**TISKOVÁ ZPRÁVA**

Praha, 25. března 2020

**Proč je koronavirová krize spíš podobná té v roce 1918 než v 2008?**

**Aditya Khowala Portfolio Manager, Fidelity International**

**Zapomeňte na klesající trhy z roku 2008, šoky související s Covid-19 jsou spíše jako chřipková pandemie z roku 1918. Zkoumání podobností mezi současností a tehdejší dobou nabízí vodítka, jak se současná pandemie může vyvíjet a ovlivňovat různá odvětví světové ekonomiky.**

**Velká finanční krize v roce 2008 byla recesí bilance**

Jakkoli je tato krize špatná, není to velká finanční krize. Velká finanční krize byla bilanční recese vyvolaná zhrouceným trhem s nemovitostmi a nedostatkem důvěry v banky. Bydlení je největším zdrojem spotřebitelského bohatství v hodnotě přibližně 11 bilionů dolarů, takže velké poklesy cen nemovitostí nebo omezení půjček mohou způsobit strukturální zpomalení. V USA máme v nedávné paměti pouze dva krachy trhu s nemovitostmi, a to v letech 1929 a 2008/2009. Obě tyto události vedly k významnému hospodářskému zpomalení a trvalo dlouho, než se systém uzdravil a ekonomika se dostala zpět na svou úroveň.

Tentokrát jsou nejzranitelnější odvětví turistické přepravy, cestovního ruchu a maloobchodu, ale celková doba na zotavení by mohla být kratší, pokud budou platit původní trendy.

**Náraz Covid-19 je podobný vypuknutí krize 1918-19**

Podle mého názoru bychom se spíše než porovnávání se situací před 12 lety měli věnovat události před 102 lety. Je to proto, že „Covid-19“ je krizí založenou na událostech, které jsou v některých ohledech srovnatelné s pandemií chřipky v letech 1918-1919. Recese tehdy trvala pouze sedm měsíců, i když druhá vlna infekcí, která začala na podzim 1918 byla mnohem smrtelnější než první. Během pandemie v letech 1918-1919, v době, kdy se svět zotavoval z první světové války, zemřelo 5 procent světové populace a jedna třetina se nakazila. My máme za sebou již druhý měsíc po propuknutí současné pandemie ve světě a naše zdravotnické systémy jsou mnohem lépe organizované než v roce 1918. Nicméně teprve uvidíme, jak bude virus postupovat a jak brzy bude zkrocený. Je však užitečné přemýšlet nad rozsahem minulých krizí založených na podobných událostech při srovnávání se strukturálními a cyklickými krizemi zejména proto, že se čínská data o nových případech od začátku března každý týden zlepšují a v několika oblastech se země blíží normálnímu stavu.

**Největší dopad bude na turistickou přepravu, cestovní ruch a maloobchod**

Jak jsme poprvé viděli v Číně, poté v Asii a dále na celém světě, nejpalčivější dopady opatření na omezení šíření viru zaznamenává odvětví cestování a cestovního ruchu. Vzhledem k tomu, že toto odvětví představuje 10,4 procenta celosvětové ekonomiky a zaměstnává 10 procent celosvětové pracovní síly, budou dopady značné. Podle World Travel and Tourism Council trvá v průměru přibližně 19,4 měsíců, než se odvětví zotaví z epidemií, což je dokonce déle, než 11,5 měsíců, které jsou zapotřebí k vyrovnání situace po teroristických útocích. Letecké společnosti, výletní lodě, hotely, restaurace a přidružená odvětví v dodavatelských řetězcích budou v příštích týdnech a měsících trpět a návrat k normálu bude trvat alespoň do příštího léta.

Maloobchod se stavebninami v souvislosti s dalším snížením ekonomiky v příštích dvou čtvrtletích prudce poklesne. Odvětví už chvíli bojuje a pokles důvěry spotřebitelů a zvyšování úvěrového stresu pravděpodobně způsobí, že řada podniků půjde ke dnu.

