

Důvěru
je třeba si získat

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Trhy a fondy v kostce

Koronavirus jako černá labuť ?

K datu 3. února 2020

Připravili: Amundi Strategy and Analysis a Marketing tým Amundi CR

Klíčové informace uplynulých dvou týdnů

Akcie koncem ledna pod tlakem, lednový efekt se nekonal

- **Ceny akcií na konci ledna silně klesaly.** Americký DJIA index klesl v pátek 31.1.2020 o 2,1 % na 28.256 bodů. DJIA tak spadl o 603 bodů, což je největší jednodenní ztráta od srpna 2019.
- Důvodem akciových ztrát se staly **prohlubující se problémy tzv. Koronaviru**, který se v minulých dnech začal šířit z čínského města Wu-Chan do celého světa. V souvislosti s Koronavirem se začalo intenzivně diskutovat o případných negativních dopadech na globální ekonomiku. Akciím neprospěl ani v pátek zveřejněný **nižší než očekávaný vývoj HDP v eurozóně**. HDP zemí společné měny vzrostlo podle předběžných údajů pouze o 0,1 %.
- Shrňeme-li vývoj v lednu, platí, že **akcie se vyvíjely negativně, až na výjimky**. DJIA poklesl přibližně o 1 %, S&P 500 je níže o 0,2 %, technologický index NASDAQ je naopak výše o 2,0 %. Hůře se v lednu dařilo evropským akciím, index Eurostoxx 50 poklesl o 2,8 % a níže je také komplexní index MSCI Europe (- 2,6 % YTD). Japonské akcie měřené indexem NIKKEI 225 ztratily 1,9 %. Konečně vůbec se nedařilo akciím rozvíjejících se trhů, index MSCI Emerging Markets ztratil 4,7 %. Vyšší volatilita trhů nám připomnělo, že akcie jsou **riziková aktiva**.

Dluhopisy jako ochrana portfolia a zlato jako bezpečný přístav

- Nejistotu na finančních trzích (především v posledním týdnu) potvrzuje **index nejistoty VIX, od začátku roku je výše o 37 %**.
- **Dluhopisům se od začátku ledna dařilo.** Ceny globálních dluhopisů vzrostly v lednu o 1,3 %, ceny amerických o 1,9 %, evropských dokonce 2,3 %. Výnos do splatnosti amerického desetiletého dluhopisu se přiblížil historickému minimum, uzavřel leden na 1,51 %. **Dluhopisy tak potvrzují svou roli stabilizace investičního portfolia.**
- **Cena zlata si od začátku roku 2020 připsala přibližně 4,3 %.** Skutečně platí, že v dobách **zvýšené nejistoty na finančních trzích je zlato považováno za bezpečný přístav.**



Hlavní číslo:

-603

Akciový index Dow Jones Industrial Average (DJIA) pokles poslední den ledna o 603 bodů (- 2,1 %).

Americké největší akcie reagovaly na situaci spojenou s výskytem Koronaviru. Americké akcie tak za leden vymazaly veškeré své zisky a ukončily tzv. lednový efekt.



Rychlá zpráva: Čína dodává trhům likviditu

Čínská centrální banka o posledním lednovém víkendu oznámila, že v reakci na tržní nejistotu spojenou s výskytem Koronaviru podpoří trhy finanční injekcí 1,2 bilionů juanů (174 miliard USD). **Likvidita bude na trh dodávána formou rezervních repooperací s tím, že celková nová likvidita bude tvořit přibližně 150 bilionů (21 miliardy USD).**



V centru ekonomického dění

Brexit dokonán, další kola obchodních jednání pokračují

EU má o jednoho člena méně. V pátek 31.1.2020 oficiálně vystoupila Velká Británie z Evropské unie. Aktuálně se pro Británii nic nemění, protože ještě do konce roku 2020 běží přechodné období, které zajišťuje stávající smlouvy a obchodní principy. Během této doby musí Boris Johnson zajistit především s Evropskou unií nové dohody.

