



SRPEN 2019

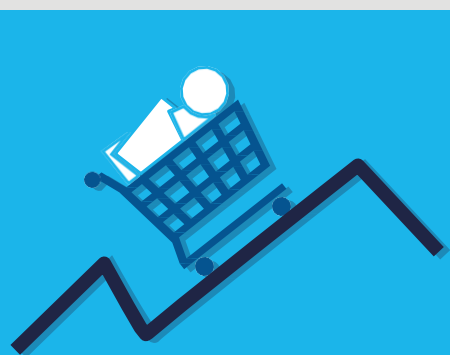
TRHY SE DOTKLY NOVÝCH MAXIM



SKLENICE JE Z POLOVINY PLNÁ, DÍKY CENTRÁLNÍM BANKÁM

Finanční trhy koketovaly na přelomu července a srpna s novými historickými maximy. Optimismus povzbuzovaly očekávání, že centrální banky zasáhnou, pokud se ekonomický výhled bude zhoršovat a inflace zůstane na nižších úrovních. Investoři pohlíží na momentální situaci velmi opatrně, ale spíše s optimismem, což vystihuje příměr, že sklenice je z poloviny plná. Centrální banky budou hledat cesty, jak prodloužit současný ekonomický cyklus.

KLÍČOVÉ FAKTORY ÚSPĚŠNÉ INVESTIČNÍ STRATEGIE



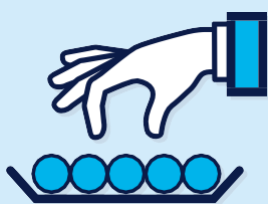
EKONOMICKÝ VÝVOJ DOPROVÁZENÝ OPATRNOSTÍ

Neočekáváme brzký příchod recese. Stále věříme, že ekonomický růst bude pokračovat, byť mírnějším tempem a bude méně robustní. Poptávka domácností zůstane odolná. Neznámou však zůstává otázka vývoje mezinárodního obchodu, geopolitické situace, např. obchodní války, brexit.



HONBA ZA VÝNOSEM POKRAČUJE

Holubičí postoj centrálních bank umožňuje udržovat úrokové sazby na nízkých úrovních. Toto prostředí by mělo přimět investory, aby hledali atraktivní aktiva, jako jsou například firemní dluhopisy nebo dluhopisy rozvíjejících se zemí. V souvislosti s měnovou politikou očekáváme, že FED bude ještě jednou preventivně snižovat sazby.



SELEKTIVNÍ PŘÍSTUP K AKCIÍM

Akcie na rozvinutých trzích strmě rostly. Aktuálně však vidíme, že většina dobrých zpráv je již zahrnuta v ceně těchto akcií. V krátkodobém horizontu očekáváme určitou volatilitu a konsolidaci. V důsledku toho bude selektivní (výběrový) přístup klíčem k maximalizaci výnosů.



DEFENZIVNÍ A VELMI DOBRĚ DIVERZIKOVANÉ PORTFOLIO

Nedávné pohyby cen naznačují, že v této fázi cyklu je rozhodující vyvážený přístup k investování. Zaujímáme tak postoj zaměřený na silnou diverzifikaci, v rámci něhož máme kladný postoj k firemním dluhopisům, dluhopisům rozvíjejících se trhů a americkým dluhopisům. To vše doplněno opatrným postojem k akciím na rozvinutých trzích.

OPATRNĚJŠÍ PŘÍSTUP BY MĚL INVESTORŮM UMOŽNIT PROPLOUT OBDOBÍM ZVÝŠENÉ VOLATILITY



Investoři by měli pozorně sledovat dění na finančních trzích a případně využívat výrazných poklesů trhů k navýšení svých pozic. Příležitost v případě zvýšené volatility mohou nabízet velmi kvalitní akcie, firemní dluhopisy a dluhopisy rozvíjejících se trhů. Příznivá měnová a fiskální politika by měla prodloužit stávající ekonomický cyklus a udržet světovou ekonomiku ve stavu, kdy by neměla být ani v recesi, ani by se neměla přehřívát.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Zjistěte více o investičních výhledech na našich stránkách

www.amundi-kb.cz



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 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 CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi-kb.cz, www.amundi.cz ve statusech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektu fondu. 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 takového sdělení nebo použití zakazovaly.