



FINANČNÍ TRHY POD TÍHOU MĚNOVÉHO OPTIMISMU

- ✓ **Aktiové trhy v úvodu roku navázaly na úspěšný závěr roku 2020.** Po určitém zakolísání na konci ledna 2021 se opět dostaly do pozitivní nálady a první dva týdny v únoru 2021 rostly. Mezi klíčové faktory pozitivní výkonnosti patří **extrémně uvolněná měnová politika** (více viz vzdělávací okénko) a **podpurná politika fiskální** (různé stimulační a podpurné balíčky).
- ✓ Světové akcie (MSCI World) jsou od začátku roku výše o 5,7 %. Americké akcie posílily téměř o 5 % (S&P 500 + 4,8 %). Nejvíce se opět po čase dařilo technologickým akciím, které jsou od začátku roku výše o 9,4 % (index NASDAQ). Evropské akcie posílily od začátku roku o 4 % (Eurostoxx 50).
- ✓ Nejvíce se letos zatím daří akciím rozvíjejících se trhů, které jsou výše bezmála o 11 % (MSCI Emerging Markets + 10,8 %) a japonským akciím, které vzrostly o 7,6 %.
- ✓ **Ukázkově se chovají dluhopisy.** S tím, jak se na finančních trzích drží optimismus a investoři preferují akcie, dluhopisům se nedaří. Od začátku roku pozorujeme na rozvinutých dluhopisových trzích povětšinou růst dluhopisových výnosů, pokles cen.
 - ✓ Světové dluhopisy (index Global Aggregate USD) jsou od začátku roku níže o 1,3 %.
 - ✓ Americké dluhopisy (index US Aggregate USD) ztratily od začátku roku 1,2 %.
 - ✓ Relativně nejlépe si vedly evropské dluhopisy (index Pan Euro Aggregate EUR), které klesly o 0,9 %. Zde je důležité si uvědomit, že evropské dluhopisy jsou rozděleny na dvě skupiny. Ty „bezpečnější“ německé v cenách ztrácely, kdežto ty „méně bezpečné“ italské v cenách rostly. **Výnosové rozpětí německých a italských dluhopisů se dostalo na historická minima (90,3 bodů).** Italský Mario Draghi totiž získal parlamentní většinu.
 - ✓ Ceny dluhopisů rozvíjejících se trhů poslední měsíc rostly a zmírnily tak ztráty od začátku roku na -0,6 %. **Je vidět, že investoři v posledních týdnech preferují vyšší riziko.**
- ✓ **Ceny komodit se vyvíjely smíšeně.** Na jedné straně jsme viděli velmi silný růst ceny ropy, která od začátku roku posílila o více než 21 % (Brent). Na druhé straně cena zlata mírně klesala. Zlato je tak od začátku roku níže o 3,9 %.
- ✓ Na vlně optimismu také pokračuje pseudoaktivum Bitcoin, který od začátku roku poskočil téměř o 64 %. Za poslední měsíc je přítom výše přibližně o 40 %.



HLAVNÍ ČÍSLO

3.934,83

Americké akcie uzavřely druhý únorový týden na dalším **historickém maximu**. Širší akciový index S&P 500 zakončil blízko hodnoty 4.000 bodů.

Blíží se roční výročí propuknutí covid krize na finančních trzích, proto stojí za připomenutí, jak se akcie od nejsilnějšího propadu vyvíjely. **Od 23.3.2020 jsou výše téměř o 76 %**. Pro zajímavost od 2.3.2009, kdy vrcholila finanční krize 2008-2009, jsou akcie výše **bezmála o 476 %** (cca 16 % p.a.).



Vzdělávací okénko: FIAT MONEY

V posledních 12 měsících došlo ve světě k rekordnímu nárůstu měnové zásoby. Vlády a centrální banky zavelely kvůli ekonomickým dopadům pandemie na poplach a pustily do oběhu nebývalé množství nových peněz, neboli FIAT MONEY. Nejedná se o automobil, ale jde o tzv. měnu s nuceným oběhem. **Měna s nuceným oběhem představuje měnu, která je stanovena zákonem jako legální platidlo na daném území.**

Jednoduše, stát stanovuje, že tyto „fiaty“ – dolary, eura, koruny můžete používat v běžném životě při nakupování, investování, splácení úvěru či placení daní. Fiat neboli zákonná měna si v anglickém významu můžeme představit jako „rozkaz“, v latinském poté jako „budiž tak“. Nemáte úniku, nemůžete si zvolit jiné řešení. Typicky k placení daní musíte použít fiat nebo když si berete úvěr v bance, dostáváte prostředky ve fiat.