Vybraná makrodata

Podle prvního odhadu vzrostl americký HDP ve čtvrtém čtvrtletí roku 2019 o 2,3 % (mezikvartálně, anualizované), což bylo o trochu lepší, než trh očekával. Obchodní napětí mezi USA a Čínou, a související nejistota, byly jedním z hlavních příčin tohoto zpomalení tempa růstu. Stále však platí, že osobní spotřeba zůstává základním stavebním kamenem celé americké ekonomiky. Do budoucna očekáváme stále postupně zpomalování ekonomického růstu. Zdroj: Amundi

Horší, než očekávaná data byla zveřejněna v Evropě. Tempo růstu HDP v eurozóně činilo mezikvartálně pouze 0,1 %, což je níže oproti předchozímu období (0,3 %). Nejedná se však zatím o recesi, ta je definována jako pokles HDP ve dvou čtvrtletích po sobě. Nedařilo se především Francii a Itálii. Obě země zaznamenaly pokles tempa růstu své ekonomiky. Francie zaznamenala první pokles od posledního čtvrtletí roku 2016, Itálie zažila dokonce nejhorší čtvrtletí od roku 2013. Data se odrazila i na dluhopisových trzích. Výnos do splatnosti desetiletého německého dluhopisu spadl pod úroveň minus 0,4 %. Stalo se tak poprvé za poslední 3 měsíce. Zdroj: Eurostat a Bloomberg.



ČNB, sazby a česká ekonomika

Dne 6.2.2020 zasedá rada České národní banky. V kontextu aktuálních negativních zpráv z finančních trhů se utvrzujeme v tom, **že ČNB zachová úrokové sazby na stabilní úrovni – repo sazba na úrovni 2 %, a to i přesto, že česká cenová inflace by se měla udržovat v následujících měsících nad 3 %.**



Vzdělávací okénko

DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE

Mezi další z řady akciových indexů, které představujeme, patří **americký akciový index označený Dow Jones Industrial Average (DJIA)**. Dow Jonesův index, jak se mu někdy přezdívá, představuje jeden z hlavních ukazatelů amerického akciového trhu (mezi hlavní se dále řadí S&P 500, které jsme zde uváděli před několika týdny). Index byl prvně použit v roce 1896, je tak druhým nejstarším akciovým indexem. Původně byl tvořen 12 společnostmi, především z oblasti železničního průmyslu. V současnosti se DJIA skládá z akcií 30 největších a nejvíce obchodovaných amerických společností a již nemá tolik společného s původními průmyslovými odvětvími. Je konstruován jako cenově vážený průměr třiceti největších amerických společností (blue chip), které jsou obchodované na newyorské burze nebo na technologické burze NASDAQ. Zdroj: Investopedia.

Výkonnost vybraných fondů

Krátkodobé a dluhopisové investice

- Ve čtvrtek 6.2.2020 zasedá bankovní rada ČNB. **Očekáváme, že sazby zachová stabilní.**
- Dluhopisovým fondům se dařilo, a to ještě nemáme v NAV započítán tržní vývoj k 31. lednu 2020.
- **Amundi Funds Global Aggregate Bond – CZK si za poslední měsíc polepšil o více než 1,5 % (v CZK).**
- Podíváme-li se na možnosti zahraničního investora: **Amundi Funds Global Bond dokonce posílil v EURech od začátku roku o 2,9 %** (od založení je poté výše o 62 % v eurovém vyjádření), **Amundi Funds Global Bond poté posílil v USD o 1,6 %** (od založení je poté výše o 350 % v dolarovém vyjádření).

Smišené investice

- Smišeným fondům se dařilo rozdílně, také platí, že nemáme ještě v NAV započítán tržní vývoj k 31.1. 2020.
- **Výkonnost AF Solutions fondů se vyvíjela smíšeně:** od začátku roku se **Conservative posunul o téměř 1,3 % výše**, **Balanced zvýšil svou výkonnost o více než 1 %**, naopak **Diversified Growth zaznamenal ztrátu reflektující situaci na akciových trzích více než 1,3 %**.
- Nedařilo se naopak First Eaglu, který byl také zasažen akciovými výprodeji. **First Eagle v CZK od začátku roku ztratil 2,18 %**. Za zmínku stojí také uvést výkonnost **KB PSA Flexibilního fondu, ten dokázal od začátku roku zhodnotit prostředky o 0,68 %**, za rok je výše o více než 6 % a od založení přibližně 4,1 %.

