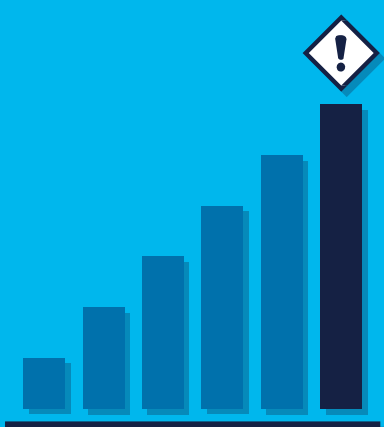




DUBEN 2019

TRHŮM SE STÁLE DAŘÍ, ZÁSADNÍ PRO NĚ BUDE DALŠÍ MAKROEKONOMICKÝ VÝVOJ



POKRAČUJÍCÍ RŮST

Na akciových i dluhopisových trzích panuje od ledna pozitivní nálada. V současné chvíli je nutné se zaměřit na dva faktory: uvolněnou politiku centrálních bank (dobrá zpráva) a ekonomické zpomalení (špatná zpráva). Pokud se makroekonomická situace výrazně nezhorší, mělo by se trhům i nadále dařit, nicméně opatrnost je pořád na místě.

4 FAKTORY, KTERÉ SE VYPLATÍ SLEDOVAT



DOBŘE ZPRÁVY: UVOLNĚNÍ CENTRÁLNÍCH BANK

Prozatím se zdá, že zvyšování sazeb ze strany FEDu (americké centrální banky) je u konce, přičemž šance na další zvýšení je velmi malá. Evropská centrální banka ve svém uvolnění šla ještě dál, když deklarovala, že je ochotná pokračovat v uvolňování své monetární politiky. Tyto zprávy jsou povzbudivé pro trhy.



ŠPATNÉ ZPRÁVY: EKONOMICKÉ OCHLAZENÍ

Makroekonomická čísla z EU byla poměrně slabá a známky zpomalení jsou viditelné i v USA. Spotřeba domácností je nicméně stále silná, a tak se nezdá příliš pravděpodobné, že by ekonomiky měly spadnout do recese. Investoři by měli bedlivě sledovat další makroekonomický vývoj - v případě dalšího zhoršení by mohla riziková aktiva utrpět ztráty.



POKRAČUJÍCÍ RŮST AKCIÍ SI ZASLOUŽÍ POZORNOST

Šance na další růst akciových trhů jsou spíše menší. Výše uvedené faktory nejspíš způsobí pauzu v růstu akcií obchodovaných na vyspělých trzích. Očekáváme, že ceny akcií budou kolísat v určitém rozpětí, případně že dojde ke srovnání tržních cen.



IDEÁLNÍ PODMÍNKY PRO DLUHOPISOVÉ INVESTORY

Zpomalení globálního růstu, malá nebo žádná inflace a uvolněné politiky centrálních bank jsou faktory, které přejí dluhopisům. Vzhledem k nízkým úrokovým sazbám očekáváme růst zájmu o dluhopisy s vyšším výnosem, především pak o dluhopisy z rozvíjejících se trhů.

V BLÍZKÉ DOBĚ SE VYPLATÍ BÝT OPATRNÝ



Investoři by neměli přestávat hledat příležitosti mezi rizikovými aktivy, zároveň by ale měli zůstat obezřetní vůči současnému ocenění. To se týká především akcií na vyspělých trzích, kde je potřeba se soustředit na akcie firem s kvalitními parametry. Atraktivitu vidíme u dluhopisů rozvíjejících se trhů, kterým by se mělo dařit v prostředí uvolněné měnové politiky centrálních bank. Na českém trhu vidíme příležitost i nadále ve velmi krátkodobých dluhopisech – fondu ACR Krátkodobý.

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, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní, může stoupat i klesat a nejsou zaručeny jako 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-kb.cz, www.amundi.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektu fondu. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi-kb.cz, www.amundi.cz. 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 seznanění nebo použití 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.