

Klíčové informace uplynulých dvou týdnů

- ✓ Světové akcie měřené **MSCI All Country indexem** za uplynulých 14 dnů **poklesly o 1,08 %**. Americké akcie zaznamenaly větší ztráty, **index S&P 500 poklesl o 1,52 %**. Evropské akcie zakončily posledních 14 dnů v plusu, **index Eurostoxx 50 vzrostl o 0,28 %**.
- ✓ **Dluhopisové indexy, kromě rozvíjejících se trhů a Evropy, ztrácely**. Poklesy v cenách dluhopisů (růst výnosů) nebyly nikterak zásadní. Standardní korekce? **Velmi zajímavé tak bude sledovat aktuální vývoj výnosů, případně výnosových křivek**. Ospravedlní vývoj nízkých výnosů blížící se ekonomické zpomalování, nebo jde jen o krátkodobou epizodu, která může v případě vyšší inflace vést k velkým poklesům cen dluhopisů?
- ✓ **Argentina si půjčuje na 3 roky za více než 50% úrok**. Výnos argentinského tříletého dluhopisu tak reflektuje ekonomické a finanční problémy jihoamerické země.

Hlavní číslo:

15

Celkový objem dluhopisů se záporným výnosem opět v září převýšil hodnotu **15 bilionů USD**. Maxima dosáhl na konci srpna, kdy byl výše než 17 bilionů USD!

V centru dění

Amerika – FED snížil svou základní úrokovou sazbu o 0,25 procentních bodů. Naplnil tak naše očekávání v minulém přehledu. **FED aktuálně drží sazbu na úrovni 1,75 % až 2,00 %**. FED bude s velkou pravděpodobností sazby dále snižovat.

Eurozóna – **Index německých nákupních manažerů poklesl na konci září pod 50 bodů. Stalo se tak poprvé od roku 2013**. Němečtí manažeři tak nevidí situaci v ekonomice příliš pozitivně. Německo, které je exportně zaměřeno, má problémy díky obchodním válkám. Německý export je orientován samozřejmě na Čínu a USA. Navíc se německá politika pouští do velkých strukturálních změn spojených s klimatickou změnou. Tyto změny budou mít velký dopad na energetický a automobilový průmysl.

Česká republika – V uplynulém týdnu zasedala rada České národní banky. ČNB rozhodla o zachování základní úrokové sazby na úrovni 2,00 %, což jsme předpokládali. Určitým překvapením bylo to, že 2 členové bankovní rady hlasovali pro zvýšení základní úrokové sazby. V kontextu nejistého, spíše protiinflačního vývoje v zahraničí a proti tomu proinflačně působící silné domácí poptávky a slabší koruny, **můžeme očekávat stabilitu českých korunových sazeb v následujícím období**. Jak by nad touto situací mohl uvažovat konzervativní český investor je uvedeno na druhé straně tohoto přehledu.

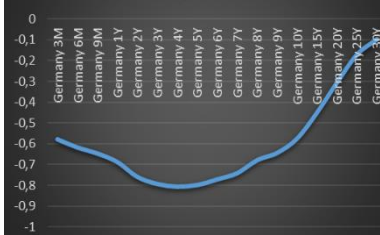
Zajímavosti – V držení zahraničních investorů je dnes celkem 42 % českých státních dluhopisů (zdroj MF CR). Po ukončení kurzového závazku ze strany ČNB v letech 2013 až 2017 v ČR stále zůstává značná část zahraničního „spekulativního“ kapitálu.



Vzdělávací okénko / aktuální příběh

Výnosová křivka představuje vztah výnosu do splatnosti NA splatnosti dluhopisu. Zjednodušeně řečeno ukazuje, kolik dostanu roční výnos, když si koupím jednoletý nebo třeba desetiletý dluhopis (a emitent přitom v čase nezkrachuje). Investoři podle výnosové křivky rychle vidí, jaké jsou výnosy (vlastně „úroky“), které z vybraného dluhopisu dostanou. Například německé dluhopisy kompletně nesou záporný výnos, zvláštní svět. Ve finanční teorii se zase považuje za indikátor budoucí recese, tedy pokud je tzv. inverzní (invertní) – na dlouhém horizontu investor dostává menší výnos než na krátkém horizontu. V USA se aktuálně inverze výnosové křivky objevuje – čeká nás recese?