Z ekonomického hlediska dnešní fiat není vzácný. Respektive je důvěryhodný do té doby, dokud budou lidé důvěřovat fungování finančních a státních institucí. Primárně jde o komerční banky, které většinou vytvářejí současné „fiat money“ pomocí úvěrování, a dále centrální banky, které kontrolují cenovou a finanční stabilitu. Klíčová je pak samozřejmě důvěra ve schopnost vlád vybírat daně. Někdo to může brát jako výhodu, někdo jako nevýhodu. Pro nás je to pouze fakt.

Z dlouhodobého investičního pohledu je zásadní uvědomit si pár čísel. Například jen v roce 2020 byla vytvořena přibližně pětina všech amerických dolarů v oběhu. Od října 2008 (pád Lehman Brothers) máme nově v oběhu přibližně **60 % současné dolarové peněžní zásoby** (zdroj: FRED St. Louis).

Co si běžný investor měl odnést? **Věř-li vládě a centrálním bankám, tak pojem FIAT. Jestli má ale určité obavy, že by se mohla nevzácnost fiat prohlubovat, pak určitě nenechávat v něm většinu svých úspor a investovat!**





V CENTRU FINANČNÍHO A EKONOMICKÉHO DĚNÍ

Centrální banky stále drží ve svých rukou korunu a žezlo

- ❑ Americká centrální banka FED se na posledním zasedání na konci ledna 2021 vyjádřila, že je připravena dále **podporovat americkou ekonomiku**.
- ❑ To samé platí o ECB, která 21. ledna potvrdila svůj **velmi akomodativní (podpurný) přístup k měnové politice**.

Finanční trhy bedlivě vyhlíží americký Kongres

- ❑ Trh čeká na hlasování amerického Kongresu o **fiskálním podpurném balíčku, který by mohl dosáhnout 1,9 bilionu amerických dolarů**. Balíček by měl obsahovat tzv. přímé platby 1.400 USD pro jednotlivé americké občany, dále by měl obsahovat podporu státních a místních vlád, rozšíření daňových úlev pro děti a rozšíření federálních výhod pro nezaměstnané.
- ❑ Pravděpodobnost schválení zmiňovaného fiskálního balíčku narostla s tím, jak byly zveřejněny data o americké cenové inflaci. Americká cenová inflace byla menší, než se v lednu očekávalo, meziročně +1,4 %.

Naše prosincové výhledy se víceméně potvrzují ...

- ❑ V **posledním prosincovém díle jsme zmiňovali zlepšené indexy nákupních manažerů**, které jsou celosvětově používané ukazatele, jenž naznačují vývoj v sektoru služeb a v rámci výrobního sektoru, potažmo v celé ekonomice. Současně jsme zmiňovali rizika plynoucí z rozšiřování vládních covid opatření.
- ❑ V minulém týdnu byla zveřejněna data o průmyslové produkci v prosinci 2020 v rámci eurozóny. Průmyslu se dařilo hůře než v předchozím měsíci. Důvodem byl Covid a vládní opatření a menší exportní poptávka na klíčových exportních trzích. Na druhou stranu nákupní manažeři dále potvrdili svá zlepšená očekávání ohledně budoucího vývoje. **Světlo na konci tunelu je tedy stále vidět.**



KLÍČOVÉ INDEXY A FINANČNÍ UKAZATELE

Ukazatel	Údaj	Výkonnost		Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
	12.02.2021	1 měsíc	YTD		12.02.2021	1 měsíc	YTD
Akciové indexy				Bitcoin a Devizový trh			
MSCI World All Country	682,2	3,4%	5,7%	Bitcoin (cena v USD; investing.com)	47 389,00	39,0%	63,8%
S&P 500	3 934,8	3,5%	4,8%	EUR/CZK	25,74	-1,6%	-1,9%
Eurostoxx 50	3 695,6	2,3%	4,0%	USD/CZK	21,24	-0,9%	-1,1%
Nikkei 225	29 520,1	4,8%	7,6%	EUR/USD	1,21	-0,7%	-0,8%
MSCI Emerging Markets	1 428,9	5,9%	10,8%	USD/JPY	104,94	1,1%	1,6%
Dluhopisové indexy				Komodity, volatilita, další			
Global Aggregate USD - Svět	551,3	-0,4%	-1,3%	Ropa (Brent, USD za barel)	62,63	10,4%	21,1%
US Aggregate USD - Amerika	2 362,6	-0,2%	-1,2%	Zlato (USD za trojskou unci)	1 823,64	-1,7%	-3,9%
BBgBarc Pan Euro Agg - Evropa	253,4	-0,2%	-0,9%	Index volatility - VIX	19,97	-14,4%	-12,2%
Czech Republic Bond CZK - ČR	N/A	N/A	N/A	Výnos amerického 10Y dluhopisu	1,21	+10pb	+29bp
Emerging Markets Agg USD	1 280,2	0,8%	-0,6%	Rozpětí 10Y (GER vs. ITA)	90,30	-21 bp	-19 bp



Růst akcií může pokračovat, díky dalšímu tištění peněz ...

