

# Trhy a fondy v kostce

Lednový efekt v plném proudu

K datu 20. ledna 2020

Připravili: Amundi Strategy and Analysis a Marketing tým Amundi CR

## Klíčové informace uplynulých dvou týdnů

### Rok 2020 začal na finančních trzích v pozitivním duchu.

- V prvních dnech nového roku širší akciový index S&P 500 opět pokračoval v růstu. V pátek 17.1.2020 dosáhl svého historického maxima na úrovni téměř 3.330 bodů. Od začátku roku jsou americké akcie výše o více než 3 %. Tato zpráva se v posledních měsících až zajímavě a pravidelně opakuje, otázka samozřejmě zůstává, co na to budoucnost?
- Evropa, Japonsko i rozvíjející se trhy následovaly Ameriku. Evropský akciový index Eurostoxx 50 si od začátku roku 2020 připsal 1,4 %. Japonský index Nikkei vyskočil o 1,8 %. Akcie rozvíjejících se trhů přidaly 2,8 %, měřeno indexem MSCI Emerging Markets.
- Dluhopisům se na začátku roku 2020 také daří, tedy až na české státní dluhopisy. Ceny amerických a evropských dluhopisů jsou od začátku roku výše o 0,5 %. Dluhopisy rozvíjejících se trhů poskočily téměř o jedno procento výše. Naopak české státní dluhopisy ztrácely, k 20.1.2020 to bylo okolo 0,6 %.
- Od začátku roku 2020 se daří také zlatu, které rostlo o 2,5 %. Aktuální cena zlata za jedno trojskou unci se pohybuje na úrovni 1560 USD. Naopak ropa po silném prosincovém růstu od začátku roku 2020 ztrácí, minus 1,3 %.

### Klíčová makroekonomická a investiční témata pro následující měsíce:

- Příznivá měnová a fiskální politika (evropská fiskální umírněnost).
- Ekonomiky rozvíjejících trhů by měly profitovat z umírnění obchodního napětí.
- Čínu by nemělo čekat tvrdé přistání a americký spotřebitel stále nakupuje.
- ESG\* a téma udržitelnosti bude přinášet nové investiční příležitosti.
- Evropské hodnotové a dividendové společnosti nabízejí veliký potenciál.

\*ESG – investování zaměřené na odpovědnost vůči životnímu prostředí, společnosti a řízení firem.



Hlavní číslo:

# 3.330

Širší americký akciový index S&P 500 dosáhl v pátek 17.1.2020 na své historické maximum.

Akciová rallye z roku 2019 tak pokračuje i v roce novém a zdá se, že tzv. lednový efekt ukazuje svou sílu.



## V centru dění, v novém roce 2020

### Obchodní dohoda USA vs. Čína

Ve druhém lednovém týdnu **byla podepsána první fáze obchodní dohody mezi USA a Čínou**. Ta snižuje vzájemně uvalená cla. Čína se současně zavázala, že bude odebírat více zboží z USA. Na první pohled se jeví tato informace pozitivně, na druhou stranu je zřejmé, že první fáze dohody neřeší zavedená cla kompletně. Prezident Trump se však bude soustředit na prezidentské volby na konci tohoto roku, **proto pravděpodobně není potřeba přílišných obav, že by se situace mezi oběma zeměmi znovu vyostřila**.

### Brexit téměř hotov

Dne **9.1.2020 schválila dolní komora britského parlamentu tzv. Zákon o brexitu**. Schválení zákona definujícího vystoupení Británie z Evropské unie navazuje na drtivé vítězství britských Konzervativců v prosincových volbách. Zákon ještě musí schválit horní komora parlamentu a musí jej podepsat královna. Nezbytná je však také ratifikace na straně Evropské unie, o což se musí do 31.1.2020 postarat Evropský parlament. Odchod Británie z EU by tak měl být defacto vyřešen. Po finálním odchodu Británie z EU totiž poběží ještě minimálně do konce roku 2020 přechodné období, v rámci něhož by měly být ujasněny podmínky budoucího uspořádání Británie a Evropské unie.

