

Trhy a fondy v kostce

KORONAVIRUS A PANIKA

K datu 17. března 2020

Připravili: Amundi Strategy and Analysis a Marketing tým Amundi CR

Klíčové informace posledních dnů

Finanční trhy hledají půdu pod nohama

- Index **strachu – VIX** je za poslední měsíc výše o přibližně 500 %. Investoři silně vnímají nejistotu spojenou s výskytem koronaviru a jeho následnými dopady do chodu globální ekonomiky.
- Než se pustíme do detailní analýzy výkonnosti, je potřeba si přiznat, že takto silnou reakci na výskyt a šíření epidemie čekal málokdo. **Prakticky všechny typy aktiv jsou ve výprodeji.** Černá labuť Covid19 přinesl na trhy značnou nejistotu, která se projevuje na všech trzích!
- **Akcie:** S&P 500 ztratil za poslední měsíc 29,4 %, od začátku roku je níže o 26,1 %. Jako „hlavní číslo“ zmiňovaný Dow Jones poklesl za měsíc o 31,3 %, od začátku roku je níže o 29,3 %. Evropský Eurostoxx 50 je níže dokonce o 36,4 % meziměsíčně (34,6 % YTD). Japonský Nikkei poklesl o 28,2 % meziměsíčně a
- **Dluhopisy:** Zhoršená situace na úvěrových trzích, obava z horší likvidity a širší spready vedly k tomu, že dluhopisy v posledním týdnu také ztrácely, když rostly dluhopisové výnosy. Za poslední měsíc jsou americké dluhopisy lehce v plusu 0,5 %, evropské dluhopisy ztratily 3,8 %. Nejhuře dopadly dluhopisy rozvíjejících se trhů, které poklesly o 7,3 % meziměsíčně. České dluhopisy se držely relativně stabilně.
- **Zlato** ztrácelo 4,5 % meziměsíčně. **Ropa** je níže o téměř 49 % (m/m).
- Připomeňme slova Barona Rothschilda: „Nakupujte, když v ulicích teče krev“. **V Amundi situaci vidíme tak, že přehnané tržní reakce vytváří investiční příležitosti pro dlouhodobé investory.**



Hlavní číslo:

-2.977

Dne 16.3.2020 dosáhl
jednodenní pokles americký
indexu Dow Jones
Industrial Average
TÉMĚŘ 3.000 bodů. Tento
akciový index tak na konci
dne uzavřel na hodnotě
20.189.

Akciové trhy zachvátila
panika, akcie se mezi
investory přesouvají ve
značně kolísavém prostředí.



Investiční zamyšlení – koronavirus a měnová politika

Minulý týden jsme psali, že centrální banky a vlády budou přicházet s podpůrnými opatřeními. **Netušili jsme, že jejich reakce bude tak rychlá a razantní.** Asi nejrazantněji zareagovala o víkendu americká centrální banka FED, která v neděli rozhodla snížit sazby na nulu (0 až 0,25 %) a slíbila kvantitativní uvolňování ve výši 700 miliard USD a další programy na podporu likvidity. Nezhálí však ani centrální banka Japonska, která bude nakupovat akcie, dluhopisy a další majetek s tím, že současně rozšíří bezúročné půjčky. Další centrální banky, včetně té české již také jednají. **Trend je jasný – podpůrná měnová politika se posouvá do jasného módu podpory finančních trhů a reálné ekonomiky.** O té fiskální za týden...



V centru ekonomického a finančního dění

Černá labuť koronaviru a jeho ekonomické dopady

Aktuální otázka již není: zda přijde ekonomické zpomalení, **ale jak velké toto zpomalení bude a jak dlouho bude trvat.** My se stále domníváme, že dojde k rychlému zpomalení a následnému zotavení ve tvaru U. **Čína totiž vysílá pozitivní signály ohledně klesajícího počtu nakažených!** Evropa si však ještě prochází rostoucím počtem nakažených, Amerika je v závěsu. **V Evropě a v USA bude ještě chvíli trvat, než se situace dostane pod kontrolu.**

Co se to tu vlastně děje – ekonomické zamyšlení?