Německá výnosová křivka



TOP pro vybrané třídy aktiv a kategorie fondů

Krátkodobé investice:

- Peněžní trh a nástroje, které se na něm obchodují, může být považován za určitou finanční kotvu v dobách ekonomické a finanční nestability. V mediích se občas objeví zpráva o tom, že mateřské banky a různí „velcí“ spekulanti v ČR vydělávají, protože si mohou u ČNB uložit prostředky a profitovat tak na úkor běžných střadatelů. Avšak střednědobě uvažující konzervativní investor toho může také využít. **Tento investor může využít Amundi CR Krátkodobý fond a pravidelné přestupy z něj do smíšených či akciových řešení.** Může využít situace, kdy ČNB asi bude držet sazby stabilní ještě pár měsíců. Amundi CR Krátkodobý je **od začátku roku výše o téměř 1 %.**

Dluhopisové a smíšené investice:

- **Amundi Fund Global Aggregate bond CZK si udržuje dobrou výkonnost. Za poslední měsíc sice lehce ztratil, ale od začátku roku je výše o 9,4 %.** Investor, který se rozhodl investovat do dluhopisů v EURech, a **zvolil si například Amundi Funds Euro Aggregate Bond, je od začátku roku bohatší o více než 9 %.**
- **Amundi Funds Solutions opět přidaly na výkonnosti.** Conservative si připsal za poslední měsíc přibližně 0,4 % a od začátku roku je výše 12,4 %. Balanced je za měsíc opět výše 1,4 % a celkově o více než 15 % od začátku roku 2019.

Akciové investice:

- Tématické investování dává smysl. Minule jsme psali o tom, jak se nadstandardně daří fondu Amundi **CPR Disruptive Opportunities, který je aktuálně od začátku roku výše o více než 34 %.**
- Nyní se podívejme na fond **Amundi CPR Global Lifestyles.** Tento fond je zaměřen na akcie společností, které využívají silné dynamiky růstu tržeb v oblasti ekonomiky životního stylu a naplnění vlastních potřeb. Využívá toho, že lidé se více a více orientují na zdravý a životní styl. **Amundi CPR Global Lifestyles fond vydělal od začátku roku téměř 25 %.**

Hlavní indexy

Ukazatel	NAV	Výkonnost		Ukazatel	NAV	Výkonnost	
	27.09.2019	1 měsíc	YTD		27.09.2019	1 měsíc	YTD
Akciové indexy				Devizový trh			
S&P 500	2 962	3,2%	18,2%	CZK/EUR	25,8530	0,1%	0,5%
Eurostoxx 50	3 546	5,2%	18,1%	CZK/USD	23,6450	1,5%	5,4%
Nikkei 225	21 879	7,0%	9,3%	EUR/USD	1,0932	-1,4%	-4,7%
MSCI Emerging Markets	1 009	4,0%	4,5%	USD/JPY	107,9500	2,1%	-1,6%
Dluhopisové indexy				Komodity, volatilita, další			
Global Aggregate USD	510	-1,1%	6,4%	Ropa (Brent, USD za barel)	61,00	4,5%	34,3%
US Aggregate USD	2 220	-0,6%	8,5%	Zlato (USD za trojskou unci)	1 506,00	-3,0%	17,5%
Pan Europe Global Agg EUR	251	0,0%	8,8%	Index volatility - VIX	17,00	-16,3%	-33,1%
Czech Republic Bond CZK	145	-1,7%	6,1%	Výnos US 10Y dluhopis	1,68	+21 pb	-100 pb
Emerging Markets Agg USD	1 184	0,2%	10,8%	Rozpětí 10Y (GER vs. ITA)	140,00	-43 bp	-110 bp

Kurzy a výkonnost vybraných fondů

Fond	NAV	Výkonnost			Fond	NAV	Výkonnost		
	30.09.2019	1 měsíc	YTD	Od založení		30.09.2019	1 měsíc	YTD	Od založení
Amundi Fund Solutions - CZK					Vybrané Amundi fondy - CZK				
AFS - Conservative	1 296,87	0,38%	12,39%	29,69%	CPR Global Lifestyles	4 096,77	-0,05%	24,71%	62,97%
AFS - Balanced	1 272,26	1,24%	15,24%	55,77%	First Eagle Internat Fund	2 623,80	1,59%	12,32%	5,10%
AFS - Divers Growth	758,66	0,43%	9,80%	3,43%	AF Global Aggregate Bond	2 675,71	-0,12%	9,40%	6,98%

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.

