

Klíčové informace uplynulého týdne

- ✓ **Světové akcie v minulém týdnu zaznamenaly mírné oživení (+ 2 % MSCI World AC index).** Americký akciový index S&P 500 také posílil o 2,79 % a ukončil tak 4 týdenní poklesy v řadě. Americký index Dow Jones poté posílil o 3,02 %.
- ✓ **Dluhopisový trh zůstal relativně stabilní.** Výnos do splatnosti amerických 10letých vládních dluhopisů se nepatrně zvýšil na 1,50 %.
- ✓ **Zajímavosti:** Argentina po deváté v historii defacto zbankrotovala (v pátek oznámila default svého dluhu). Čínská měna juan se na konci srpna dostala na nejnižší úroveň od roku 1994. Aktuálně se kurz pohybuje kolem úrovně 7,15 juanů za 1 USD.

Číslo týdne:

< 1 %

Italský desetiletý dluhopis zdražil tolik, že se jeho výnos do splatnosti dostal pod 1 %. Jedná se o historický mezník, který reflektuje aktuální politickou situaci v Itálii.

V centru dění

Amerika – Americké HDP za 2Q 2019 bylo revidováno směrem dolů (z 2,1 % na 2,0 % mezičtvrtletně). V USA vstoupila 1. 9. 2019 v platnost **nová cla** na dovoz čínské zboží v roční hodnotě **112 miliard dolarů (2,6 bil. Kč)**. Cla se dotknou více než dvou třetin čínského dovozu. Čína drží v platnosti odvetná opatření. Jednání budou pokračovat.

Evropa – Na začátku srpna skončila podpora italské vlády od jedné z koaličních stran. Premiér Conte následně resignoval na svou funkci a rozběhla se kola vyjednávání. Po dvou kolech konzultací s italským prezidentem vyjádřily strany Hnutí pěti hvězd a Demokratická strana, že budou podporovat premiéra Conteho s cílem vyhnout se předčasným volbám. Politická vládní krize v Itálii tak pravděpodobně skončila. **Conte zaměří svou pozornost na zákon o rozpočtu, který by měl reflektovat opatrný přístup k veřejným výdajům. Finanční trhy tuto skutečnost přivítaly pozitivně.** Investoři tak nakupovali italské vládní dluhopisy, především s delší splatností. **Výnos italského desetiletého dluhopisu klesl poprvé v historii pod 1 % (cena rostla).**

Česká republika – v minulém týdnu vyšel v HN rozhovor s T. Niedetzkým, který je člen bankovní rady ČNB. **Niedetzký upozornil na to, že blízkému se ekonomickému zpomalování ČR „neuteče“.** Obchodní války, ekonomické ochlazení v Německu, brexitu jsou faktory, které mimo jiné zvnějšku ovlivní výkonnost českého hospodářství. ČNB tak asi v následujících měsících bude držet sazby stabilní. A to i přesto, že inflace se udržuje nad inflačním cílem ČNB, není vyloučeno snížení. Například, hypoteční trh již začal silně reagovat směrem dolů, právě v reakci na situaci v zahraničí a výnosy dluhopisů.



Vzdělávací okénko / aktuální příběh

MSCI World AC index – je index navržený tak, aby zachycoval výkonnost akcií po celém světě. Index je stanovován pomocí vážené tržní kapitalizace. Index je spravován společností Morgan Stanley Capital International (MSCI) a skládá se z 23 akcií vyspělých zemí a 24 akcií rozvíjejících se trhů. AC v názvu indexu představuje spojení All Countries a díky němu může mít investor přehled nad výkonností akcií po celém světě. Zdroj: Investopedia.com.



TOP pro vybrané třídy aktiv a kategorie fondů

Krátkodobé investice:

- **ČNB drží základní úrokovou sazbu na 2 %.** Vedle vývoje inflace (aktuálně 2,9%) bude zajímavé sledovat vyjádření centrálních bankéřů ohledně ekonomického vývoje v zahraničí a kurzu koruny vůči euru. Tyto faktory budou klíčové pro budoucí nastavení úrokových sazeb. Další zasedání bankovní rady ČNB se koná 25. 9. 2019.
- Amundi CR krátkodobý fond si tak udržuje růstovou trajektorii (**aktuálně je výše 0,83 % od začátku roku 2019**). Investoři mohou být relativně spokojeni. Otevřená otázka zůstává: na jak dlouho?

