

Klíčové informace uplynulých dvou týdnů

- ✓ ECB potvrdila **holubičí rétoriku** a minulý týden snížila svou depozitní úrokovou sazbu na -0,5 % a přislíbila další kolo kvantitativního uvolňování. ECB bude skupovat dluhopisy za 20 miliard EUR měsíčně, a to do odvolání.
- ✓ Americké akcie poskočily za posledních 14 dnů o 2,77 %, měřeno akciovým indexem SP 500. Světové akcie, podle MSCI All Country index, vzrostly o 3 %.
- ✓ Na dluhopisových trzích se situace stabilizovala. Po srpnových značných poklesech ve výnosech (růstech cen dluhopisů) se na začátku září výnosy zvýšily. Výnos do splatnosti německého třicetiletého dluhopisu se dostal do kladného teritoria.

Hlavní číslo:

40

Od začátku roku centrální banky snížily své základní úrokové sazby už 40krát (globální pohled). Svět zkrátka prochází globálním měnovým uvolňováním.

V centru dění

Amerika a svět – Situace kolem obchodních válek mezi USA a Čínou se v posledních dnech trochu uklidnila. Očekává se, že představitelé z obou zemí se znovu setkají ve Washingtonu v říjnu 2019. Investoři predikují, že vláda Donalda Trumpa odloží zavedení cel na čínské zboží o dva týdny – do 15.10.2019. Důvodem je to, že Čína údajně osvobodí od cel některé americké zboží, které zavedla v rámci odvetných opatření.

Česká republika – V srpnu 2019 se **meziroční míra inflace pohybovala na úrovni 2,9 %**, což potvrzuje silnou poptávku českých spotřebitelů, ale současně to přiděluje vrásky na čele centrálním bankéřům. „Celý svět se stává holubičí“, avšak ČNB má vyšší inflaci a slabší měnový kurz, než předpokládala, takže to zatím na velké snížení úrokových sazeb asi nebude. Každopádně člen bankovní rady Mora se pro Reuters nechal v minulém týdnu slyšet, že **ČNB by měla držet sazby stabilní minimálně 1 rok**.

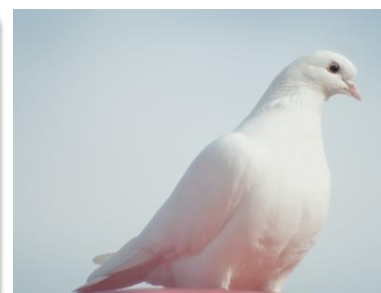
Zajímavosti – Řekové si půjčují na 5 let za 0,9 % p.a.! A nebo, takoví Chorvati či Bulhaři si půjčují přibližně za 0,2 % na 5 let. Půjčili byste jim své peníze s horizontem 5 let? To se jeví mnohem zajímavější [Buy&Watch High Income Bond 11/2024](#), který **má aktuálně otevřené upisovací období a očekávaný čistý výnos se pohybuje mnohem výše**.

Dobré sledovat – 18.9.2019 zasedá americká centrální banka FED. Trhy očekávají snížení úrokových sazeb minimálně o 0,25 procentních bodů. 19.9.2019 zasedá Bank of England. Opět bude zajímavé sledovat, jak se angličtí centrální bankéři zachovají především v souvislosti s brexitem.



Vzdělávací okénko / aktuální příběh

Holubičí měnová politika – v případě, že centrální banka čelí nižší inflaci, a nebo nižší než očekávané inflaci (případně se ekonomice daří méně než centrální bankéři očekávali), **snižuje své základní úrokové sazby, aby nutila obyvatele více utrácet a méně spořit**. Jednoduše chce dostat do ekonomiky více peněz, které budou utráceny za zboží a služby. Tato expanzivní (uvolňená) politika se označuje jako **holubičí**. Centrální bankéři jsou pak označováni jako holubice. Opačná politika je označována jako **jestřábí** (restriktivní měnová politika). *Zdroj: Amundi.*



TOP pro vybrané třídy aktiv a kategorie fondů

Krátkodobé investice:

- Zde se mnoho zajímavého neodehrálo. Amundi CR Krátkodobý fond stále roste. **Od začátku roku je výše o 0,89 %.**

Dluhopisové a smíšené investice:

