

Trhy a fondy v kostce

Koronavirus – skutečná černá labuť?

K datu 24. února 2020

Připravili: Amundi Strategy and Analysis a Marketing tým Amundi CR

Klíčové informace uplynulých dvou týdnů

Finanční svět obchází „Korona strašidlo“

- **Akcie „krvácí“.** Ceny akcií se v důsledku výskytu koronaviru a jeho šíření po světě dostaly pod silný tlak. Po určitém zklidnění situace v polovině měsíce února se v posledních dnech opět začaly rozšiřovat obavy o případných negativních dopadech na globální ekonomiku.
- **Hlavní akciové indexy ztratily veškeré své zisky od začátku roku.** Většina z nich se k 24.2.2020 dostala do záporných hodnot. Za poslední měsíc ztratil S&P 500 více než 2,1 %, Eurostoxx 50 poklesl o 3,5 %, japonský Nikkei 225 ubral přibližně 2 % a konečně rozvíjející se trhy měřené indexem MSCI Emerging markets ztratily značných 5,7 %.
- **Dařilo se naopak dluhopisům.** Světové dluhopisy v dolarovém vyjádření povyrostly o 0,4 % (meziměsíčně v dolarovém vyjádření, měřeno indexem BB Global Aggregate). Americké dluhopisy jsou výrazně výše, posílily o 1,5 % (index US Aggregate), když reflektovaly vývoj klesajících výnosů. **Výnos do splatnosti amerického státního dluhopisu s desetiletou splatností se dostal na úroveň 1,37 % (24.2.2020).** Stejně jako americké dluhopisy rostly ve svých cenách i dluhopisy rozvíjejících se trhů (MSCI Emerging Markets). Evropské (BB Pan Euro Aggregate index) a české dluhopisy (Bloomberg CR Bond index) za poslední měsíc přidaly přibližně 1,4 %.
- **Zlato jako bezpečný přístav.** Nejistotu na finančních trzích potvrzuje index nejistoty VIX, od začátku roku je výše o více než 100 %. Tradičně se v období zvýšené volatility daří vzácnému kovu. **Zlato posílilo za poslední měsíc o více než 5 % a od začátku roku je cena zlata výše bezmála o 10 %.**



Hlavní číslo:

1,37 %

Výnos do splatnosti amerického státního dluhopisu s desetiletou splatností se prvně v historii dostal pod 1,4 %.

Americká vláda si tak půjčuje na deset let za úrok 1,37 % (platí k 24.2.2020).



Investiční zamyšlení v souvislosti s koronavirem

V současném mediálním světě, kde jsou negativní zprávy velmi populární, může vést informace o šíření Koronaviru k vyvolávání paniky. Na finančních trzích tak bude krátkodobě docházet k výprodejům a vyšší volatilitě. **Chytří investoři však zůstávají v klidu, protože mají strategii.** Současně mohou využívat případné volatility pro zvýšené nákupy a profitovat z nových investičních příležitostí. Běžný retailový investor by neměl podléhat strachu a panice. **Panické rozhodování motivované strachem většinou způsobuje ztráty.**



V centru ekonomického dění

Koronavirus, koronavirus, koronavirus

Virus postupuje světem. Média pravidelně informují o počtu mrtvých, o počtu nakažených, o místech, kde se virus objevuje. Vzhledem k tomu, že dopředu lze velmi těžko predikovat, kolik oblastí a kolik lidí zasáhne šířící se koronavirus, je složité odhadovat budoucí ekonomické dopady. Jisté je však to, že určitou měrou budou zasaženy globální dodavatelské řetězce a globální cestování ruch, což může vést ke zpomalení globálního ekonomického růstu. **Finanční trhy prozatím riziko nějakého zásadního zpomalení ekonomického růstu neočekávají.**

Vybraná makroekonomická a politická data

V zápisu FOMC (Federal Open Market Committee, komise americké centrální banky) z konce ledna 2020 je zdůrazňováno, že **globální ekonomický růst by měl pokračovat mírnějším tempem, přičemž uvolněná měnová politika bude hlavní zdroj tohoto růstu.** FOMC však bude svůj přístup v souvislostech s výskytem koronaviru v následujících měsících revidovat.