V polovině února akcie na maximech a pozitivní výhledy na globální ekonomiku, v polovině března akcie téměř o třetinu níže a negativní výhledy na ekonomiku. Co se změnilo? Světlo stále svítí, voda stále teče, internet funguje, autobusy jezdí. Na tradiční nemoci zemře více lidí než na koronavirus. **Proč se finanční trhy chovají pomalu, jako kdyby nastala válka?** Odpověď je jednoduchá, investoři se obávají ekonomických dopadů pandemie koronaviru, jejichž výše není aktuálně přesně vyhodnotitelná! **Tato nejistota vede k tomu, že investoři se odvrací od aktiv, které jsou jen trochu riziková.**

ČNB – sazby a inflace

ČNB v pondělí následovala hlavní centrální banky a snížila základní repo sazbu o 50 bp. Repo sazba tak nově zůstává na úrovni 1,75 %. **V rámci rozhodování ČNB tak jednoznačně převážily faktory spojené s výskytem viru Covid19 a následnými ekonomickými dopady.** **Otázka zůstává, zda ČNB bude sazby dále snižovat? Uvidíme v následujících týdnech.**

Připomeňme: aktuální panická situace na finančním trhu bude stále více vytvářet nové investiční příležitosti a stále více bude nahrávat pravidelným a dlouhodobým investorům! My budeme těchto příležitostí aktivně využívat.



Vzdělávací okénko

CENA VS. HODNOTA

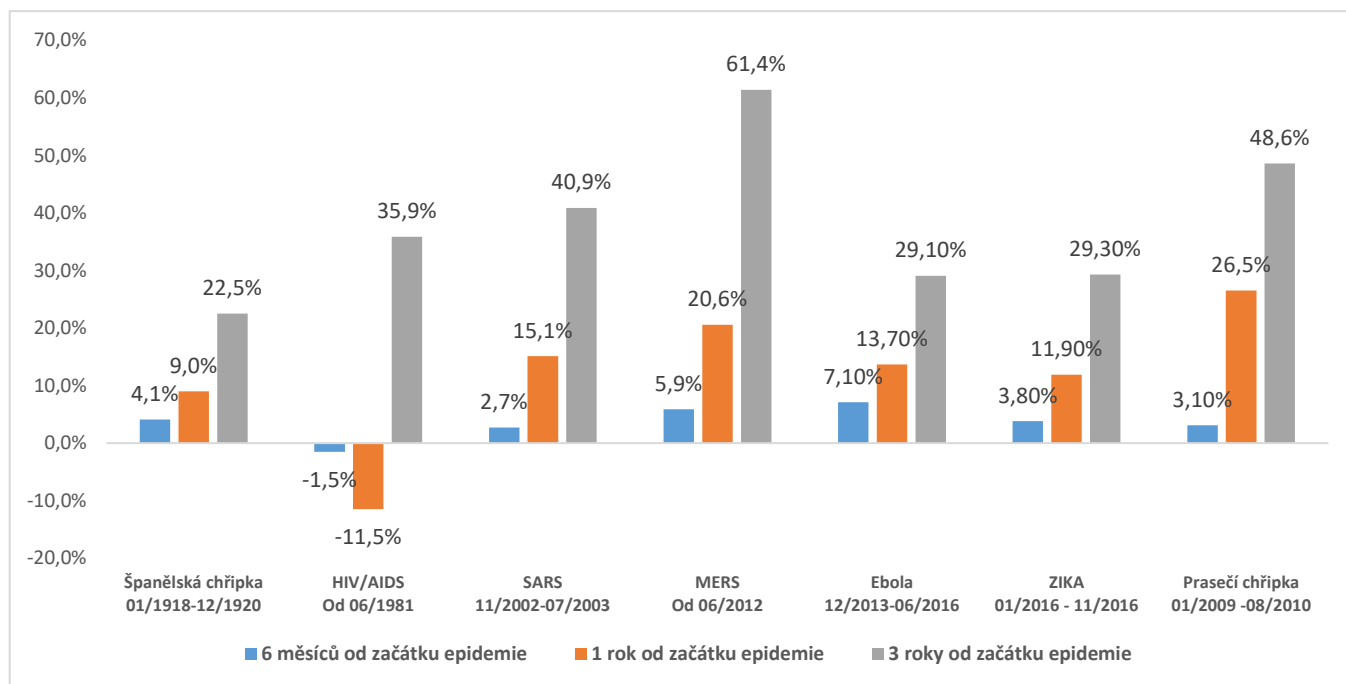
Bezprecedentní doba si žádá bezprecedentní řešení. Takto by se nechalo dívat na současnou situaci spojenou s pandemií koronaviru a na aktuální chování centrálních bank a vlád.

