

Klíčové informace uplynulých dvou týdnů

- ✓ **Americký akciový index S&P 500** se opět pohybuje poblíž svých historických maxim. Dne 29.10.2019 zakončil na hodnotě **3.036,89 bodů**. Za poslední měsíc je výše o **2,6 %**, od začátku roku o **více než 23 %**. Evropské akcie, měřeno indexem Eurostoxx 50, přidaly za poslední měsíc **2,2 %**, od začátku roku jsou výše o **téměř 24 %**. Velmi se dařilo také japonským akciím. **Nikkei 225 vzrostl o 5 % (meziměsíčně)**, od začátku roku o **17 %**.
- ✓ Za poslední měsíc se nedařilo dluhopisům. **Všechny hlavní dluhopisové indexy mírně ztrácely (kromě dluhopisů rozvíjejících se trhů)**. Důvodem bylo uklidnění na trzích následované mírným růstem výnosů do splatnosti.
- ✓ Tržní uklidnění podporoval také **VIX (index volatility)**, který poklesl za měsíc o **23 %**.
- ✓ **CZK posílila vůči EUR** o více než **1 % (meziměsíčně)**. Aktuálně je na úrovni **25,54 CZK/EUR**.

Hlavní číslo:

22,7 bilionů Kč

Americká vláda hospodařila minulý fiskální rok s deficitem přibližně 22,7 bilionů korun českých (téměř 1 bilion amerických dolarů).

Zdroj ČTK.

V centru dění

Eurozóna – Mario Draghi se naposledy jako předseda ECB účastnil měnově-politického zasedání (Draghiho v čele ECB nahradí Christine Lagarde). **ECB potvrdila svou uvolněnou (holubičí) měnovou politiku**, i přes různou vlnu kritiky, která se na ECB snesla po zářijovém znovuzavedení kvantitativního uvolňování a snížení základní úrokové sazby. Tržní reakce nebyla žádná zásadní, protože trh tento vývoj očekával.

EU a Británie – V pondělí 28.10.2019 oznámil aktuální předseda Evropské rady Donald Tusk, že se **členské státy EU dohodly na odkladu odchodu Velké Británie z EU (brexitu)**. Nyní je míček na straně Británie, tam to aktuálně vypadá na předčasné prosincové volby.

Německo a demografická hrozba – Německá centrální banka vydala zprávu, v rámci které navrhuje zvýšit věk odchodu do důchodu na 70 let. Tato informace vyvolává vlnu odporu. Centrální banka uvádí, že pod vlivem demografického vývoje se průběžný systém pojištění penzí dostane do budoucna do velkých problémů. Lineárně totiž roste délka dožití, což představuje delší a delší čerpání prostředků v důchodovém věku (zdroj: Deník E15). **Nemusíme dlouho přemýšlet a zjistíme, že podobný problém v budoucnu čeká také ČR a SR**. Podstatné je, jak se na to připravit? *Návod naleznete na druhé straně.*

Důležité termíny – 29.10. a 30.10.2019 zasedá americká centrální banka FED. **Trh je prakticky přesvědčen, že FED sníží základní úrokovou sazbu**. Dne 7.11.2019 také zasedá bankovní rada ČNB. Zasedání probíhá po 6 letech na den přesně od slavného zavedení kurzového závazku (kurzový závazek 27 CZK/EUR začal 7.11.2013 a skončil 6.4.2017).



Vzdělávací okénko / aktuální příběh

Vládní rozpočet a jeho deficit – státní (vládní) rozpočet je nástroj fiskální (rozpočtové) politiky. Tak jako rodina má svůj rozpočet, který vynakládá na různé věci podle svých priorit (bydlení, potraviny, dovolená, penze), tak také vláda využívá svůj rozpočet. Na rozdíl od rodiny, ve větším. Ovlivňuje vývoj celé ekonomiky. V případě USA můžeme říci celého světa. Většina vlád vyspělých zemí v současnosti mají své rozpočty deficitní. Jejich daňové a jiné příjmy v daném roce nepokryjí vládní výdaje. V USA končí fiskální rok vždy 30. září, poté nastává bilancování. K 30.9.2019 hospodařila americká vláda s historickým deficitem 22,7 bilionu CZK. Zdroj Amundi a ČTK.

