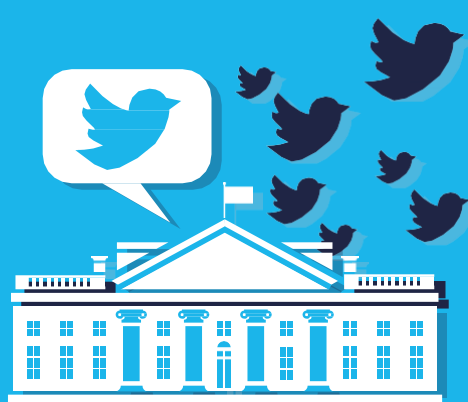




ČERVEN 2019

## VZRŮSTAJÍCÍ RIZIKO VYŽADUJE OPATRNĚJŠÍ PŘÍSTUP



### TRUMPOVY TWEETY STRAŠÍ TRHY

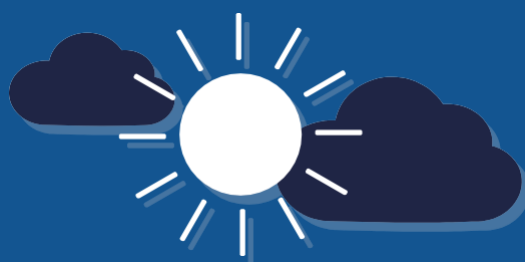
Po týdnech stability je zpět hrozba obchodní války, která vytrhla trhy z jejich uspokojení. Nepředpokládáme, že dojde k dohodě mezi USA a Čínou v brzké době. Hrozba zklamání a další vlny volatility tak zůstává stále vysoká.

### 4 FAKTORY, KTERÉ SE VYPLATÍ SLEDOVAT



#### ZA VŠÍM HLEDEJ POLITIKU

V současné době existuje více otazníků: Americká cla na čínské zboží, na mexický a možná i evropský automobilový průmysl a v neposlední řadě napětí mezi USA a Íránem a obecně na Středním východě. V Evropě se konalo překvapení v podobě evropských parlamentních voleb, ve kterých zvítězily proevropské strany, nicméně hrozba brexitu je stále vysoká. Politické dění tak zřejmě bude i nadále příčinou růstu volatility.



#### RIZIKA NA STRANĚ POKLESU NAVZDORY STABILITĚ SVĚTOVÉ EKONOMIKY

Náš výhled je opatrnější kvůli narůstajícímu protekcionismu, přílišný pesimismus ale není na místě. Vyspělé ekonomiky jsou taženy nadále domácí poptávkou a rozvíjející se trhy vykazují větší odolnost než před rokem.



#### PŘITAŽLIVÉ DLUHOPISY

Mírný ekonomický růst a uvolněná politika centrálních bank působí pozitivně na dluhopisy, které tak nabízejí potenciál zajímavého zhodnocení. Při výběru je ale potřeba zvažovat kvalitu dluhopisů a pečlivě si vybírat. Americké pokladniční poukázky by i nadále měly skýtat ochranu pro portfolia v případě eskalace geopolitických rizik.



#### SELEKTIVNÍ PŘÍLEŽITOSTI NA AKCIOVÉM TRHU

Na akciových trzích stále najdeme pozitivní faktory (mírný růst zisků, přitažlivá dividenda), nicméně z důvodu geopolitických rizik je spíše vhodné mít se na pozoru. V případě zlepšení ekonomické situace ve druhé polovině roku by mohly být opět v kurzu evropské akcie.

## DALŠÍ SMĚŘOVÁNÍ TRHŮ JE NEJISTÉ, NA MÍSTĚ JE VYŠŠÍ OPATRNOST



Domníváme se, že je čas začít uplatňovat opatrnější strategii, která v případě zhoršení situace ochrání vaše portfolio. Situace na finančních trzích je mnohem křehčí, proto by investoři měli zůstat v defenzivě. Příležitosti vidíme na českém dluhopisovém trhu, ale také v Evropě (dluhopisy / akcie) nebo na rozvíjejících se trzích.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Zjistěte více o investičních výhledech na našich stránkách

[www.amundi-kb.cz](http://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](http://www.amundi-kb.cz), [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospekttech fondů. Bližší informace získáte na [infocr@amundi.com](mailto:infocr@amundi.com) nebo [www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz), [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz). Žádná ze společností ze skupiny Amundi nepřijímají žádnou odpovědnost 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, předkládány 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 oznamování nebo používání jakoukoli osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takové sdělení nebo použití zakazovaly.