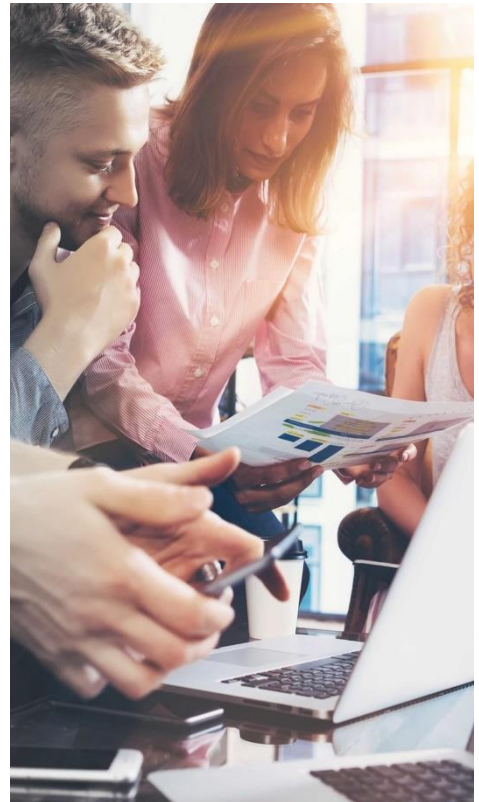
Poslední PMI indikátor (index nákupních manažerů) v eurozóně je lepší, než se očekávalo. Pozitivní vývoj byl především zaznamenán mezi manažery v rámci výrobního sektoru.

Zajímavost z rozvíjejících se trhů – Turecká centrální banka snížila svou základní úrokovou sazbu o 0,5 procentních bodů. Úroková sazba se aktuálně drží na úrovni 10,75 %. Centrální banka snížila úrokové sazby pošetě v řadě, a to i přesto, že turecká lira je na měnovém trhu stále pod tlakem a inflace se v Turecku drží nad 10 %. Centrální banka tak sleduje jasný cíl, podporovat domácí ekonomický růst.

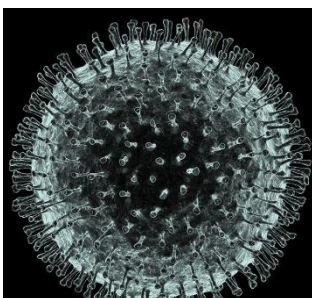
ČNB – sazby a inflace

Bankovní rada 6.2.2020 rozhodla, celkem překvapivě, o zvýšení základní úrokové sazby o 0,25 %. **Aktuální výše repo sazby tak zůstává na úrovni 2,25 %.** ČNB tak reflektovala vyšší míru inflace. **Cenová inflace následně v polovině poskočila na silných 3,6 % (meziroční tempo růstu indexu spotřebitelských cen).**

Běžný retailový investor tak má další vrásky na čele. Pokud tedy chce ochránit své volné finanční prostředky a zachovat jim alespoň reálnou kupní sílu, nezbývá mu nic jiného než stanovit svou investiční strategii a diverzifikovat svůj majetek formou investování, samozřejmě vždy doplněné pravidelnou investicí (např. měsíčně)!



Vzdělávací okénko KORONAVIRUS (COVID – 19) a malé zamyšlení



Zdroj obrázky: nature.com

Označení koronavirus platí pro jakýkoli virus z podčeledi Coronaviridae. Koronavirus může způsobit běžné obtíže jako je nachlazení, kašel, teploty, avšak také smrtící choroby jako je akutní respirační syndrom (SARS; Severe Acute Respiratory Syndrome) či infekci MERS (Middle East Respiratory Syndrome). **Nový typ koronaviru označovaný jako „nový koronavirus“, nCov či Covid 19 se objevil poprvé na konci roku 2019 v čínské provincii Chu-pej, kde se nachází město Wu-chan s 11 miliony obyvateli.**

Koronavirus se přenáší z člověka na člověka po úzkém kontaktu, který trvá delší dobu (kapénková infekce, která je přenášena vzduchem). Zasahuje nejčastěji sliznice horních a dolních dýchacích cest. Inkubační doba je týden až čtrnáct dní. Po týdnu od nakažení se nemoc projeví neustupujícími horečkami, které mohou být provázené nepříjemnými pocity, bolestmi kloubů a svalů, brzy se objeví projevy kašle. Mezi nejohroženější patří zejména senioři, děti, chronicky nemocní nebo osoby s oslabenou imunitou. V současné době není k dispozici vakcína, která by před virem chránila. Zdroj WHO a MZČR.

Výkonnost vybraných fondů

Krátkodobé investice

- V prvním únorovém týdnu zvedla ČNB překvapivě svou základní úrokovou sazbu (repo aktuálně 2,25 %).
- Korunové fondy zaměřené na investice na peněžním trhu tak zvyšují svůj výkonnostní potenciál.