### Čína stále roste, ale tempo zpomaluje

**Čínská ekonomika rostla v roce 2019 nejpomalejším tempem za posledních téměř 30 let**. Tempo růstu HDP se v minulém roce dostalo na úroveň 6,1 %. Nejde však o vyloženě negativní zprávu, analytici víceméně očekávali tempo růstu lehce nad 6 %. S určitým nadhledem platí: „co by za to v Evropské unii dali“.

### Česká koruna rychle posiluje

**Měnový kurz EUR/CZK se od konce roku posunul výrazně dolů**. CZK vůči EUR posílila z úrovně 25,410 k 31.12.2019 na úroveň 25,095 k 20.1.2020. Posilování koruny tak může České národní bance nepřímo pomáhat v boji proti cenové inflaci. Koruna tak může být jedním z důvodů, proč ČNB na dalším zasedání ponechá sazby stabilní.



### Vzdělávací okénko LEDNOVÝ EFEKT

**Lednový efekt** jednoduše říká, že v prvním měsíci v roce se většinou akciím daří lépe než v ostatních měsících roku. Od roku 1928 do roku 2018 rostl index S&P 500 v lednových měsících v 62 % případů (Investopedia). Podíváme-li se lednovému efektu více pod pokličku, pak platí, že jednou z možných jeho příčin jsou portfolio manažeři, kteří upravují v prosinci svá portfolio (např. kvůli daním optimalizují své zisky a ztráty), prodávají akcie a tlačí jejich ceny dolů. V lednu následně své pozice obnovují, nakupují akcie a tím tlačí ceny akcií opět nahoru. Podle Investopedie je lednový efekt hypotézou, která dokazuje, že akciové trhy nejsou efektivní (kdyby efektivní byly, lednový efekt by neexistoval). Při hlubším zamyšlení je zřejmé, že v dlouhodobém horizontu je lednový efekt jen epizoda potvrzující, že investoři musí své prostředky umísťovat na kapitálovém trhu. V současném inflačním systému je tak možné považovat lednový efekt jako určité potvrzení toho, že ceny aktiv, především akcií by měly dlouhodobě růst.

## Výkonnost vybraných fondů v roce 2019

### Krátkodobé investice

- Očekáváme, že na dalším měnově-politickém zasedání zachová bankovní rada ČNB základní sazbu na úrovni 2 %, a to i přes aktuálně vyšší míru cenové inflace. **Fondy určené pro krátkodobé investování mohou fungovat jako stabilizační složka portfolií s očekávaným výnosem kolem 1,2 %.**
- Eurový peněžní trh bude s napětím očekávat, jak se uvede nová šéfka Evropské centrální banky, Christine Lagarde. My očekáváme, že měnová politika ECB v následujících měsících bude udržovat úrokové sazby záporné a bude pokračovat v kvantitativním uvolňování (nákup aktiv 20 miliard EUR měsíčně).

### Dluhopisové a smíšené fondy

- Dařilo se spíše těm rizikovějším, nejvíce profitovaly fondy zaměřené na rozvíjející se trhy. **Amundi Funds Global Aggregate Bond CZK od začátku roku posílil o 0,53 % (od založení je o 7,5 % výše).**
- Od začátku roku se opět dařilo většině smíšených řešení. **Všechny fondy Amundi Funds Solutions od začátku roku posílily (Conservative + 1,11 %; Balanced + 1,91 %; Diversified Growth + 0,46 %).**

### Akciové fondy

- Akciové fondy profitovaly z optimistické nálady na akciových trzích. Dařilo se tak naprosté většině akciových fondů, výjimku představovaly akciové fondy zaměřené na komodity a přírodní zdroje.
- Své hvězdné tažení pokračuje **CPR Global Disruptive, který od začátku nového roku posílil o 7 %.**