TRHY A FONDY V KOSTCE

ÚNOR 2021



INVESTIČNÍ ZAMYŠLENÍ: SLOVO AKCIE JE STÁLE POPULÁRNĚJŠÍ

- ❑ Vysvětlení komplikovaných věcí mohou být jednoduchá. Podívali jsme se totiž na **Google trends, kde jsme uvedli slovo STOCKS** (v anglickém překladu jde o AKCIE).
- ❑ Na konci ledna a začátku února 2021 se opět na **historická maxima posouvá vyhledávání slova STOCKS (AKCIE)**. Tento údaj tak zdolal předchozí historické milníky, které byly v březnu 2020 (covid krize), na začátku roku 2018 (silný optimismus na finanční trzích) a v říjnu 2008 (pád Lehman Brothers a vypuknutí Velké finanční krize 2008 až 2009).
- ❑ **Vývoj vyhledávání slova STOCKS a pro srovnání ještě slovo BONDS (dluhopisy) naleznete na grafu vpravo.**



Těžké odhadovat, co by mohlo být příčinou, ale jedno z vysvětlení by mohlo být to, že plno lidí hledá investiční příležitosti, jak zbohatnout, když často „sedí“ díky zdravotním opatřením doma a dostává „fiat“ dávky či benefity od své vlády v rámci protikrizové politiky.

VÝKONNOST VYBRANÝCH AMUNDI FONDŮ k datu 11.02.2021

- ❑ Prakticky všechny námi sledované fondy **vykazovaly na začátku roku silnou pozitivní výkonnost!**
- ❑ Absolutní hvězdou se opět stal akciový fond **CPR Global Disruptive Opportunities**, který od začátku roku posílil téměř o 10 %. **Od 23. března 2020 je tento fond výše přibližně o 100 %**. Je evidentní, že disruptivní témata doprovázená kvalitním výběrem správných akcií, jsou zdrojem silné pozitivní výkonnosti.
- ❑ Dařilo se fondu **Polen Capital Growth**, který jen za poslední měsíc dokázal posílit o více než 7 %. Od začátku roku je výše o 6,5 %.
- ❑ Hodnotová stálice fond **First Eagle Amundi International** začal rok 2021 také poměrně slibně. V korunovém vyjádření je výše téměř o 2,5 %. Od vypuknutí covid krize vzrostla výkonnost fondu téměř o 50 %.
- ❑ **Výbornou výkonnost na začátku roku 2021 ukazují smíšené fondy Amundi Funds Solutions:**
 - ❑ AFS Conservative posílil od začátku roku 2021 bezmála o 1,4 %. Od 23.3.2020 je výše přibližně o 17 %.
 - ❑ AFS Balanced vzrostl od začátku roku o více než 3 %. Od 23.3.2020 je výše o více než 27 %.
 - ❑ AFS Diversified Growth je YTD výše o více než 4 %. Od 23.3.2020 poskočil o více než 42 %.
 - ❑ All Star Selection dokázal posílit od začátku roku téměř o 1 %. Od krizového dne 23.3.2020 je fond výše o více než 37 %.

Fond - CZK	NAV	Výkonnost		
Amundi Fund Solutions	11.02.2021	1 měsíc	YTD	Od založ.
AFS - Conservative	1 365,76	0,93%	1,39%	36,58%
AFS - Balanced	1 387,31	2,06%	3,32%	69,86%
AFS - Divers Growth	877,13	3,07%	4,12%	19,57%
All Star Selection	1,3964	0,87%	3,69%	39,64%

Fond	NAV	Výkonnost		
Vybrané Amundi fondy - CZK	11.02.2021	1 měsíc	YTD	Od založ.
CPR Global Disruptive	19 946,87	4,57%	9,19%	99,47%
Polen Capital Global Growth	1 080,84	7,36%	6,50%	11,88%
First Eagle Intern Fund	2 872,49	0,96%	2,44%	15,06%
Global Aggregate Bond	2 730,69	0,13%	-0,69%	9,18%



Růst akcií může pokračovat, díky dalšímu tisknutí peněz ...

TRHY A FONDY V KOSTCE

ÚNOR 2021

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.