V roce 1918 neexistoval internet a řada podniků byla zasažena. Ekonomická data z té doby jsou vzácná, ale studie, kterou vytvořil St. Louis Fed roku 2007 o pandemii v roce 1918, zmiňuje novinové články z Little Rock, Arkansas. Ty reportují, že podle obchodníků se jejich byznys během vypuknutí pandemie snížil o 40-70 procent, zatímco u maloobchodních prodejen potravin klesl jen o jednu třetinu. Jediným obchodem v Little Rock, který v tom roce zaznamenal nárůst aktivity, byla lékárna.

**Neopakování roku 2008**

V současné době dostaly finanční instituce, zejména banky, velký zásah a obchodují se výrazně pod jejich účetní hodnotou. Dividendové výnosy jsou ale přesto mnohem vyšší než americké státní dluhopisy. Investoři opakují svoje strategie z dob velké finanční krize prodejem těchto akcií s předpokladem, že banky budou trpět stejně jako tehdy. Domnívám se však, že bankovní systém USA je odolnější než v roce 2008, s mnohem lepší kontrolou rizik a výrazně vyšším kapitálem.

Většina úvěrového rizika nyní spočívá na nebankovních finančních společnostech, jako jsou společnosti private equity, venture capital, hedge fondy a pojišťovací společnosti. Tyto společnosti budou zažívat největší ztráty, zatímco banky to, jak očekávám, projdou podobným způsobem, jak se jim dařilo v době technologického rozkvětu v letech 2001/2002.

Průmysl se mezitím již začal zotavovat ze zpomalení a tohle všechno už v minulosti zažil. S tím, jak se Čína začíná vracet zpátky a zásoby se tvoří znovu, očekávám, že se průmyslová výroba v příštích šesti měsících zotaví rychleji než spotřebitelská odvětví. A vzhledem k tomu, že více než 75 procent akcií celkově nabízí vyšší výnosy než americké státní dluhopisy – rekordně vysoké – poměry rizika / výnosu vypadají ve střednědobém horizontu příznivěji, protože vážíme ekonomický dopad viru s ohledem na velikost peněžní zásoby a fiskální odpověď. Zatímco rok 2008 je v myslích účastníků trhu stále čerstvý, tento šok se bude odehrávat odlišně, v epicentru bude spíš cestovní ruch než banky.

**Pro více informací kontaktujte:**

**Marcela Štefcová**

**Crest Communications, a.s.**

Ostrovní 126/30

110 00 Praha 1

gsm: + 420 731 613 669

www.crestcom.cz

e-mail: [marcela.stefcova@crestcom.cz](mailto:marcela.stefcova@crestcom.cz)

**Informace pro editory:**

**Fidelity International** byla založena v roce 1969 a poskytuje investiční služby a produkty soukromým a institucionálním investorům. Od ostatních globálních investičních společností se liší zejména formou vlastnictví. Jedná o čistě privátní, soukromou společnost vlastněnou přímo členy zakládající rodiny a managementem firmy. Společnost klade veliký důraz na provádění podrobných analýz, na jejichž základě pak identifikují pro klienty nejvýhodnější investiční příležitosti. Její speciální týmy investičních analytiků a odborníků působí ve všech hlavních finančních centrech světa – v Londýně, Frankfurtu, Paříži, Hongkongu, Tokiu, Singapuru, Soulu, Dillí, Bombaji a v Sydney. V současné době administruje aktiva ve výši 87 mld. USD (assets under administration) a globálně pro klienty investovala 290 mld. USD ve 25 zemích napříč Evropou, Asií, Tichomořím, středním Východem a jižní Amerikou. V České republice Fidelity působí od roku 2012 a mezi její klienty patří celá řada významných institucionálních i privátních klientů, všechny významné banky, pojišťovny, finanční společnosti a nezávislí finanční poradci, kteří koncovým investorům zprostředkovávají investiční fondy této globální investiční společnosti.