## INVESTIČNÍ ZAMYŠLENÍ – AKCIE VS DLUHOPIŠY V KONTEXTU VELKÉ FINANČNÍ KRIZE

- Rok 2019 byl rokem, který zakončil 10 let od pokrizového období, v rámci něhož došlo k velkému propadu na akciovém trhu. Březen 2009 byl úplným dnem následujícím Velkou finanční krizí roku 2008.
- Co na to investor, který si koupil akcie a dluhopisy před krizí a po krizi a držel je ke konci roku 2019:**
  - Předkrizový investor, který investoval do akcií v červnu 2008 dosáhl ke konci 2019 **zisku 107 % (6,5 % p.a.)**
  - Předkrizový investor, který investoval do dluhopisů v červnu 2008 dosáhl ke konci 2019 **zisku 38 % (2,8 % p.a.)**
  - Pokrizový investor, který investoval do akcií v březnu 2009 dosáhl ke konci 2019 **zisku 264 % (12,8 % p.a.)**
  - Pokrizový investor, který investoval do dluhopisů v březnu 2009 dosáhl ke konci 2019 **zisku 41 % (3,2 % p.a.)**

Poznámka: Akcie jsou představovány indexem MSCI All Country World Index (TR, USD). Dluhopisy jsou představovány Bloomberg Barclays Global Aggregate indexem (TR, USD).

## Hlavní indexy a vybrané ukazatele

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
		1 měsíc	YTD
<b>Akciový indexy</b>	<b>20.01.2020</b>		
S&P 500	3 329,6	4,3 %	3,1 %
Eurostoxx 50	3799,0	0,6 %	1,4 %
Nikkei 225	24 083,5	1,1 %	1,8 %
MSCI Emerging Markets (D-1)	1 145,7	3,4 %	2,8 %
<b>Dluhopisové indexy</b>	<b>20.01.2020</b>		
Global Aggregate USD	510,7	0,4 %	-0,2 %
US Aggregate USD	2 236,2	0,7 %	0,5 %
BBgBarc Pan Euro Agg EUR	248,3	0,2 %	0,5 %
Czech Republic Bond CZK	141,3	-0,8 %	-0,6 %
Emerging Markets Agg USD	1 220,1	1,2 %	0,9 %

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
		1 měsíc	YTD
<b>Devizový trh</b>	<b>20.01.2020</b>		
EUR/CZK	25,095	-1,4 %	-2,4 %
USD/CZK	22,618	-1,5 %	-0,3 %
EUR/USD	1,1095	0,1 %	-1,1 %
USD/JPY	110,180	0,7 %	1,4 %
<b>Komodity, volatilita, další</b>	<b>20.01.2020</b>		
Ropa (Brent, USD za barel)	65,16	-1,3 %	-1,3 %
Zlato (USD za trojskou unci)	1 560,60	5,4 %	2,5 %
Index volatility - VIX	12,10	-3,3 %	-12,2 %
Výnos US 10Y dluhopis	1,82	-10 pb	-10 pb
Rozpěří 10Y (GER vs. ITA)	157,00	-9 bp	-3 bp

## Kurzy a výkonnost vybraných fondů

Fond	NAV	Výkonnost		
		1 měsíc	YTD	Od založení
<b>Amundi Fund Solutions - CZK</b>	<b>20.01.2020</b>			
AFS - Conservative	1 311,20	0,79 %	1,11 %	31,12 %
AFS - Balanced	1 319,32	1,48 %	1,91 %	61,53 %
AFS - Divers Growth	796,97	1,48 %	0,46 %	8,55 %

Fond	NAV	Výkonnost		
		1 měsíc	YTD	Od založení
<b>Vybrané Amundi fondy - CZK</b>	<b>20.01.2020</b>			
CPR Global Disruptive	13 789,29	6,05 %	7,01 %	37,89 %
First Eagle Intern Fund	2 741,42	0,95 %	0,38 %	9,81 %
AF Global Aggregate Bond	2 688,62	0,63 %	0,53 %	7,50 %

## Upozornění:

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoliv 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 a toho, zda jeho profil koresponduje se stanoveným cílovým trhem, aniž by se výlučně spolehal 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](http://www.amundi.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na [infocr@amundi.com](mailto:infocr@amundi.com) nebo [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz). Uvedené informace reflektují názor Amundi, jsou považovány za spolehlivé, nicméně není garantována jejich úplnost, přesnost nebo platnost. 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 kterékoliv 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.

**Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

Rohanské nábřeží 693/10, 186 00 Praha 8

+420 800 111 166

[www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz)