TOP pro vybrané třídy aktiv a kategorie fondů

Krátkodobé investice a konzervativní zamyšlení do budoucna:

- Ve čtvrtek 7.11.2019 zasedá bankovní rada ČNB. Centrální bankéři budou mít k dispozici novou makroekonomickou prognózu, proto bude velmi zajímavé sledovat jejich rozhodnutí. **Očekáváme, že české úrokové sazby zůstanou stabilní.**
- **Zajímavé je srovnání krátkodobých investic do nástrojů peněžního trhu v různých měnách: EUR, USD, CZK:**
 - Amundi Funds Cash v EUR ztratil přibližně 0,5 % od začátku roku (-1,7 % za 5 let).
 - Amundi Funds Cash v USD vydělal přibližně 2,7 % od začátku roku (+ 7,0 % za 5 let).
 - Amundi CR Krátkodobý v CZK vydělal přibližně 1,1 % od začátku roku (+ 0,4 % za 5 let).
- Ze srovnání je vidět, jak měnová politika ovlivňuje krátkodobé investování. Pokud se naplní obavy ekonomického zpomalení, čekají nás opět nižší úrokové sazby, tudíž nižší nominální zisky pro konzervativního investora. **Tomu tak nezbývá nic jiného než větší diverzifikace.**

Dluhopisové a smíšené investice:

- Dluhopisům se ve srovnání s akciemi poslední měsíc nedařilo. I přesto však dluhopisový fond **Amundi Funds Global Aggregate Bond vzrostl o mírných 0,02 % (meziměsíčně)**. Od začátku roku je výše o 9,5 %.
- Amundi Funds Solutions kromě nejdynamičtější strategie mírně ztrácely. Udržují si však nadstandardní výkonnost od začátku roku. **First Eagle Amundi International opět profitoval a navýšil své zisky od začátku roku na více než 13 %.**

Akciové investice:

- V souvislosti se zmiňovanými důchody a demografickou hrozbou stojí za zamyšlení, jak se, především dnešní mladý, člověk může bránit? Návod je v celku jednoduchý a skládá se ze dvou částí: 1. stačí si definovat, jakou část prostředků může člověk pravidelně odkládat ze svého měsíčního příjmu (minimum by mělo být 10 %); 2. diverzifikovat částku, kterou si klient odkládá. Ideální je také diverzifikace v rámci akcií – ideální může být dlouhodobě posílat část prostředků do tematického fondu **Amundi CPR Global Disruptive Opportunities (meziměsíčně + 2 %; YTD + 35 %; od založení + 23 %)**.
- **Proč právě tento fond?** Protože žijeme ve světě, kdy stále více dominují technologie (včetně disruptivních technologií). Investor si může zajišťovat nepřímé podíly na společnostech, které s velkou pravděpodobností budou v budoucnu utvářet chod světa. **V době penzijního věku, pak může tyto prostředky využívat pro podporu kvalitní péče.** A propo, je docela možné, že některá technologie v budoucnu nahradí také činnost, kterou daný člověk vykonává. **Výpadek příjmů, který bude tuto skutečnost doprovázet, může nahradit příjem plynoucí z fungujících technologií a společností, které je provozují.** Celkem logické a intuitivní.

Hlavní indexy

Ukazatel	Údaj	Výkonnost		Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
	29.10.2019	1 měsíc	YTD		29.10.2019	1 měsíc	YTD
Akciové indexy				Devizový trh			
S&P 500	3 036,9	2,6%	23,1%	CZK/EUR	25,5450	-1,1%	-0,7%
Eurostoxx 50	3 617,8	2,2%	23,7%	CZK/USD	22,9866	-2,7%	2,5%
Nikkei 225	22 843,1	5,0%	17,0%	EUR/USD	1,1109	1,5%	-3,1%
MSCI Emerging Markets (D-1)	1 037,0	4,3%	10,5%	USD/JPY	108,8900	0,9%	-0,7%
Dluhopisové indexy				Komodity, volatilita, další			
Global Aggregate USD	508,7	-0,2%	6,2%	Ropa (Brent, USD za barel)	55,54	-0,5%	14,5%
US Aggregate USD	2 211,9	-0,4%	8,1%	Zlato (USD za trojskou uncí)	1 490,70	-0,9%	15,7%
BBgBarc Pan Euro Agg EUR	248,3	-0,9%	7,8%	Index volatility - VIX	13,20	-23,3%	-48,1%
Czech Republic Bond CZK	144,7	-0,2%	6,0%	Výnos US 10Y dluhopis	1,84	+16 pb	-84 pb
Emerging Markets Agg USD	1 187,6	0,3%	11,1%	Rozpětí 10Y (GER vs. ITA)	134,00	-5 bp	-110 bp

Kurzy a výkonnost vybraných fondů

Fond	NAV	Výkonnost			Fond	NAV	Výkonnost		
	28.10.2019	1 měsíc	YTD	Od založ.		28.10.2019	1 měsíc	YTD	Od založ.
Amundi Fund Solutions - CZK					Vybrané Amundi fondy - CZK				
AFS - Conservative	1 290,48	-0,47%	11,83%	29,72%	CPR Global Disruptive	12 371,72	2,12%	34,81%	23,47%
AFS - Balanced	1 270,90	-0,06%	15,12%	55,60%	First Eagle Intern Fund	2 642,05	0,59%	13,10%	5,44%
AFS - Divers Growth	773,23	1,47%	11,91%	4,05%	AF Global Aggregate Bond	2 677,22	0,02%	9,46%	6,99%

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.