Na tomto místě je dobré si uvědomit vztah mezi cenou a hodnotou. Cena je výsledek střetu nabídky a poptávky na daném trhu. Na burzách se aktuálně obchodují akcie za ceny, které jsou silně ovlivněny nejistotou spojenou s šířením koronaviru. Je otázka, do jaké míry reflektují skutečnou hodnotu dané společnosti, především pokud je cena umocňována částečně panikou a částečně nejistotou budoucích zisků. **Za hodnotou je možné považovat schopnost poskytovat služby a vyrábět výrobky.** Když se zamyslíme hlouběji, díky ČEZu stále svítíme, díky Shellu stále jezdíme, díky Microsoftu píšeme a skypujeme, díky Facebooku jsme v kontaktu s naší sociální bublinou, díky Netflixu se díváme na filmy a videa, díky Komerční bance si zajišťujeme bankovní služby a stáváme se účastníkem finančního trhu. Skutečná hodnota je to, co dané společnosti dokáží tvořit.

Shrnutí a potvrzení: Až se situace s koronavirem uklidní, trhy se opět zaměří na skutečnou hodnotu, které firmv vytváří a odrazí se v cenách.



Výkonnost amerických akcí během různých epidemií



Zdroj: Index S&P 500 pro HIV/AIDS, SARS, MERS, Ebola, ZIKA, Prasečí chřipka. S&P Composite (cenový index): zdroj Robert J. Shiller pro Španělská chřipka

Historický vývoj jasně dokládá, že **po vyskytnuvší se epidemii akciové trhy (americké akcie) v horizontu 3 let dosáhly více než 20% zisky**. Historie se nikdy neopakuje, ale je dobré si uvědomit, že epidemie tu byly, jsou a budou, ale vždy skončily a lidé a firmy začaly normálně fungovat - **opět naplno vytvářet skutečné hodnoty!**

Hlavní indexy a vybrané ukazatele

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
Akciové indexy	16.3.2020	1 měsíc	YTD
S&P 500	2 386,1	-29,4%	-26,1%
Eurostoxx 50	2 450,4	-36,2%	-34,6%
Nikkei 225	17 002,0	-28,2%	-28,1%
MSCI Emerging Markets (D-1)	891,2	-19,7%	-20,0%
Dluhopisové indexy	16.3.2020	1 měsíc	YTD
Global Aggregate USD	514,1	0,0%	0,5%
US Aggregate USD	2 277,5	0,5%	2,4%
BBgBarc Pan Euro Agg EUR	243,1	-3,8%	-1,6%
Czech Republic Bond CZK	142,1	-0,7%	0,0%
Emerging Markets Agg USD	1 145,1	-7,3%	-5,3%

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
Devizový trh	16.3.2020	1 měsíc	YTD
EUR/CZK	27,3280	9,9%	7,5%
USD/CZK	24,4521	6,5%	7,7%
EUR/USD	1,1176	3,2%	-0,3%
USD/JPY	105,9200	-3,5%	-2,5%
Komodity, volatilita, další	16.3.2020	1 měsíc	YTD
Ropa (Brent, USD za barel)	29,64	-48,3%	-55,1%
Zlato (USD za trojskou uncí)	1 514,81	-4,5%	-0,5%
Index volatility - VIX	82,69	504,5%	500,1%
Výnos US 10Y dluhopis	0,74	-85pb	-118 pb
Rozpětí 10Y (GER vs. ITA)	264,60	+133 bp	+105 bp

Výkonnost vybraných Amundi fondů

Fond	NAV	Výkonnost		
Amundi Fund Solutions - CZK	13.3.2020	1 měsíc	YTD	Od založ.
AFS - Conservative	1 227,51	-7,89%	-5,34%	22,75%
AFS - Balanced	1 157,93	-13,74%	-10,55%	41,77%
AFS - Divers Growth	664,25	-15,69%	-16,19%	-9,45%

Fond	NAV	Výkonnost		
Vybrané Amundi fondy - CZK	13.3.2020	1 měsíc	YTD	Od založ.
CPR Global Disruptive	10 781,15	-24,38%	-16,33%	7,81%
First Eagle Intern Fund	2 154,67	-20,28%	-21,10%	-13,69%
Amundi CR Dluhopisový PLUS	1,64	-0,11%	-0,10%	51,95%



KB

Amundi
ASSET MANAGEMENT

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