



ZÁŘÍ 2019

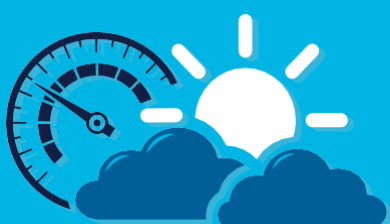
ZPÁTKY DO ŠKOLY. NÁVRAT K NORMÁLU?

OBCHODNÍ VÁLKY NEDÁVAJÍ TRHŮM SPÁT



Trhy promptně reagují na nejistotu spojenou s obchodní politikou, (geo)politickými riziky a hrozcí měnovou válkou mezi USA a Čínou. Reakcí je vyšší kolísání cen jednotlivých aktiv. Ceny finančních aktiv tak opět odrážejí ekonomickou realitu – „špatné zprávy pro ekonomiku jsou špatnými zprávami pro riziková aktiva“.

KLÍČOVÉ DOPADY ZVÝŠENÉ NEJISTOTY



EKONOMICKÝ RŮST ZPOMALUJE

Napětí spojené s obchodními válkami ovlivňuje investiční aktivitu firem. Důsledkem bude zpomalení hospodářského růstu ve vyspělých ekonomikách. Tento faktor nutí centrální banky udržovat nastavený směr uvolněné měnové politiky. My však věříme, že zpomalení růstu se nepřehoupne do globální recese, i přesto, že v případě USA se pravděpodobnost recese zvýšila. Zpomalení globálního růstu bude mít rovněž dopad na rozvíjející se trhy.



ZVÝŠENÁ VOLATILITA¹ A NIŽŠÍ LIKVIDITA U DLUHOPISŮ

V případě, že by centrální banky neuvolňovaly svou politiku tak, jak trh očekává, na trzích by se objevila zvýšená volatilita¹. Investoři se i nadále zaměřují na hledání výnosů. Z tohoto chování budou těžit především kvalitní dluhopisy s ratingem investičního stupně² a dluhopisy rozvíjejících se trhů. Neustále také monitorujeme potenciální riziko likvidity. I proto se soustředíme na výběr kvalitních dluhopisů.



ZHORŠENÝ VÝHLED PRO KORPORÁTNÍ VÝSLEDKY

Zvýšení ochranných politik vede k horšímu výhledu pro výsledky firem. Domníváme se, že očekávání firemních výsledků pro rok 2020 jsou nastavena velmi vysoko. Proto by měly být tato očekávání revidována směrem dolů, především pak v Evropě. Z těchto důvodů je důležitá diverzifikace portfolií a správný výběr aktiv. V případě rozvíjejících se trhů zůstáváme opatrní, i přes atraktivní ocenění.



BALANCOVANÁ ŘEŠENÍ: OPATRNOST A OCHRANA

Obavy z pomalejšího hospodářského růstu v celosvětovém měřítku a obchodního sporu mezi USA a Čínou vedly k vyšší volatilitě napříč trhy. Proto zůstáváme opatrní směrem k rizikovým aktivům. Raději dáváme přednost dluhopisům před akciemi. Investoři by mohli zabezpečit portfolia vyšším zastoupením amerických dluhopisů a zlata.

INVESTIČNÍ STRATEGIE PRO VOLATILNĚJŠÍ OBDOBÍ


**Bud'te
v pohodě
a
zůstaňte
opatrní!**

Současný dynamický vývoj na finančních trzích potvrzuje význam konzervativního přístupu k investování. Investoři a politici stále více očekávají, že centrální banky budou aktivně podporovat ekonomický růst a také ceny aktiv. Samotní investoři však mohou proplouvat prostředím zvýšené volatility prostřednictvím dobře diverzifikovaného portfolia, aktivním přístupem a silným důrazem na likviditu.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Zjistěte více o investičních výhledech na našich stránkách:
www.amundi-kb.cz



1. Volatilita = ukazatel, který se používá k měření rizika. Pomáhá popsat rozptyl ve výkonnosti fondu. Vyšší volatilita výnosů představuje vyšší pravděpodobnost většího rozptylu v budoucích výnosech, což větší investorů považuje za větší riziko.

2. Investiční stupeň se týká cenných papírů vydaných emitentem obchodovatelných dluhových cenných papírů (Treasury dluhopisy...) nebo dluhopisů, u nichž je rating Standard & Poors větší nebo roven BBB-. Dluhopisy s investičním stupněm jsou různými ratingovými agenturami považovány za dluhopisy s nízkým rizikem nesplacení.

UPOZORNĚNÍ:

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoliv 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 spoléhal 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) 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 infoc@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 žádným 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 kterékoliv 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.