- Dluhopisům se poslední měsíc příliš nedařilo. Globální dluhopisy ubraly 1 %, od začátku roku jsou však stále výše o 5,8 %. Avšak **Amundi Fund Global Aggregate bond CZK dokázal vydělat 0,42 %, a od začátku roku je výše o 8,3 %.** Ceny českých dluhopisů klesly za poslední měsíc bezmála o 3 %, od začátku roku jsou však stále výše o 5,5 %.
- Hvězdy nestárnou! Fondy **Amundi Funds Solutions předvádí skvělou výkonnost.** Conservative si připsal za poslední měsíc 2 % a o 12 % (YTD). Balanced je za měsíc výše o více než 3 % a o 15 % YTD. Detailům v rámci těchto fondů se budeme tradičně věnovat v [měsíčních komentářích](#), které vyjdou do konce tohoto týdne. **First Eagle Amundi International si za poslední měsíc připsal přes 3 %, od začátku roku poté vydělal téměř 14 %.**

Akciové investice:

- Zatímco světové akcie jsou od začátku roku výše bezmála o 17 % (S&P 500 index), Amundi **CPR Disruptive Opportunities opět zářil. Za poslední měsíc je výše téměř o 4 % a od začátku roku více než 35 %.** Samozřejmě platí, že akcie v rámci tohoto fondu jsou více rizikové a tvoří část trhu.

Aktuální tržní zamyšlení:

- Pokud se podíváme na trhy v souvislostech. V pondělí 16.9.2019 vyskočila cena ropy asi o 10 % (v průběhu dne se pohybovala i + 20 %). Stalo se tak v reakci na útoky na ropná zařízení v Saúdské Arábii. Pokud by se cena ropy držela výše delší dobu a na světových trzích by opadly obavy ze zpomalování ekonomického růstu; v systému by se mohly znovu objevit inflační tlaky. Případná vyšší inflace by nutila centrální banky přehodnocovat svou měnovou politiku – od holubičí, směrem k jestřábi. Tento scénář je zatím málo pravděpodobný, ale stojí za zamyšlení.

Hlavní indexy

| Ukazatel | NAV | Výkonnost | | Ukazatel | NAV | Výkonnost | |
|---------------------------|------------|-----------|-------|------------------------------------|------------|-----------|---------|
| | 13.09.2019 | 1 měsíc | YTD | | 13.09.2019 | 1 měsíc | YTD |
| Akciové indexy | | | | Devizový trh | | | |
| S&P 500 | 3007 | -2,9% | 16,7% | CZK/EUR | 25,845 | 0,0% | 0,5% |
| Eurostoxx 50 | 3550 | 5,7% | 18,3% | CZK/USD | 23,286 | 0,7% | 3,8% |
| Nikkei 225 | 21988 | 7,5% | 9,9% | EUR/USD | 1,100 | -0,7% | -3,2% |
| MSCI Emerging Markets | 1022 | 5,5% | 5,8% | USD/JPY | 108,000 | 1,1% | -1,6% |
| Dluhopisové indexy | 13.09.2019 | 1 měsíc | YTD | Komodity, volatilita, další | 13.09.2019 | 1 měsíc | YTD |
| Global Aggregate USD | 507 | -1,0% | 5,8% | Ropa (Brent, USD za bl) | 61 | -1,1% | 12,7% |
| US Aggregate USD | 2192 | -0,8% | 7,1% | Zlato (USD za troj. unci) | 1507 | 0,4% | 18,0% |
| Pan Europe Global Agg EUR | 248 | 0,1% | 7,5% | Index volatilita - VIX | 14 | -3,7% | -11,6% |
| Czech Republic Bond CZK | 144 | -2,8% | 5,5% | Výnos US 10Y dluhpis | 1,79 | +9 bp | -89 bp |
| Emerging Markets Agg USD | 1178 | 0,2% | 10,2% | Spread 10Y (GERvs.ITA) | +134 bp | -89 bp | -116 bp |

Kurzy a výkonnost vybraných fondů

| Fond | NAV | Výkonnost | | Fond | NAV | Výkonnost | |
|------------------------------|------------|-----------|--------|-----------------------------------|------------|-----------|--------|
| | 13.09.2019 | 1 měsíc | YTD | | 13.09.2019 | 1 měsíc | YTD |
| Amundi Fund Solutions | | | | Vybrané Amundi fondy - CZK | | | |
| AFS - Conservative | 1293,65 | 1,99% | 12,11% | CPR Glo Disruptive Opport | 12368,34 | 3,73% | 34,78% |
| AFS - Balanced | 1270,09 | 3,22% | 15,05% | First Eagle Internat Fund | 2653,81 | 3,19% | 13,61% |
| AFS - Divers Growth | 766,57 | 1,32% | 10,94% | AF Global Aggregate Bond | 2647,92 | 0,42% | 8,26% |

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.