Dluhopisové investice

- Amundi Funds Global Aggregate Bond – CZK zvýšil od začátku roku svou výkonnost o více než 2,3 %, meziměsíčně posílil o 1,2 % (v korunovém vyjádření). Silný růst výkonnosti v posledním měsíci byl dán negativním vývojem na trzích způsobeným koronavirem.
- Jak na tom byl zahraniční investor? Amundi Funds Bond Global dokonce posílil v EUREch od začátku roku o více než 4,6 % (od založení je výše o 65 % v evrovém vyjádření), kurz dolarové tranše stejného fondu je od začátku roku výše o 1,23 % (od založení je fond výše o 350 % v dolarovém vyjádření).

Smíšené investice

- Výkonnost AF Solution fondů se vyvíjela smíšeně: Fond Conservative zvýšil svou výkonnost o téměř 0,5 %. Fond Balanced ztratil přibližně 0,4 %. Diversified Growth pak zaznamenal ztrátu více než 2,3 %. Od začátku roku jsou však fondy Conservative a Balanced výše o 1,83 %, resp. 1,48 %. Fond Diversified Growth ztrácí od začátku roku 2,4 %.
- Za zmínku stojí také uvést výkonnost KB PSA Flexibilního fondu, který dokázal od začátku roku zhodnotit prostředky o 1,15 %, přičemž meziměsíčně šlo o 0,7 % (od založení je fond výše o 4,9 %). Tento fond potvrzuje, že flexibilní opatrná strategie v posledních měsících byla dobrým řešením!

Akciové investice

- Akcie byly poslední dny pod silným tlakem. Nicméně naše tematická hvězda, CPR Disruptive Opportunities, za poslední měsíc ztratil pouze 0,1 %. Fond je od začátku roku stále výše o 6,9 %.
- V návaznosti na minulý Trhy a fondy v kostce si dovolueme zopakovat to, že důležité bude i nadále sledovat chování centrálních bank. Pokud se koronavirus bude dále šířit, centrální banky budou s velkou pravděpodobností dále uvolňovat svou měnovou politiku, což by mělo být pro rizikovější aktiva pozitivní zpráva. 😊

Hlavní indexy a vybrané ukazatele

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
		1 měsíc	YTD
Akciové indexy	24.2.2020		
S&P 500	3 225,9	-2,1%	-0,2%
Eurostoxx 50	3 648,0	-3,5%	-2,6%
Nikkei 225	23 386,7*	-2,0%	-1,1%
MSCI Emerging Markets	1 055,3	-5,7%	-5,3%
Dluhopisové indexy	24.2.2020		
Global Aggregate USD	516,2	0,4%	0,9%
US Aggregate USD	2 287,9	1,5%	2,8%
BBgBarc Pan Euro Agg EUR	254,2	1,4%	2,9%
Czech Republic Bond CZK	144,9	1,4%	1,9%
Emerging Markets Aggreg USD	1 240,6	1,5%	2,6%

*Data k 21.2.2020

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
		1 měsíc	YTD
Devizový trh	24.2.2020		
EUR/CZK	25,2380	0,3%	-0,7%
USD/CZK	23,2557	1,8%	2,5%
EUR/USD	1,0854	-1,6%	-3,2%
USD/JPY	110,7200	1,3%	1,9%
Komodity, volatilita, další	24.2.2020		
Ropa (Brent, USD za barel)	56,11	-7,5%	-15,0%
Zlato (USD za trojskou uncí)	1 661,10	5,3%	9,1%
Index volatility - VIX	27,85	91,3%	102,1%
Výnos US 10Y dluhopisu	1,37%	-32 pb	-55 pb
Rozpětí 10Y (GER vs. ITA)	145,00	-12 bp	-15 bp

Výkonnost vybraných Amundi fondů

Fond	NAV	Výkonnost		
		1 měsíc	YTD	Od založ.
Amundi Fund Solutions - CZK	24.2.2020			
AFS - Conservative	1 320,52	0,47%	1,83%	32,05%
AFS - Balanced	1 313,71	-0,41%	1,48%	60,85%
AFS - Divers Growth	773,32	-2,30%	-2,43%	5,42%

Fond	NAV	Výkonnost		
		1 měsíc	YTD	Od založ.
Vybrané Amundi fondy - CZK	24.2.2020			
CPR Global Disruptive Opport	13 778,42	-0,11%	6,93%	37,78%
First Eagle International Fund	2 648,19	-2,47%	-3,03%	6,07%
Amundi Funds Global Aggreg Bond	2 735,66	1,21%	2,29%	9,38%

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-kb.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