Dluhopisové a smíšené investice:

- Dluhopisová rally minulý týden zvolnila. Globální dluhopisy přidaly mírných 0,1 %, **ale od začátku roku jsou výše krásných 7,80 % (Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index)**. České dluhopisy v minulém týdnu přidaly 0,2 % **a od začátku roku jsou výše o silných 8,8 % (Bloomberg Czech Rep Local Sovereign Index)**.
- Skvělou výkonnost předvádí od začátku roku **Amundi Fund Solutions: Conservative a Balanced**. I přes zvýšenou volatilitu v posledních týdnech tato řešení přinesla investorům přibližně 12 %, resp. 13 %, od začátku roku 2019. Za zmínku stojí také výkonnost oblíbeného **smíšeného fondu First Eagle International, který vydělal 10 % YTD**.

Aktiové investice:

- Světové akcie zažily pozitivní týden (např. S&P 500 a Eurostoxx 50). Nedařilo se rozvíjejícím se zemím.
- **Aktiové fondy v naší nabídce se vyvíjely smíšeně. Nadstandardní výkonnost od začátku roku zaznamenal Global Disruptive Opportunities, který je výše o cca 30 %.** Slabší byly akcie střední a Východní Evropy.

Hlavní indexy

Ukazatel	Výkonnost				Ukazatel	Výkonnost			
	30.08.2019	1 týden	1 měsíc	YTD		30.08.2019	1 týden	1 měsíc	YTD
Aktiové indexy					Devizový trh				
S&P 500	2925	2,7%	-2,9%	16,7%	CZK/EUR	25,915	0,4%	1,0%	0,8%
Eurostoxx 50	3439	3,2%	-0,7%	14,6%	CZK/USD	23,484	1,7%	1,9%	5,4%
Nikkei 225	20704	0,1%	-4,6%	3,4%	EUR/USD	1,100	-0,9%	-1,0%	-3,6%
MSCI Emerging Markets	970	-0,4%	-7,0%	0,4%	USD/JPY	106,000	0,8%	-2,2%	-3,2%
Dluhopisové indexy					Komodity, volatilita, další				
BBgB Glo Agg USD	514	0,1%	2,0%	7,8%	Ropa (Brent, USD za bl)	61	2,9%	-5,6%	13,5%
BBgB US Agg USD	2233	0,2%	2,6%	10,2%	Zlato (USD za troj. unci)	1527	0,1%	6,7%	19,6%
BBgB Pan EUR Glo Agg	251	0,6%	2,1%	9,6%	Index volatility - VIX	17	-2,6%	3,3%	-8,2%
BBg Czech Re Bond CZK	147	0,2%	1,9%	8,8%	Výnos US 10Y dluhpis	1,53	-	-31 bp	-95 bp
BBgB Em Mar Agg USD	1184	0,1%	0,2%	12,0%	Spread 10Y (GERvs.ITA)	+167 bp	-32 bp	-32 bp	-83 bp

Kurzy a výkonnost vybraných fondů

Fond	Výkonnost				Fond	Výkonnost			
	28.08.2019	1 týden	1 měsíc	YTD		29.08.2019	1 týden	1 měsíc	YTD
Amundi Fund Solutions					Vybrané Amundi fondy				
AFS - Conservative	1286,07	0,30%	0,77%	11,45%	CPR Glo Disruptive Opp	11934,31	-0,50%	-4,47%	30,05%
AFS - Balanced	1242,19	0,00%	-0,86%	12,80%	First Eagle Intern Fund	2619,62	0,07%	-2,72%	10,12%
AFS - Divers Growth	765,40	-0,17%	-1,94%	8,90%	Amundi CR Krátkodobý	1,07	0,02%	0,10%	0,83%

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.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo 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.