Akciové investice

- **Akciové fondy začaly v posledních dnech ztrácet**, navíc ještě nemají ve svém NAV započítán pokles na akciových trzích z pátku 31.1.2020. Investoři si kladou otázku, zda Koronavirus můžeme považovat za „černou labuť“, která prohloubí nejistotu na finančních trzích a bude dále tlačit akcie směrem dolů. Na to je brzy odpovědět. **Zajímavé bude sledovat chování centrálních bank, pokud by se nedařilo virus zastavit.** S téměř stoprocentní pravděpodobností budou dále uvolňovat svou měnovou politiku, ostatně Čína již začala (viz rychlá informace výše). Každopádně, pravidelný investor se opět raduje, zase se na trzích daří levnějšími nákupy. 😊
- **CPR Global Disruptive Opportunities je od začátku roku stále výše o 5,2 %**, od založení téměř o 36 %.

Hlavní indexy a vybrané ukazatele

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
Akciové indexy	31.01.2020	1 měsíc	YTD
S&P 500	3 225,5	-0,2%	-0,2%
Eurostoxx 50	3 640,9	-2,8%	-2,8%
Nikkei 225	23 205,2	-1,9%	-1,9%
MSCI Emerging Markets	1 062,3	-4,7%	-4,7%
Dluhopisové indexy	31.01.2020	1 měsíc	YTD
Global Aggregate USD	518,2	1,3%	1,3%
US Aggregate USD	2 267,8	1,9%	1,9%
BBgBarc Pan Euro Agg EUR	252,6	2,3%	2,3%
Czech Republic Bond CZK	143,6	1,1%	1,1%
Emerging Markets Aggreg USD	1 227,9	1,5%	1,5%

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
Devizový trh	31.01.2020	1 měsíc	YTD
EUR/CZK	25,2210	-0,8%	-0,8%
USD/CZK	22,7515	0,3%	0,3%
EUR/USD	1,1093	-1,1%	-1,1%
USD/JPY	108,4600	-0,1%	-0,1%
Komodity, volatilita, další	31.01.2020	1 měsíc	YTD
Ropa (Brent, USD za barel)	56,64	-14,2%	-14,2%
Zlato (USD za trojskou uncí)	1 588,78	4,3%	4,3%
Index volatility - VIX	18,84	36,7%	36,7%
Výnos US 10Y dluhopisu	1,51	-41 pb	-41 pb
Rozpětí 10Y (GER vs. ITA)	137,00	-23 bp	-23 bp

Výkonnost vybraných Amundi fondů

Fond	NAV	Výkonnost		
Amundi Fund Solutions - CZK	30.01.2020	1 měsíc	YTD	Od založ.
AFS - Conservative	1 313,45	1,15%	1,28%	31,35%
AFS - Balanced	1 307,75	0,85%	1,02%	60,12%
AFS - Divers Growth	782,00	-1,36%	-1,34%	6,61%

Fond	NAV	Výkonnost		
Vybrané Amundi fondy - CZK	30.01.2020	1 měsíc	YTD	Od založ.
CPR Global Disruptive Opportunities	13 561,67	5,61%	5,24%	35,62%
First Eagle International Fund	2 671,44	-2,06%	-2,18%	7,01%
Amundi Funds Global Aggregate Bond	2 718,13	1,53%	1,64%	8,68%

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 a toho, zda jeho profil koresponduje se stanoveným cílovým trhem, 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. 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 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.



Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Rohanské nábřeží 693/10, 186 00, Praha 8

Tel: +420 800 111 166

www.amundi-kb.cz