metnar říká, že na takové projevy by se měla více zaměřit policie i státní zástupci. strana 3



## PODNIKY A TRHY

Vyhadzov kvůli  
Unipetrolu

Polská vláda nečekaně vyměnila vedení největší firmy v zemi. Důvodem pro odvolání šéfa PKN Orlen Wojciecha Jasińského měl být odkup menšinového podílu v českém Unipetrolu. strana 12

## UDÁLOSTI

České vojáky čekají  
v Pobaltí ruské  
kybernástrahy  
strana 4

