Důvěru je třeba si získat

Amundi ASSET MANAGEMENT

Globální Investiční výhledy

Prosinec 2019

TRŽNÍ NÁLADA SE ZLEPŠUJE, HODNOTA V CENTRU DĚNÍ[1]

FINANČNÍ TRHY POD VLIVEM POZITIVNÍCH INFORMACÍ

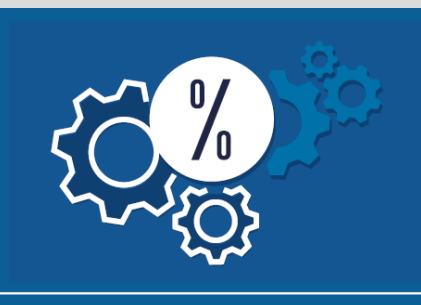
Akciím a dluhopisům se v poslední době dařilo. Hlavními důvody byly – určitý pokrok v jednání o obchodní dohodě mezi USA a Čínou, ustupující rizika brexitu bez dohody, lepší než očekávané ekonomické údaje a konečně relativně dobré firemní zisky.

Otázkou je, zda jsou tyto pozitivní informace, především vývoj zisků společností, udržitelné ve střednědobém horizontu?

HLAVNÍ INVESTIČNÍ TÉMATA

ZMĚNA POLITICKÝCH RIZIK

Evropa se musela v roce 2019 vypořádat s řadou politických rizik: tvrdý brexit, nejistota spojená s evropskými volbami, italská politická krize. Nyní se ale zdá, že politická nejistota v Evropě ustupuje a přesouvá se do USA, které čekají v příštím roce prezidentské volby. Politická rizika budou významně ovlivňovat i vývoj na rychle rostoucích trzích.



FIREMNÍ DLUHOPISY JAKO KLÍČOVÝ ZDROJ VÝKONNOSTI

Tržní podmínky zůstávají pozitivní zejména v Evropě. Klíčovou roli sehrává program nákupu dluhopisů ze strany Evropské centrální banky (kvantitativní uvolňování). Investoři by nicméně měli sledovat možné známky hospodářského zpomalení. Klíčovým faktorem úspěchu bude nadále výběr kvalitních dluhopisů, které disponují dobrou likviditou.

PŘÍLEŽITOSTI ZŮSTÁVAJÍ NA ROZVÍJEJÍCÍCH SE TRZÍCH

Podporou pro dluhopisy na rozvíjejících se trzích by měl být slabší americký dolar a ekonomické oživení na těchto trzích v roce 2020. V případě akcií je dobré věnovat pozornost společnostem zaměřeným na domácí trh a domácí spotřebu. Opět platí, že zásadní je správný a kvalitní výběr akcií do portfolia, protože region rozvíjejících se trhů s sebou nese vyšší výnosy, ale i rizika.

HODNOTOVÉ AKCIE[1] VYPADAJÍ ATRAKTIVNĚ

Hodnotové akcie[1] byly v minulosti negativně ovlivněny větším příklonem investorů k růstovým akciím. To vedlo k tomu, že se výrazně zvýšilo rozpětí mezi tržní cenou a fundamentální hodnotou. Výsledkem je relativně zajímavá příležitost pro akciové investory – domníváme se, že především evropské hodnotové akcie by z této situace mohly těžit nejvíce.

KONTROLOVANÝ OPTIMISMUS JE NA MÍSTĚ

Tržní situace na konci roku je lepší než tomu bylo v létě. Býčí trh nahrává rizikovým aktivům a vysokým ziskům. Očekáváme, že přelom konce roku 2019 se ponese ve znamení relativně pozitivních ekonomických zpráv.

Každopádně důležité je zůstat pozorný a sledovat události, které by mohly investory zklamat, především pokud by nebyla naplněna pozitivní očekávání ekonomického vývoje.

Amundi ASSET MANAGEMENT

Zjistěte více o investičních výhledech na našich stránkách:

www.amundi-kb.cz

1. „Hodnota“ označuje investici do podhodnocených společností, přičemž cena, za kterou se společnost kupuje, je považována za nízkou, tedy s atraktivním potenciálem zhodnocení.

UPOZORNĚNÍ:

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli společnosti ze skupiny Amundi. Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období. Před investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí, aniž by se výlučně spoléhali na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní, může stoupat i klesat a nejsou zaručeny jak návratnost investované částky, tak ani případné vyplacení dividendy. U dividendových tříd rozhodne nebo nerozhodne o vyplacení dividendy za příslušné období představenstvo, a to s přihlédnutím k výsledkům hospodaření fondu. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Úplné názvy podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizicích, včetně rizik vyplývajících ze zaměření na private equity investice, a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi-kb.cz, www.amundi.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi-kb.cz, www.amundi.cz. Žádná ze společností ze skupiny Amundi nepřijímají žádnou přímou ani nepřímou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. Uvedené společnosti není možné volat jakýmkoli způsobem k odpovědnosti za jakékoli rozhodnutí nebo za jakoukoli investici učiněnou na základě informací uvedených v tomto materiálu. Informace uvedené v tomto materiálu nebudou kopírovány, reprodukovány, upravovány, překládány nebo rozšiřovány mezi třetí osoby bez předchozího písemného souhlasu ani mezi subjekty v jakékoli zemi nebo jurisdikci, které by vyžadovaly registraci kterékoli společnosti ze skupiny Amundi nebo jejich produktů v této jurisdikci, nebo ve kterých by mohla být považována za nezákonnou. Tyto materiály nebyly schváleny regulátorem finančního trhu. Tyto materiály nejsou určeny americkým osobám a nejsou zamýšleny pro seznámení nebo použití jakoukoli osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takovéto sdělení nebo použití zakazovaly.

Datum prvního zveřejnění: 05. 12. 2019.