**Upozornění na rizika**

Fidelity International zveřejňuje výhradně informace o produktech a všeobecné informace a neposkytuje žádné investiční doporučení. Z minulého vývoje hodnoty není možné odvodit prognózy budoucího vývoje. Investování do investičních fondů je spojené nejen s vysokými šancemi na výnos, ale i s vyššími riziky. Proto může například hodnota podílů investičních fondů kolísat a není zaručená. Na vývoj hodnoty mají kromě toho negativní vliv i individuální náklady a poplatky. Investiční rozhodnutí by se mělo v každém případě opírat o informace důležité pro investory, nejnovější zprávy o hospodářských výsledcích a – pokud byla zveřejněná – o nejnovější půlroční zprávu. Tyto dokumenty tvoří jediný závazný základ pro nákup. Tyto dokumenty získáte bezplatně v pobočce FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, D-61476 Kronberg im Taunus, Německo, nebo v UniCredit Bank Austria AG, Vordere Zollamtstrasse 13, A-1030 Vídeň, nebo v UniCredit Bank Slovakia, a. s., Šancova 1/A, 813 33 Bratislava, nebo v Unicredit Bank Czech Republic, a. s., náměstí Republiky 3a, 111 21 Praha 1, nebo na adresách www.fidelity.at, www.fidelity.cz, www.fidelity.sk.

**Vydává**

FIL (Luxembourg) S.A. Zweigniederlassung Wien, Mariahilfer Straße 36, 1070 Vídeň, IČO: FN 374007

Fidelity, Fidelity International, logo Fidelity International a symbol F jsou registrované ochranné známky společnosti FIL Limited.

**Notes to editors**

Fidelity UCITS II ICAV is registered in Ireland pursuant to the Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015 and is authorised by the Central Bank of Ireland as a UCITS.

Fidelity only offers information on products and services and does not provide investment advice based on individual circumstances, other than when specifically stipulated by an appropriately authorised firm, in a formal communication with the client.

Fidelity International refers to the group of companies which form the global investment management organisation that provides information on products and services in designated jurisdictions outside of North America. This communication is not directed at, and must not be acted upon by persons inside the United States and is otherwise only directed at persons residing in jurisdictions where the relevant funds are authorised for distribution or where no such authorisation is required.

Unless otherwise stated all products and services are provided by Fidelity International, and all views expressed are those of Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, the Fidelity International logo and F symbol are registered trademarks of FIL Limited.

**We recommend that you obtain detailed information before taking any investment decision.** Investments should be made on the basis of the current prospectus, the relevant supplement and KIID (key investor information document), which is available along with the current annual and semi-annual reports free of charge from our distributors, the entities listed below or from our **European Service Centre in Luxembourg**, FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxembourg. **Austria**: Our Austrian paying agent UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, 1010 Vienna, Austria or on www.fidelity.at. **Czech Republic**: Our Paying agent UniCredit Bank Czech Republic a.s., Zeletavska 1525/1, 14092 Prag 4 - Michle, Czech Republic. The KIID is available in Czech language. **France:** FIL Gestion, authorised and supervised by the AMF (Autorité des Marchés Financiers) N°GP03-004, 29 rue de Berri, 75008 Paris. The document is available in French upon request. **Germany:** FIL Investment Services GmbH, Postfach 200237, 60606 Frankfurt/Main or www.fidelity.de. **Hungary**: Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Akademia u. 6, 1054 Budapest. The KIID is available in Hungarian language. **Netherlands**: FIL (Luxembourg) S.A., Netherlands Branch (registered with the AFM), World Trade Centre, Tower H, 6th Floor, Zuidplein 52, 1077 XV Amsterdam (tel. 0031 20 79 77 100). **Poland**:Our representative office in Poland or on www.fidelity.pl. The Additional Information for Investors is available upon request. **Slovakia:** Our paying agent UniCredit Bank Slovakia, a.s., Sancova 1/A 81333, Slovakia. The KIID is available in Slovak language.

Issued by: FIL (Luxembourg) S.A., authorised and supervised by the CSSF (Commission de

Surveillance du Secteur Financier) / FIL Gestion, authorised and supervised by the AMF (Autorité des Marchés Financiers) / FIL Investments Services GmbH.